

# **SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID**

**Rapport semestriel**

**Le 30 juin 2025**

**Belgique**



**Schroders**  
capital



## **Schroders Capital Semi-Liquid**

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

R.C.S. Luxembourg B 202.381

# **Rapport semestriel**

**Le 30 juin 2025**

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports périodiques. Les souscriptions sont valides uniquement si elles sont effectuées sur la base du prospectus, des Documents d'information clé pour l'investisseur en vigueur, accompagnés du dernier rapport annuel révisé disponible ou, s'il est plus récent, du dernier rapport semestriel non audité disponible. Le présent rapport est fondé sur le prospectus actuel.

Les rapports annuels audités et semestriels non audités, le prospectus en vigueur, le DICI et les Statuts de la Société sont disponibles gratuitement au siège social de la Société, sis au 5, rue Höhenhof, L -1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg.

Ce document ne doit pas être diffusé dans une juridiction où la loi l'interdit et ne doit pas être utilisé d'une manière contraire à la loi ou à la réglementation locale.

En cas de discordance entre la version anglaise et la version traduite de ce document, seule la version anglaise fera foi.

# Table des matières

<b>Conseil d'administration</b>	<b>5</b>
<b>Administration</b>	<b>6</b>
<b>Rapport des Administrateurs</b>	<b>7</b>
<b>Rapport du Gestionnaire d'investissement</b>	<b>10</b>
<b>Informations statistiques</b>	<b>13</b>
<b>État de l'actif net</b>	<b>16</b>
<b>Compte de résultat</b>	<b>17</b>
<b>État de la variation de l'actif net</b>	<b>18</b>
<b>Ventilation des investissements par secteur d'activité</b>	<b>19</b>
<b>Portefeuille d'investissements</b>	<b>22</b>
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	22
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	24
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	25
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	26
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	27
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*	32
<b>Notes aux états financiers</b>	<b>36</b>
<b>Ratio de dépenses totales (« TER »)</b>	<b>47</b>
<b>Annexe I - Performance du fonds</b>	<b>48</b>
<b>Annexe II – Opérations de financement sur titres</b>	<b>50</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

# Conseil d'administration

---

## Président

– **Éric Bertrand**

**Administrateur non exécutif**

Vaults 13-16  
Valletta Waterfront  
FRN 1914  
Malte

## Autres Administrateurs

– **Carla Bergareche**

**Directrice mondiale du Patrimoine, Groupe Client**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
- succursale espagnole  
Pinar 7, 4th Floor, 28006 Madrid  
Espagne

– **Bernard Herman**

**Administrateur indépendant**

26, rue Glesener,  
L-1630 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Yves Francis**

**Administrateur indépendant**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Wim Nagler**

**Directeur des assurances, EMEA**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
- succursale française  
1, rue Euler  
75008 Paris  
France

– **Hugh Mullan**

**Administrateur indépendant**

5, rue Höhenhof,  
L-1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Ross Leach**

**Solutions avancées**

Schroder Investment Management Limited  
1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni

– **Tim Boole**

**Directeur de la gestion des produits  
Capital-investissement**

Schroders Capital Management (Switzerland) AG  
Talstrasse 11,  
Zurich, CH-8001  
Suisse

## Siège social

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Société de gestion

### Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Agent payeur principal et Agent de transfert

### HSBC Continental Europe, Luxembourg

18, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Dépositaire et Agent administratif

### Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80, route d'Esch, L-1470 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Conseiller juridique principal

### Arendt & Medernach S.A.

41A, Avenue J. F. Kennedy, L-2082 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Réviseur d'entreprises indépendant

### Ernst & Young S.A.

35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855  
Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Gestionnaires d'investissement

### Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Talstrasse 11, Zurich, CH-8001  
Suisse

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity  
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus  
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

### Schroder Real Estate Investment Management Limited

1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni  
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

### Schroder Investment Management Limited

1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni  
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

### Schroders Greencoat LLP

1 London Wall Place  
Londres EC2Y 5AU  
Royaume-Uni  
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure\*

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

## La Société

Schroders Capital Semi-Liquid (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples constituée sous le statut de société anonyme en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg et remplit les critères qui lui confèrent le statut de Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») en vertu de la Partie II de la loi du 17 décembre 2010 telle qu'amendée et celui de fonds d'investissement alternatif au sens de l'article 1(39) de la loi du 12 juillet 2013 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs (la « Loi de 2013 »). La Société a été constituée le 10 décembre 2015 et ses Statuts ont été publiés au Mémorial le 24 décembre 2015. La Société est une entité d'intérêt public (« EIT ») européenne, qui détient des valeurs mobilières cotées sur un marché réglementé de l'UE et régie par le droit d'un État membre de l'UE.

Schroders respecte les exigences de la législation FATCA. La classification FATCA de cette entité et son GIIN (numéro d'identification d'intermédiaire) sont les suivants : Classification d'entité FATCA : FFI ; Organisme promoteur : Schroder Investment Management (Europe) S.A. ; GIIN de l'Organisme promoteur : 4RIMT7.00000.SP.442.

## États financiers

Le Conseil d'administration (les « Administrateurs ») de la Société présente son rapport et les états financiers pour la période close le 30 juin 2025.

À la date du présent rapport, six compartiments sont commercialisés au sein de la Société (les « compartiments »). Veuillez vous reporter au prospectus en vigueur pour connaître les objectifs d'investissement des compartiments, ainsi que les restrictions d'investissement. Le rapport du Gestionnaire d'investissement pour chaque compartiment est présenté dans les rapports d'investissement trimestriels, qui peuvent être obtenus auprès du siège social de la Société et sont également disponibles sur le site de Schroder Investment Management (Europe) S.A. (<http://www.schroders.com>).

Le présent rapport couvre la période du 1 janvier 2025 au 30 juin 2025. Les états financiers sont préparés conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif. Le 30 juin 2025, dernier jour ouvrable de la période considérée, a été le dernier jour de détermination des prix.

Le 30 juin 2025, l'actif net total de la Société était de 2 786 785 730 EUR, contre 2 533 505 381 EUR au 31 décembre 2024, soit une hausse de 10 %.

## Responsabilités des Administrateurs

La responsabilité du Conseil d'administration est régie par la loi luxembourgeoise. En ce qui concerne les états financiers de la Société, le Conseil d'administration est tenu de préparer des états financiers pour chaque exercice financier présentant une image fidèle de l'actif, du passif, de la situation financière des compartiments à la fin de l'exercice, ainsi que du bénéfice ou de la perte des compartiments pour l'exercice.

Les Administrateurs sont tenus de :

- sélectionner des règles comptables adéquates et les appliquer systématiquement ;
- émettre des jugements et effectuer des estimations raisonnables et prudents ;
- déterminer s'ils ont été préparés conformément aux normes comptables applicables, identifier ces normes et noter l'effet et les raisons de tout écart important par rapport à ces normes ; et
- préparer les états financiers sur la base de la continuité d'exploitation, sauf dans le cas où il n'est pas pertinent de présumer que les compartiments poursuivront leurs activités.

Les Administrateurs sont tenus d'assurer la tenue de registres comptables adéquats. Ils ont la responsabilité de prendre les mesures qui leur sont raisonnablement permises pour protéger les actifs des compartiments. À cet égard, ils ont mandaté la Société de gestion pour mettre en place des procédures visant à s'assurer que tous les registres comptables sont tenus correctement et sont facilement accessibles.

Les Administrateurs ont la responsabilité de prendre les mesures qui leur sont raisonnablement permises pour prévenir et détecter les fraudes et autres irrégularités.

## Assemblées générales du Conseil d'administration

Au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, le Conseil d'administration a tenu 4 assemblées générales.

## Gouvernance d'entreprise

La Société doit se soumettre à des normes de gouvernance d'entreprise conformément :

1. à ses obligations telles que définies par la Partie II de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010, et ses modifications successives, sur les organismes de placement collectif et la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, transposée en droit luxembourgeois, lesquelles peuvent être consultées au siège social de la Société au 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grand-Duché de Luxembourg ;
2. à ses Statuts, qui sont disponibles pour consultation au siège social de la Société et au Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL) ;
3. aux obligations en matière de gestion de la Société, au titre desquelles la Société a nommé Schroder Investment Management (Europe) S.A. (la « Société de gestion »), et la Directive 2011/61/UE sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, qui est soumise aux exigences de la Directive 2010/43/CE sur les sociétés de gestion, telle que transposée en droit luxembourgeois ;
4. au code de conduite pour les fonds de placement luxembourgeois de l'Association luxembourgeoise des fonds d'investissement (« ALFI »), que la Société a volontairement adopté.

## Systèmes de contrôle interne et de gestion des risques

Le Conseil d'administration est responsable de la mise en place et du maintien de systèmes de contrôle interne et de gestion des risques adéquats de la Société dans le cadre du processus de reporting financier. Ces systèmes sont conçus non pas pour éliminer, mais plutôt pour gérer le risque d'erreur ou de fraude dans la réalisation des objectifs de reporting financier de la Société et ils ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable et non absolue de l'absence d'inexactitudes importantes ou de pertes.

Le Conseil d'administration a mandaté la Société de gestion pour mettre en place des procédures visant à s'assurer que tous les registres comptables sont tenus correctement et sont facilement accessibles, y compris en matière de production de rapports annuels et semestriels. Les rapports annuels et semestriels de la Société doivent être approuvés par le Conseil d'administration de la Société et déposés auprès de la Commission de Surveillance du Secteur financier (« CSSF ») et, dans le cas des rapports annuels, du Registre du Commerce et des Sociétés (« RCSL »). Les états financiers annuels légaux doivent être audités par des réviseurs d'entreprises indépendants qui communiqueront leurs conclusions au Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration se réunit au moins quatre fois par an et s'assure que la Société observe des normes strictes en matière d'intégrité et de contrôle dans le cadre de ses opérations et qu'elle dispose des outils de gouvernance et de contrôle nécessaires pour se conformer aux exigences légales et réglementaires.

## Règlement SFDR (« Sustainable Finance Disclosure Regulation »)

Des informations sur les caractéristiques environnementales ou sociales et l'objectif d'investissement durable, le cas échéant, sont disponibles à l'Annexe III - Publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (non audité) du rapport annuel du 31 décembre 2024.

# Rapport des Administrateurs (suite)

## Activités au cours de la période

À compter du 20 mai 2025, Schroders Capital semi-Liquid Energy transition a changé de nom pour devenir Schroders Capital semi-Liquid Global Energy Infrastructure.

## 1. Nouvelles catégories d'actions

Les catégories d'actions suivantes ont été introduites au cours de la période considérée :

Compartiment et catégorie d'actions	Devise de la Catégorie d'actions	Devise de base du Compartiment	Date de lancement
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>			
Catégorie Y1 Cap EUR	EUR	USD	Le 31 janvier 2025
Catégorie Y1 Dis EUR	EUR	USD	Le 31 janvier 2025
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure</b>			
Catégorie C Cap CHF	CHF	USD	Le 31 janvier 2025
Catégorie I Cap GBP	GBP	USD	Le 31 janvier 2025
Catégorie IZ Cap CHF	CHF	USD	Le 31 janvier 2025
Catégorie X1 Cap GBP	GBP	USD	Le 31 janvier 2025

## 2. Liquidations de catégories d'actions

Les catégories d'actions suivantes ont été liquidées au cours de la période considérée :

Compartiment et catégorie d'actions	Devise de la Catégorie d'actions	Devise de base du Compartiment	Date de liquidation
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus</b>			
Catégorie A1 Cap	USD	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie A2 Cap	USD	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie A2 Cap EUR	EUR	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie X1 Cap EUR	EUR	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y1 Cap EUR	EUR	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y1 Cap NOK	NOK	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y1 Cap SEK	SEK	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y2 Cap EUR	EUR	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y3 Cap EUR	EUR	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y3 Cap NOK	NOK	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y3 Cap SEK	SEK	USD	Le 30 juin 2025
Catégorie Y4 Cap EUR	EUR	USD	Le 30 juin 2025

Les rachats des catégories d'actions liquidées au 30 juin 2025 ne sont pas pris en compte dans la Valeur liquidative indiquée dans les états financiers pour la période close à cette date. Leur impact sera inclus dans la Valeur liquidative calculée au 31 juillet 2025.

## Le Conseil d'administration

Schroders Capital Semi-Liquid

Le 30 juin 2025

Les informations figurant dans ce rapport concernent des périodes révolues et ne sont pas représentatives des futurs résultats.

## Revue économique

Au cours du premier semestre 2025, les marchés financiers ont été marqués par une interaction complexe entre les tensions géopolitiques, les chocs liés à la politique commerciale et les mesures prudentes prises par les banques centrales, ce qui a entraîné une volatilité importante, mais aussi une certaine résilience.

La période a débuté dans un climat d'incertitude élevée en raison des conflits géopolitiques en cours au Moyen-Orient et des tensions persistantes entre la Russie et l'Ukraine, qui ont exacerbé les inquiétudes concernant la sécurité énergétique et alimentaire et accentué les pressions inflationnistes. Les relations commerciales entre les États-Unis et la Chine ont continué de fluctuer, le choc majeur lié aux droits de douane du 2 avril ayant provoqué une vente massive sur les marchés mondiaux, avec notamment une chute de 12 % de l'indice S&P 500 en une semaine. Toutefois, l'assouplissement ultérieur des droits de douane et la conclusion d'un accord commercial provisoire ont contribué à stabiliser les marchés et ont soutenu la reprise, notamment pour les valeurs technologiques axées sur la croissance.

Tout au long du premier semestre 2025, les banques centrales sont restées prudentes. La Réserve fédérale américaine a maintenu ses taux d'intérêt dans une fourchette de 4,25 % à 4,50 % lors de ses réunions jusqu'en juin, annonçant une approche attentiste face aux perspectives de ralentissement économique et aux risques d'inflation liés aux droits de douane et aux incertitudes géopolitiques. Il est important de noter que la Fed a évoqué la possibilité de deux baisses de taux dans le courant de l'année, mais a préféré attendre des signaux économiques plus clairs avant d'agir. Dans le même temps, la Banque centrale européenne a profité de l'assouplissement de l'inflation en Europe pour baisser ses taux en avril et en juin, soutenant ainsi la croissance et stimulant les marchés européens des titres à revenu fixe.

Le comportement des investisseurs a reflété cet environnement dynamique. Malgré le choc initial provoqué par les bouleversements de la politique commerciale, les principaux indices boursiers, dont le S&P 500, ont terminé le deuxième trimestre à des niveaux proches de leurs records historiques, grâce notamment à de solides bénéfices des entreprises et à des flux sélectifs vers les entreprises technologiques à très forte capitalisation, les « Sept Magnifiques ». Les fusions et acquisitions ont augmenté d'environ 15 %, se concentrant sur les secteurs de la technologie, de la banque et de l'énergie, avec un accent particulier sur les transactions nationales et régionales.

Les marchés des titres à revenu fixe ont connu une certaine volatilité en raison de la fluctuation des courbes de taux et des anticipations d'inflation. Les discussions au Congrès américain sur l'augmentation significative de la dette fédérale ont contribué à l'accentuation de la courbe des taux des bons du Trésor américain, tandis que les investisseurs sont restés prudents face aux risques liés aux spreads de crédit et à la durée.

Dans l'ensemble, le premier semestre 2025 a été marqué par des chocs géopolitiques et commerciaux qui ont déstabilisé les marchés en début d'année, mais qui ont laissé place à des mesures de stabilisation monétaire et à des bénéfices d'entreprises résilients. Il en a résulté un environnement de marché caractérisé par des épisodes d'aversion au risque, contrebalancés par un optimisme ciblé des investisseurs dans les secteurs de la technologie et de la croissance, mais aussi par un optimisme prudent dans un contexte d'incertitudes macroéconomiques et géopolitiques persistantes.

## Capital-investissement

Au cours des trois dernières années, le secteur du capital-investissement a été confronté à une activité d'investissement modérée, à des sorties plus lentes et à des conditions de levée de fonds plus strictes, le tout étant aggravé par une volatilité macroéconomique accrue et des tensions géopolitiques. Plutôt que de se retirer, les investisseurs peuvent s'adapter en se concentrant sur trois stratégies complémentaires. Premièrement, privilégier les entreprises dont les revenus proviennent principalement du marché intérieur peut réduire l'exposition aux risques externes tels que les droits de douane et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. Deuxièmement, cibler les entreprises qui offrent des opportunités d'amélioration opérationnelle ou d'innovation permet de créer des voies de création de valeur plus claires et plus contrôlables, ce qui peut contribuer à compenser les turbulences générales du marché. Troisièmement, diversifier les investissements entre plusieurs pôles technologiques mondiaux, plutôt que de se concentrer sur une seule région, permet aux portefeuilles de tirer parti de l'innovation et de la croissance partout où elles apparaissent.

Dans ce contexte, les rachats d'entreprises de petite et moyenne taille restent un facteur de résilience essentiel, grâce à des valorisations d'entrée plus faibles, à une plus grande flexibilité et à des profils de bénéfices moins sensibles aux cycles économiques. Ces opérations bénéficient également de voies de sortie plus stables, reposant souvent sur des cessions industrielles ou des LBO secondaires plutôt que sur des introductions en Bourse. Les investissements dans les fonds de continuation sont devenus un moyen efficace pour les gestionnaires et les investisseurs de prolonger la période de création de valeur, offrant des rendements plus prévisibles et une liquidité plus rapide, même si les sorties deviennent plus difficiles à réaliser. Parallèlement, le capital-risque à un stade précoce permet d'accéder à une innovation dynamique dans toutes les zones géographiques et tous les secteurs, avec de solides opportunités dans des domaines tels que la biotechnologie et l'intelligence artificielle. En s'appuyant sur ces approches, les investisseurs en capital-investissement peuvent constituer des portefeuilles plus solides, mieux armés pour résister aux incertitudes persistantes.

## Immobilier

Dans l'ensemble, nous continuons d'observer les signes d'une reprise naissante du marché immobilier après la réévaluation substantielle observée depuis 2022. Les valorisations et les prix des transactions ont continué de se stabiliser et de se redresser au premier trimestre 2025, tandis que l'offre tendue continue de soutenir les conditions opérationnelles du marché.

La tension concurrentielle pour les biens rares et de haute qualité situés dans des lieux accessibles persiste, reflétant la polarisation continue de la demande, qui devrait perdurer dans un avenir proche. Alors que les taux d'inoccupation globaux du marché ont généralement augmenté au cours des deux dernières années dans tous les secteurs, les taux d'inoccupation des espaces de catégorie A restent nettement inférieurs. L'inoccupation générale concerne de plus en plus souvent des biens de moindre qualité, voire obsolètes.

En termes de perspectives, les pipelines d'approvisionnement devraient considérablement diminuer à partir de cette année, avec des ajouts nets qui devraient passer de 1 % des biens au cours des trois dernières années à environ 0,6 à 0,7 % cette année et au-delà. La hausse des coûts de construction due à l'inflation des prix des matières premières causée par les droits de douane et aux contraintes de capacité pourrait encore réduire l'offre de nouveaux biens.

Les changements de politique commerciale des États-Unis ont entraîné une incertitude et une volatilité économiques et ont eu un impact sur le sentiment du marché. Le volume des transactions mondiales est resté modéré au premier trimestre, et nous pensons que cette tendance se poursuivra tant que ces facteurs persisteront.

En raison de l'ampleur de la réévaluation observée depuis le printemps 2022, notre cadre exclusif d'évaluation du marché indique que des opportunités immédiates peuvent être trouvées sur plusieurs marchés et secteurs. Plusieurs types d'immobiliers, notamment les segments industriels et logistiques, ont renoué avec des prix attractifs et sont soutenus par des fondamentaux structurels solides malgré le risque élevé pesant actuellement sur les performances à court terme.

La situation actuelle reste dynamique et l'issue des négociations entre l'UE et les États-Unis concernant les droits de douane aura une influence significative sur les flux commerciaux futurs, l'inflation, les taux d'intérêt, l'activité économique en général, ainsi que sur les performances opérationnelles et financières de l'immobilier. Néanmoins, il convient de reconnaître que la valeur en capital de l'immobilier a connu une période d'ajustement considérable. Par conséquent, nous estimons qu'il existe une limite à une nouvelle baisse potentielle des marchés immobiliers privés, en particulier sur les marchés où la réévaluation est la plus avancée, notamment au Royaume-Uni, dans les pays nordiques et aux Pays-Bas. Les investisseurs doivent également garder à l'esprit que l'histoire montre que les périodes suivant les ralentissements économiques affichent des performances supérieures à la moyenne.

## Prêts européens

Au premier semestre 2025, le marché européen des prêts a enregistré un rendement de 2,35 %. L'année a démarré sur des bases solides, dans un contexte général de sentiment positif sur les marchés financiers, soutenu par un début encourageant de la saison des résultats trimestriels des entreprises européennes. Comme prévu, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses taux d'intérêt de 25 pb supplémentaires en janvier, pour les ramener à 2,75 %, puis de nouveau de 25 pb en mars. En début d'année, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a publié une évaluation prudente des perspectives économiques, après que les indices des prix à la consommation pour décembre ont révélé que l'inflation restait supérieure à l'objectif de 2 % de la BCE, avec des pressions inflationnistes persistantes dans le secteur des services.

La tendance positive du marché des prêts et de l'économie en général a pris un tournant en mars. L'exceptionnalisme américain a continué d'être mis à l'épreuve, l'incertitude politique accrue ayant entraîné une forte baisse de la confiance et suscité des craintes de récession. Dans un contexte de volatilité des marchés financiers et d'élargissement des spreads de crédit, en particulier sur les marchés des obligations à haut rendement, le marché européen des prêts s'est affaibli en mars, avec des rendements totaux en baisse de 60 pb sur le mois.

Cette volatilité s'est poursuivie au début du deuxième trimestre. À l'occasion du « Liberation Day », le président Donald Trump a annoncé des droits de douane plus élevés et plus étendus que prévu (un taux de 10 % sur l'ensemble des importations américaines et des droits de douane réciproques plus élevés pour les pays avec lesquels les États-Unis ont un déficit commercial important). Face aux répercussions négatives sur les marchés, il a ensuite suspendu certains droits de douane imposés à la plupart des pays pendant 90 jours. Dans le même temps, les tensions commerciales avec la Chine se sont intensifiées. Dans ce contexte, le marché européen des prêts a enregistré une performance négative de -0,33 % en avril. Toutefois, les marchés européens ont affiché une volatilité inférieure à celle des États-Unis, où la liquidité s'est largement asséchée, en particulier dans les secteurs directement touchés par les droits de douane.

Par la suite, les actifs à risque se sont redressés grâce à l'apaisement des tensions commerciales entre l'Europe et les États-Unis, ainsi qu'à la désescalade des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, ce qui a atténué les craintes de récession aux États-Unis. Depuis le « Liberation Day », le marché européen des prêts a rapidement récupéré toutes ses pertes et a surperformé son homologue américain, principalement grâce à des taux de défaut plus faibles et à des primes de risque plus élevées en Europe. La fin du premier semestre de l'année a été marquée par des événements géopolitiques qui ont dominé l'actualité, le conflit au Moyen-Orient ayant provoqué une flambée des prix du pétrole.

Compte tenu du contexte incertain et volatil des marchés, le marché primaire a été relativement calme, en particulier par rapport au début de l'année, où les nouvelles émissions s'élevaient en moyenne à 14 milliards d'euros par mois.

## Prêts européens (suite)

Cependant, nous avons constaté une reprise à la fin de la période, avec un total d'émissions d'environ 31,6 milliards d'euros, principalement concentré sur les mois de mai et juin, ce dernier représentant le deuxième mois le plus actif de l'année en termes de nouvelles émissions (après février). Ces émissions ont été le résultat de refinancements, d'acquisitions avec effet de levier, de financements de fusions-acquisitions et de recapitalisations de dividendes. Les investisseurs, en particulier dans le segment des obligations adossées à des prêts garantis (CLO), ont eu du mal à absorber l'ampleur de la nouvelle offre, les prix proposés sur le marché primaire ayant été revus à la baisse. Ils ont donc préféré liquider leurs positions existantes lors de leur participation aux nouvelles émissions plutôt que d'engager des liquidités supplémentaires.

Pendant cette période, le levier financier des transactions est resté relativement stable, le coût de la dette continuant à baisser pour les emprunteurs et l'EURIBOR semblant avoir atteint son niveau plancher à environ 2 %, tandis que les spreads sur les prêts se sont resserrés au cours du trimestre. Nous avons donc assisté à la conclusion de transactions à environ 6 %, mais la dispersion persiste, de nombreuses transactions à rendement plus élevé étant encore disponibles. Avec le resserrement des spreads, l'activité a été intense et le mur des échéances continue d'être repoussé, avec pratiquement aucun prêt arrivant à échéance en 2025 et 2026, et moins de 20 milliards d'euros arrivant à échéance en 2027, ce qui allège considérablement la pression à court terme sur le bilan en termes de refinancements forcés.

Les perspectives économiques de la zone euro sont prudemment optimistes, soutenues par des politiques budgétaires plus souples, une hausse des dépenses publiques et des signes de croissance dans les secteurs manufacturier et des services. La baisse de l'inflation et la stabilisation des taux d'intérêt devraient soutenir les marchés de la dette, tandis que l'endettement des entreprises européennes reste modéré et que les taux de défaut sont faibles par rapport à ceux des États-Unis.

## Actions dans le secteur des infrastructures

Le segment de la transition énergétique dans les infrastructures reste particulièrement attrayant en raison de sa forte corrélation avec l'inflation et de ses caractéristiques de revenus stables, surtout dans le contexte actuel d'incertitude. Ce segment offre également une diversification positive aux portefeuilles grâce à l'exposition à des primes de risque distinctes, comme les prix de l'énergie.

La poussée en faveur de la décarbonation, associée aux préoccupations en matière de sécurité énergétique, exacerbées par le conflit en cours en Ukraine, continue de profiter à la transition énergétique. Les préoccupations persistantes concernant le coût de la vie dans un certain nombre d'économies mettent également en lumière la question de l'accessibilité de l'énergie. Dans de nombreuses régions du monde, les énergies renouvelables sont l'option la plus rentable pour la production d'électricité.

Compte tenu de la frilosité de l'administration Trump à l'égard des dépenses d'infrastructures d'énergies renouvelables, les opportunités les plus intéressantes se trouvent actuellement en Asie et en Europe, où les gouvernements renforcent leurs engagements en faveur des énergies renouvelables, y compris au Royaume-Uni à la suite des récentes élections. Actuellement, les investissements dans les énergies renouvelables en Europe représentent une base de 600 milliards d'euros, soit 45 % des transactions d'infrastructure. D'ici le début des années 2030, ce chiffre devrait plus que doubler pour atteindre 1 300 milliards d'euros, ce qui pourrait faire des énergies renouvelables et des infrastructures de transition énergétique la majorité des actifs de placement dans le secteur. De plus, les technologies liées aux énergies renouvelables, telles que l'hydrogène, les pompes à chaleur, les batteries et la recharge des véhicules électriques, joueront un rôle crucial pour faciliter la décarbonation de secteurs tels que les transports, le chauffage et les industries lourdes.

Aux États-Unis, bien que nous soyons prudemment optimistes quant aux crédits d'impôt et au soutien de l'État aux énergies renouvelables, l'environnement politique actuel (y compris l'escalade des droits de douane) augmente les coûts d'investissement et l'incertitude des projets de développement, ce qui pourrait ralentir le déploiement de nouvelles capacités solaires et, dans une moindre mesure, éoliennes. Cependant, la compétitivité des coûts inhérente à l'énergie renouvelable devrait soutenir la poursuite du développement des infrastructures, bien qu'à un rythme plus lent. Nous restons toutefois convaincus que la construction de portefeuille dans le segment des énergies renouvelables bénéficie d'une diversification géographique, avec une surpondération des actifs d'exploitation ou de construction qui offrent un haut degré de visibilité des flux de trésorerie et des rendements élevés.

Malgré les incertitudes suscitées par DeepSeek concernant les dépenses d'investissement en IA, les progrès dans ce domaine continueront de stimuler la demande sous-jacente d'énergies renouvelables. Cette tendance est principalement due à l'augmentation de la consommation d'électricité et au nombre croissant de centres de données. Cette évolution de la demande soutient la tarification de l'électricité verte à long terme, étayée par les ambitions de neutralité carbone des entreprises.

Le marché s'est transformé en un marché d'acheteurs en 2024, ce qui a modifié les performances attendues des actions en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la réduction des réserves de liquidités, creusant ainsi un fossé entre l'offre et la demande de capitaux. L'environnement actuel reste attractif pour les stratégies core/core+, avec un rendement du capital en hausse de plus de 200 pb depuis le début de l'année 2023.

## Les Gestionnaires d'investissement

Schroders Capital Semi-Liquid

# Informations statistiques

au 30 juin 2025

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* USD
<b>Valeur liquidative</b>						
au 30 juin 2025	2 561 195 373	63 358 823	68 812 974	59 332 162	242 188 620	234 275 986
<b>Actions en circulation</b>						
au 30 juin 2025						
Catégorie A Cap	668 110	146 734	5 263	234 355	458	22 400
Catégorie A Cap EUR	247 887	-	8 989	-	-	1 401
Catégorie A Cap NOK	-	-	-	-	-	15
Catégorie A Cap SEK	21 925	970	556	15	-	34 238
Catégorie A Dis	-	-	-	2 415	-	249
Catégorie A Dis EUR	-	-	-	-	-	15
Catégorie A1 Cap*	358 823	-	15	15	-	-
Catégorie A1 Cap EUR	432 311	-	15	15	-	-
Catégorie A1 Dis	-	-	-	15	-	-
Catégorie A2 Cap*	343 822	-	15	15	-	12 715
Catégorie A2 Cap EUR*	9 954	-	15	-	-	-
Catégorie A2 Dis	-	-	-	15	-	15
Catégorie A3 Cap	-	-	-	15	-	-
Catégorie A3 Dis	-	-	-	15	-	-
Catégorie AX1 Cap EUR	-	-	-	-	-	5 542
Catégorie AX1 Cap NOK	-	-	-	-	-	15
Catégorie AX1 Cap SEK	-	-	-	-	-	15
Catégorie C Cap	787 566	38 980	11 106	41 206	20 836	9 380
Catégorie C Cap CHF*	245 849	-	-	15	-	15
Catégorie C Cap EUR	1 088 585	15	15	-	-	111 412
Catégorie C Cap GBP	59 280	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap SEK	130	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap couverte en USD	-	-	-	-	44 184	-
Catégorie C Dis	-	-	-	16	-	4 751
Catégorie C Dis EUR	-	-	-	-	-	42 728
Catégorie CX Cap EUR	-	-	-	-	-	41 655
Catégorie E Cap	140 213	64 210	1 983	9 223	94 544	21 939
Catégorie E Cap CHF	-	-	-	462	-	-
Catégorie E Cap EUR	-	-	15	1 401	-	74 253
Catégorie E Cap GBP	-	2 131	-	-	-	-
Catégorie E Dis	-	-	-	16	-	-
Catégorie I Cap	15	250 225	475 657	202 502	249 987	50 758
Catégorie I Cap AUD	2 774 562	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap GBP*	-	-	-	-	-	1 006
Catégorie I Cap couverte en GBP	-	-	-	-	40 566	-
Catégorie I Cap couverte en USD	-	-	-	-	100	-
Catégorie I Dis	-	-	-	16	28 156	-
Catégorie I Dis couverte en GBP	-	-	-	-	103	-
Catégorie IA Cap	1 836 679	-	-	-	-	-
Catégorie IA Cap CHF	670 511	-	-	-	-	-
Catégorie IA Cap EUR	852 094	-	-	-	-	-
Catégorie IB Cap	350 014	-	-	-	-	-
Catégorie IB Cap EUR	543 919	-	-	-	-	-
Catégorie IB Cap GBP	488	-	-	-	-	-
Catégorie IC Cap	973 864	-	-	-	-	-
Catégorie IC Cap EUR	7 768	-	-	-	-	-
Catégorie ID Cap	-	15	-	-	-	-
Catégorie IE Cap	-	15 786	11 020	15	1 407 442	161 558
Catégorie IE Cap CHF	-	-	-	15	-	-

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2025 (suite)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* USD
<b>Actions en circulation (suite)</b>						
au 30 juin 2025 (suite)						
Catégorie IE Cap EUR	-	-	15	-	-	149 730
Catégorie IE Cap GBP	-	-	-	-	-	5 014
Catégorie IE Dis	-	-	-	16	141 159	-
Catégorie IZ Cap	-	-	-	15	68 222	15
Catégorie IZ Cap CHF*	-	-	-	15	-	112 950
Catégorie IZ Cap EUR	-	-	-	-	-	15
Catégorie IZ Dis	-	-	-	16	-	15
Catégorie IZ Dis EUR	-	-	-	-	-	12 515
Catégorie S Cap	392 880	7 889	98	1 205	-	-
Catégorie X1 Cap	252 997	-	-	-	-	755 861
Catégorie X1 Cap EUR*	485 646	58 738	15	-	-	355 117
Catégorie X1 Cap GBP*	-	-	-	-	-	15
Catégorie X1 Cap SEK	-	-	-	-	-	15
Catégorie Y1 Cap EUR*	-	-	15	15	-	-
Catégorie Y1 Cap NOK*	-	-	15	-	-	-
Catégorie Y1 Cap SEK*	-	-	15	-	-	-
Catégorie Y1 Dis EUR*	-	-	-	15	-	-
Catégorie Y2 Cap EUR*	-	-	15	-	-	-
Catégorie Y3 Cap EUR*	-	-	15	-	-	-
Catégorie Y3 Cap NOK*	-	-	15	-	-	-
Catégorie Y3 Cap SEK*	-	-	15	-	-	-
Catégorie Y4 Cap EUR*	-	-	15	-	-	-
<b>Valeur liquidative par Action**</b>						
au 30 juin 2025						
Catégorie A Cap	206,15	102,81	125,54	117,89	114,55	111,03
Catégorie A Cap EUR	196,78	-	109,11	-	-	104,66
Catégorie A Cap NOK	-	-	-	-	-	950,68
Catégorie A Cap SEK	133,85	890,28	1 048,17	938,70	-	1 048,56
Catégorie A Dis	-	-	-	114,75	-	110,43
Catégorie A Dis EUR	-	-	-	-	-	100,78
Catégorie A1 Cap*	178,40	-	125,42	117,11	-	-
Catégorie A1 Cap EUR	186,92	-	109,04	104,79	-	-
Catégorie A1 Dis	-	-	-	114,54	-	-
Catégorie A2 Cap*	128,81	-	123,59	117,04	-	103,80
Catégorie A2 Cap EUR*	117,92	-	107,42	-	-	-
Catégorie A2 Dis	-	-	-	114,42	-	103,85
Catégorie A3 Cap	-	-	-	117,46	-	-
Catégorie A3 Dis	-	-	-	114,77	-	-
Catégorie AX1 Cap EUR	-	-	-	-	-	105,06
Catégorie AX1 Cap NOK	-	-	-	-	-	952,99
Catégorie AX1 Cap SEK	-	-	-	-	-	1 050,14
Catégorie C Cap	211,48	104,52	127,43	120,18	115,75	112,24
Catégorie C Cap CHF*	173,85	-	-	103,72	-	93,27
Catégorie C Cap EUR	194,22	92,54	110,42	-	-	105,89
Catégorie C Cap GBP	139,92	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap SEK	135,64	-	-	-	-	-
Catégorie C Cap couverte en USD	-	-	-	-	107,99	-
Catégorie C Dis	-	-	-	115,21	-	111,44
Catégorie C Dis EUR	-	-	-	-	-	101,76

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2025 (suite)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* USD
<b>Valeur liquidative par Action** (suite)</b>						
au 30 juin 2025 (suite)						
Catégorie CX Cap EUR	-	-	-	-	-	105,92
Catégorie E Cap	214,55	105,48	128,34	120,43	116,35	112,61
Catégorie E Cap CHF	-	-	-	104,03	-	-
Catégorie E Cap EUR	-	-	111,35	107,08	-	106,19
Catégorie E Cap GBP	-	101,11	-	-	-	-
Catégorie E Dis	-	-	-	115,28	-	-
Catégorie I Cap	233,72	111,51	134,13	123,22	117,05	114,02
Catégorie I Cap AUD	221,28	-	-	-	-	-
Catégorie I Cap GBP*	-	-	-	-	-	95,60
Catégorie I Cap couverte en GBP	-	-	-	-	108,75	-
Catégorie I Cap couverte en USD	-	-	-	-	108,94	-
Catégorie I Dis	-	-	-	115,53	108,72	-
Catégorie I Dis couverte en GBP	-	-	-	-	105,65	-
Catégorie IA Cap	218,50	-	-	-	-	-
Catégorie IA Cap CHF	179,10	-	-	-	-	-
Catégorie IA Cap EUR	202,19	-	-	-	-	-
Catégorie IB Cap	230,48	-	-	-	-	-
Catégorie IB Cap EUR	154,12	-	-	-	-	-
Catégorie IB Cap GBP	105,76	-	-	-	-	-
Catégorie IC Cap	136,04	-	-	-	-	-
Catégorie IC Cap EUR	131,53	-	-	-	-	-
Catégorie ID Cap	-	106,62	-	-	-	-
Catégorie IE Cap	-	106,72	129,61	121,63	116,45	113,16
Catégorie IE Cap CHF	-	-	-	105,03	-	-
Catégorie IE Cap EUR	-	-	112,69	-	-	106,72
Catégorie IE Cap GBP	-	-	-	-	-	104,20
Catégorie IE Dis	-	-	-	115,33	109,03	-
Catégorie IZ Cap	-	-	-	121,40	115,91	112,98
Catégorie IZ Cap CHF*	-	-	-	104,70	-	93,37
Catégorie IZ Cap EUR	-	-	-	-	-	106,40
Catégorie IZ Dis	-	-	-	115,26	-	111,78
Catégorie IZ Dis EUR	-	-	-	-	-	102,00
Catégorie S Cap	217,35	106,37	128,79	115,71	-	-
Catégorie X1 Cap	121,14	-	-	-	-	113,22
Catégorie X1 Cap EUR*	115,50	95,87	110,90	-	-	106,68
Catégorie X1 Cap GBP*	-	-	-	-	-	95,46
Catégorie X1 Cap SEK	-	-	-	-	-	1 068,01
Catégorie Y1 Cap EUR*	-	-	108,86	92,26	-	-
Catégorie Y1 Cap NOK*	-	-	1 105,78	-	-	-
Catégorie Y1 Cap SEK*	-	-	1 056,50	-	-	-
Catégorie Y1 Dis EUR*	-	-	-	92,21	-	-
Catégorie Y2 Cap EUR*	-	-	109,93	-	-	-
Catégorie Y3 Cap EUR*	-	-	109,19	-	-	-
Catégorie Y3 Cap NOK*	-	-	1 109,44	-	-	-
Catégorie Y3 Cap SEK*	-	-	1 059,75	-	-	-
Catégorie Y4 Cap EUR*	-	-	108,03	-	-	-

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

\*\* La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions est indiquée dans la devise de la Catégorie d'Actions. Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# État de l'actif net

au 30 juin 2025

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi- Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* USD	Total** EUR
<b>Actif</b>							
<b>Investissements</b>							
Portefeuille au coût d'acquisition	1 895 302 863	58 544 105	53 171 550	44 061 412	277 271 691	140 193 929	2 144 012 637
Plus-value/(moins-value) latente***	536 980 752	1 115 829	12 075 424	5 349 106	(1 971 220)	9 607 716	479 460 672
<b>Portefeuille à la valeur de marché</b>	<b>2 432 283 615</b>	<b>59 659 934</b>	<b>65 246 974</b>	<b>49 410 518</b>	<b>275 300 471</b>	<b>149 801 645</b>	<b>2 623 473 309</b>
Plus/(moins)-value nette latente sur les contrats de change à terme	-	-	-	(1 166 306)	276 075	-	(717 498)
Avoirs en banque	79 541 210	3 927 415	3 520 902	11 116 815	6 363 056	77 341 039	155 826 259
Garanties à recevoir pour les garanties payées	-	-	-	-	150 000	-	150 000
Créances des investissements	5 651 722	-	-	16 422 330	7 345 877	5 196	26 155 135
Dividendes et intérêts à recevoir	10 966	-	-	26 967	2 205 290	8 954	2 245 233
Montants de remboursement du Compartiment à recevoir	-	-	-	-	26 762	-	26 762
Dépenses payées d'avance	2 432 517	-	-	25 590	-	-	2 094 055
Créances sur souscriptions	53 217 003	40 700	255 452	131 723	207 532	7 600 788	52 382 568
Autres créances	-	-	5 571	150	-	1 427	6 090
<b>Actif total</b>	<b>2 573 137 033</b>	<b>63 628 049</b>	<b>69 028 899</b>	<b>75 967 787</b>	<b>291 875 063</b>	<b>234 759 049</b>	<b>2 861 641 913</b>
<b>Passif</b>							
À payer sur les rachats	-	-	-	-	1 744	-	1 744
À payer sur les accords de mise en pension	-	-	-	-	8 240 393	-	8 240 393
Commissions de gestion à payer	2 202 834	43 437	6 143	72 455	55 421	50 614	2 079 089
Commissions d'engagement à payer	1 298 958	-	-	-	-	-	1 106 579
Dettes relatives aux investissements	462 461	2 000	-	16 433 364	41 045 946	5 220	55 445 610
Dividendes et intérêts à payer	-	-	-	-	8 040	-	8 040
Autres dettes et comptes de régularisation	7 977 407	223 789	209 782	129 806	334 899	427 229	7 974 728
<b>Passif total</b>	<b>11 941 660</b>	<b>269 226</b>	<b>215 925</b>	<b>16 635 625</b>	<b>49 686 443</b>	<b>483 063</b>	<b>74 856 183</b>
<b>Actif net total</b>	<b>2 561 195 373</b>	<b>63 358 823</b>	<b>68 812 974</b>	<b>59 332 162</b>	<b>242 188 620</b>	<b>234 275 986</b>	<b>2 786 785 730</b>
<b>Ventilation des plus/(moins)-values latentes</b>							
Plus-value latente sur les investissements	580 163 218	10 249 025	12 897 002	5 608 682	2 231 156	9 889 550	529 391 761
(Moins-value) latente sur les investissements	(43 182 466)	(9 133 196)	(821 578)	(259 576)	(4 202 376)	(281 834)	(49 931 089)
Plus-value latente sur les contrats de change à terme	-	-	-	102 926	410 180	-	497 863
(Moins-value) latente sur les contrats de change à terme	-	-	-	(1 269 232)	(134 105)	-	(1 215 361)

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

\*\* Pour le calcul du total de l'État de l'actif net, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis au taux de change suivant en vigueur au 30 juin 2025 : 1 euro = 1,17385 dollar US.

\*\*\* Veuillez vous reporter au tableau Plus/(moins)-value latente pour la ventilation des calculs.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Compte de résultat

pour la période close le 30 juin 2025

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*	Total**
	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	EUR
<b>Revenus</b>							
Revenus d'investissement	23 637 666	-	163 524	293 509	6 221 907	1 650 085	28 153 827
Dividendes perçus	800 558	-	43 294	216 991	-	80 455	972 269
Intérêts bancaires	2 388 935	70 875	97 711	153 157	95 317	808 092	3 092 949
Intérêts obligataires	-	-	-	-	1 593 030	-	1 593 030
Autres produits	11 416	6 152	1 702	6	640 478	219	657 085
<b>Total des revenus</b>	<b>26 838 575</b>	<b>77 027</b>	<b>306 231</b>	<b>663 663</b>	<b>8 550 732</b>	<b>2 538 851</b>	<b>34 469 160</b>
<b>Charges</b>							
Commissions de gestion	12 528 110	264 109	32 081	209 825	298 325	409 915	11 751 270
Frais de dépositaire	205 692	4 432	6 947	4 590	27 576	16 818	230 736
Commissions d'administration	2 862 146	77 932	52 462	78 218	112 367	172 037	2 874 896
Frais juridiques	3 099	-	-	-	-	-	2 640
Frais professionnels	555 950	8 914	2 343	14 831	-	41 428	531 129
Commissions d'engagement	2 187 500	-	-	-	-	-	1 863 526
Frais de transaction	1 599 692	48 231	56 877	27 548	-	17 081	1 490 334
Taxe d'abonnement	313 137	8 458	3 876	9 302	21 150	17 666	321 392
Frais d'intérêts sur les accords de mise en pension	-	-	-	-	20 613	-	20 613
Autres charges	2 127 866 <sup>1</sup>	6 085	30 012 <sup>2</sup>	22 795	74 299	184 139	2 094 061
<b>Total des charges</b>	<b>22 383 192</b>	<b>418 161</b>	<b>184 598</b>	<b>367 109</b>	<b>554 330</b>	<b>859 084</b>	<b>21 180 597</b>
Moins : Subventions	-	-	-	-	14 842	-	14 842
<b>Revenu/(perte) net(te) des investissements</b>	<b>4 455 383</b>	<b>(341 134)</b>	<b>121 633</b>	<b>296 554</b>	<b>8 011 244</b>	<b>1 679 767</b>	<b>13 303 405</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

\*\* Pour le calcul du total du Compte de résultat, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis au taux de change suivant en vigueur au 30 juin 2025 : 1 euro = 1,17385 dollar US.

<sup>1</sup> Les autres charges comprennent les montants relatifs aux dépenses hors engagements liées à Bain Capital Beacon Holdings, L.P. (144 451 USD), Investcorp India Growth Equity Fund III, L.P. (1 067 769 USD), KIA X Knight SPV, L.P. (73 139 USD) et Target Global Selected Opportunities, LLC (33 893 USD). Les autres charges comprennent un montant relatif à la contribution au titre des intérêts de clôture ultérieure (hors engagement) liée à AnaCap IV SCSp ((785) USD). Les autres charges comprennent un montant de 808 131 USD lié aux frais de facilité de crédit renouvelable.

<sup>2</sup> Les autres charges comprennent un montant relatif aux dépenses hors engagements liées à Xenon FIDEC S.C.A. SICAV-RAIF (29 378 USD). Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# État des variations de l'actif net

pour la période close le 30 juin 2025

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* USD	Total** EUR
Revenu/(perte) net(te) des investissements***	4 455 383	(341 134)	121 633	296 554	8 011 244	1 679 767	13 303 405
<b>Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées</b>							
sur la vente de titres	10 189 680	2 320 806	651 988	(138 608)	802 282	145 705	12 021 408
sur les contrats de change à terme	-	-	-	44 056	46 703	-	84 234
sur les opérations de change	(76 269)	(9 280)	180 884	14 447	139 057	469 191	632 283
<b>Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées</b>	<b>10 113 411</b>	<b>2 311 526</b>	<b>832 872</b>	<b>(80 105)</b>	<b>988 042</b>	<b>614 896</b>	<b>12 737 925</b>
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value latente</b>							
sur les investissements	155 583 069	1 023 572	4 840 513	4 248 503	(4 343 140)	7 789 212	143 448 204
sur les contrats de change à terme	-	-	-	(1 854 767)	479 998	-	(1 100 074)
sur les opérations de change	2 123 233	489	11 071	68 319	45 061	2 306 850	3 887 087
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value latente</b>	<b>157 706 302</b>	<b>1 024 061</b>	<b>4 851 584</b>	<b>2 462 055</b>	<b>(3 818 081)</b>	<b>10 096 062</b>	<b>146 235 217</b>
<b>Variation nette de l'actif net total découlant des opérations</b>	<b>172 275 096</b>	<b>2 994 453</b>	<b>5 806 089</b>	<b>2 678 504</b>	<b>5 181 205</b>	<b>12 390 725</b>	<b>172 276 547</b>
Produits nets issus de l'émission d'actions	440 782 357	11 882 140	32 965 665	30 738 430	37 113 109	104 178 898	565 756 027
Paiement pour le rachat d'actions	(184 270 269)	(13 873 749)	(31 274 714)	(14 028 851)	(1 751 754)	(633 041)	(209 683 452)
Distributions provenant des revenus financiers nets	-	-	-	(120)	(267 138)	-	(267 241)
<b>Augmentation de l'actif net au cours de la période</b>	<b>428 787 184</b>	<b>1 002 844</b>	<b>7 497 040</b>	<b>19 387 963</b>	<b>40 275 422</b>	<b>115 936 582</b>	<b>528 081 881</b>
Actif net au début de la période	2 132 408 189	62 355 979	61 315 934	39 944 199	201 913 198	118 339 404	2 533 505 381
Ajustement de change notionnel****	-	-	-	-	-	-	(274 801 532)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>2 561 195 373</b>	<b>63 358 823</b>	<b>68 812 974</b>	<b>59 332 162</b>	<b>242 188 620</b>	<b>234 275 986</b>	<b>2 786 785 730</b>
<b>Ventilation des plus/(moins)-valeurs réalisées*****</b>							
Plus-values réalisées sur les titres vendus	10 189 680	2 320 806	1 659 544	61 028	1 241 432	169 254	13 509 023
(Moins-values) réalisées sur les titres vendus	-	-	(1 007 556)	(199 636)	(439 150)	(23 549)	(1 487 615)
Plus-values réalisées sur les contrats de change à terme	-	-	-	233 258	701 301	-	900 013
(Moins-values) réalisées sur les contrats de change à terme de gré à gré	-	-	-	(189 202)	(654 598)	-	(815 779)

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

\*\* Pour le calcul du total de l'État des variations de l'actif net, qui a été présenté en euros, les éléments d'actif et de passif libellés dans une autre devise que l'euro ont été convertis au taux de change suivant en vigueur au 30 juin 2025 : 1 euro = 1,17385 dollar US.

\*\*\* Veuillez vous reporter au Compte de résultat pour le calcul du Revenu/(Perte) net(te) des investissements.

\*\*\*\* Cet ajustement reflète la différence entre le solde d'ouverture se fondant sur le taux de change au 31 décembre 2024 et les mêmes actifs nets au taux de change du 30 juin 2025.

\*\*\*\*\* Les montants réalisés indiqués dans ce tableau représentent la somme des plus-values et moins-values nettes réalisées sur les investissements de la société pour la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Ventilation des investissements par secteur d'activité

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*
	%	%	%	%	%	%
<b>Obligations, billets de trésorerie, actifs, titres adossés à des créances hypothécaires, prêts à terme, prêts productifs d'intérêts et investissements dans des fonds en liquidités</b>	<b>9,02</b>	<b>29,04</b>	<b>42,86</b>	<b>-</b>	<b>113,67</b>	<b>19,95</b>
<b>Investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>						
Logiciels d'application	1,88	6,57	-	-	-	-
Services commerciaux et professionnels	-	-	2,96	-	-	-
Services et fournitures commerciaux	0,43	-	-	-	-	-
Services aux consommateurs	0,29	-	-	-	-	-
Services de support divers	0,24	-	-	-	-	-
Énergie	-	-	2,96	-	-	-
Infrastructures de la transition énergétique	-	-	-	-	-	41,73
Services environnementaux et d'aménagement	-	-	1,80	-	-	-
Distributeurs alimentaires	0,41	-	-	-	-	-
Produits alimentaires	0,58	-	-	-	-	-
Généralités	0,72	-	-	-	-	-
Santé	4,79	0,02	-	-	-	-
Équipements de santé	0,06	-	-	-	-	-
Équipements et services de santé	0,18	-	-	-	-	-
Prestataires et services de santé	0,45	-	-	-	-	-
Services de santé	1,14	-	-	-	-	-
Technologies de santé	0,60	-	-	-	-	-
Logiciels de home cinéma	0,02	-	-	-	-	-
Hôtels, restaurants et loisirs	0,51	-	-	9,87	-	-
Industrie	-	-	0,37	-	-	-
Technologies de l'information	0,66	8,26	-	-	-	-
Courtiers d'assurance	0,81	-	-	-	-	-
Vente au détail sur Internet et par marketing direct	-	4,11	-	-	-	-
Logiciels et services Internet	1,97	3,52	-	9,60	-	-
Installations et systèmes logistiques	-	-	-	8,81	-	-
Multi-secteur	61,52	4,82	10,79	-	-	-
Produits personnels	0,03	-	-	-	-	-
Produits pharmaceutiques	0,88	-	-	-	-	-
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	0,43	-	-	-	-	-
Services professionnels	0,58	-	-	-	-	-
Gestion et promotion immobilières	-	-	-	15,70	-	-
Logiciels	-	5,11	-	-	-	-
Logiciels et services	1,80	-	-	-	-	-

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

## Ventilation des investissements par secteur d'activité (suite)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*
	%	%	%	%	%	%
<b>Autres titres</b>						
Aérospatiale et défense	0,24	-	-	-	-	-
Produits agricoles	0,31	-	-	-	-	-
Agriculture	-	-	-	-	-	0,03
Logiciels d'application	1,34	10,78	-	-	-	-
Constructeurs automobiles	-	-	-	-	-	0,01
Biotechnologie	-	3,01	-	-	-	0,04
Produits chimiques	-	-	-	-	-	0,02
Services commerciaux	-	-	-	-	-	0,11
Ordinateurs	-	-	-	-	-	0,03
Construction et ingénierie	-	-	10,50	-	-	-
Cosmétiques et soins aux personnes	-	-	-	-	-	0,05
Traitement des données et services externalisés	-	0,47	-	-	-	-
Distributeurs	0,51	-	-	-	-	0,02
Électricité	-	-	-	-	-	0,08
Equipements et composants électriques	-	-	-	-	-	0,01
Équipements et instruments électroniques	0,36	-	-	-	-	-
Électronique	-	-	-	-	-	0,05
Ingénierie et construction	-	-	-	0,34	-	0,10
Contrôle de l'environnement	-	-	-	-	-	0,03
Alimentation	-	-	-	-	-	0,21
Distributeurs alimentaires	-	-	6,44	-	-	-
Chaussures	1,20	-	-	-	-	-
Technologies de santé	0,23	-	-	-	-	-
Produits de santé	-	-	-	-	-	0,13
Santé - Services	-	-	-	-	-	0,05
Construction de logements	-	-	-	0,08	-	0,04
Ameublement d'intérieur	-	-	-	-	-	0,01
Produits et articles ménagers	-	-	-	-	-	0,04
Hypermarchés et centres commerciaux	0,21	-	-	-	-	-
Industrie	0,57	-	-	-	-	-
Technologies de l'information	-	4,17	-	-	-	-
Assurance	-	-	-	-	-	0,13
Internet	-	-	-	-	-	0,05
Sociétés d'investissement	-	-	-	10,98	-	-
Loisirs	-	-	-	-	-	0,01
Machines diversifiées	-	-	-	-	-	0,03
Médias	-	-	-	-	-	0,06

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

## Ventilation des investissements par secteur d'activité (suite)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*
	%	%	%	%	%	%
<b>Autres titres (suite)</b>						
Récipients en métal et en verre	-	-	7,91	-	-	-
Industrie manufacturière diversifiée	-	-	-	-	-	0,02
Emballages et conteneurs	-	-	-	-	-	0,01
Produits pharmaceutiques	-	-	-	-	-	0,19
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	-	0,72	-	-	-	-
Immobilier	-	-	-	27,74	-	0,02
Commerce de détail	-	-	-	-	-	0,06
Logiciels	-	9,61	-	-	-	0,02
Logiciels et services	-	-	8,23	-	-	-**
Logiciels systèmes	-	3,95	-	-	-	-**
Télécommunications	-	-	-	0,16	-	0,40
Transport	-	-	-	-	-	0,15
Eau	-	-	-	-	-	0,05
<b>Portefeuille d'investissements en pourcentage de l'Actif net</b>	<b>94,97</b>	<b>94,16</b>	<b>94,82</b>	<b>83,28</b>	<b>113,67</b>	<b>63,94</b>
Autres éléments de l'actif net	5,03	5,84	5,18	16,72	(13,67)	36,06
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

\*\* Le pourcentage est inférieur à 0,005 %.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
Amperand CF Limited Partnership	USD	11 999 999	1	9 300 537	0,36
Asia Healthcare Holdings Limited	USD	15 000 000	-	25 089 361	0,98
Astorg IQ-EQ Fund	EUR	2 310 697	2 818 860	6 091 719	0,24
BF Holding Partners, L.P.	USD	1 334 409	-	1 835 330	0,07
Bregal Unternehmerskapital ESH SCSp	EUR	17 010 381	1 451 908	34 130 345	1,33
Bright Brilliant, L.P.	USD	5 736 623	1 077 183	7 334 037	0,29
Bright Innovate, L.P.	USD	736 229	2 447 887	560 250	0,02
Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P.	USD	6 247 214	-	13 051 432	0,51
Cimarron Continuation Fund, L.P.	USD	5 847 817	158 897	4 587 905	0,18
Corcym Co-Investment	EUR	871 407	32 891	1 533 596	0,06
Cortex 3, L.P.	GBP	3 793 903	-	2 273 221	0,09
DFW Capital Partners IV Continuation, L.P.	USD	13 755 810	85 584	10 483 994	0,41
EMERAM Private Equity Fund II SCSp	EUR	6 333 704	1 799 008	11 516 483	0,45
EPIC I-b Fund S.L.P.	EUR	7 396 931	486 226	10 477 251	0,41
G Square Capital CV, L.P.	EUR	28 177 929	1 720 486	31 085 080	1,21
GHO Capital Virtue, L.P.	USD	10 445 965	583 447	8 824 127	0,34
Gyrus Capital Principal, L.P.	EUR	5 609 880	448 761	5 055 840	0,20
Gyrus Co-Investment, L.P.	EUR	5 007 007	1 180 175	4 828 800	0,19
Hg Vardos Co-Invest, L.P.	USD	8 008 264	(992)	16 280 708	0,64
Hi Inov 2021 Opportunities Fund	EUR	11 542 674	2 285 263	12 270 712	0,49
Hony Ventures Fund I, L.P.	USD	9 125 705	874 295	8 561 065	0,33
Icon Partners V, L.P.	USD	11 378 481	3 621 519	15 419 481	0,60
LC Continued Fund IV, L.P.	USD	4 992 161	7 839	2 776 932	0,11
Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P.	USD	4 111 242	918 360	3 937 363	0,15
MCM Sebela Holdings IV, L.P.	USD	8 751 008	(166 782)	7 181 309	0,28
MED Platform I S.L.P. - Compartiment 1	EUR	5 128 201	943 103	4 503 145	0,18
MED Platform I S.L.P. - Compartiment 2	EUR	4 596 060	1 410 806	4 857 394	0,19
Motion Equity Partners III - Compartiment A					
FPCI	EUR	5 446 481	732 654	5 246 969	0,20
Motion Hestia A FPCI	EUR	8 357 928	3 100 717	11 058 049	0,43
MPI-COI-CARSO S.L.P.	EUR	11 127 739	2 849 218	14 919 723	0,58

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
MPI-COI-NAMSA S.L.P.	EUR	8 229 615	86 471	19 445 750	0,76
MPI-COI-PROLLENIUM S.L.P.	EUR	8 209 589	1 578 070	11 563 709	0,45
MPI-COI-SUAN S.L.P.	EUR	17 462 214	79 000	10 025 786	0,39
Novacap TMT V Co-Investment, L.P.	CAD	2 343 683	1 945 180	5 245 524	0,20
Novaquest Private Equity Fund II, L.P.	USD	3 086 124	918 322	3 222 959	0,13
NQ PE Orange Co-Invest, L.P.	USD	9 000 000	-	20 345 728	0,79
Pegasus WSJLL Fund, L.P.	USD	17 573 779	2 441 054	20 366 281	0,80
Purple Garden Invest (D) AB	EUR	4 497 044	1 526 634	14 593 767	0,57
SC Semi-Liquid Palate*	USD	6 000 000	-	6 344 793	0,25
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	25 000 000	-	30 143 524	1,18
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS <sup>1</sup>	USD	1 323 818 067	198 993	1 523 511 351	59,48
SF Equity Partners Coinvest IC, L.P.	USD	359 560	8 051	668 480	0,03
SF Equity Partners, L.P.	USD	2 983 235	16 765	7 163 945	0,28
Syntax Systems Group, Inc.	USD	13 265 772	1 734 228	14 129 008	0,55
Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P.	USD	2 159 658	659 424	1 988 236	0,08
Tikehau Growth Equity II	EUR	2 323 095	208 652	2 672 469	0,10
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class A	EUR	2 639 537	-	736 750	0,03
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class B	EUR	110 499	351 150	19 748	0,00
TSCP CV I, L.P.	USD	17 275 207	724 793	18 934 605	0,74
Vip Siv I, L.P.	GBP	11 346 483	6 699 205	20 645 815	0,81
VMG Needle Coinvestment, L.P.	USD	18 310 075	(2 204 007)	12 991 776	0,51
WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG	EUR	3 885 596	-	-	0,00
WinIT Continuation GmbH & Co. KG	EUR	15 096 770	1 621 494	34 145 120	1,33
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>1 755 157 451</b>	<b>49 460 793</b>	<b>2 073 977 282</b>	<b>80,98</b>

\* Les dénominations légales de plusieurs investissements ne sont pas divulguées en raison d'un accord de non-divulgaration/confidentialité en vigueur.

<sup>1</sup> Pour plus de précisions concernant cet investissement, veuillez vous reporter à la note « Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS ».

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'actif net	Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Compartiments en liquidités</b>					<b>États-Unis</b>						
<b>Irlande</b>											
3 849	USD	Deutsche Managed DLLR	47 410 015	1,85	-	USD	Gainline Core Co-Investors, LLC	5 000 000	-	13 149 654	0,51
3 866	USD	Goldman Sachs Funds PLC	47 347 556	1,85	-	USD	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14 630 000	-	30 732 205	1,20
28 504 011	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	42 653 403	1,67	-	USD	SC Semi-Liquid Cloud*	15 000 000	-	21 831 919	0,85
<b>Total Irlande</b>			<b>137 410 974</b>	<b>5,37</b>	<b>Total États-Unis</b>						
					<b>65 713 778</b>						
					<b>2,56</b>						
					<b>Total des actions - Longues</b>						
					<b>127 175 028</b>						
					<b>4,97</b>						
<b>Luxembourg</b>					<b>Prêts productifs d'intérêts</b>						
					<b>Luxembourg</b>						
37 331	USD	Amundi MMKT-S/T USD	46 440 513	1,81	-	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (investissement dans Fruition SCSp)	-	-	146 730	0,00
359 697	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	47 133 088	1,84	<b>Total Luxembourg</b>						
					<b>146 730</b>						
					<b>0,00</b>						
					<b>Total des prêts productifs d'intérêts</b>						
					<b>146 730</b>						
					<b>0,00</b>						
					<b>Total des autres titres</b>						
					<b>127 321 758</b>						
					<b>4,97</b>						
					<b>Total des investissements</b>						
					<b>2 432 283 615</b>						
					<b>94,97</b>						
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>					<b>Autres éléments de l'actif net</b>						
					<b>128 911 758</b>						
					<b>5,03</b>						
					<b>Valeur liquidative</b>						
					<b>2 561 195 373 100,00</b>						
<b>Actions - Longues</b>											
<b>Îles Vierges britanniques</b>											
249 777	USD	Handy Cloud Limited	-	-	289 551	0,01					
134 472	USD	Robust Continent Limited	-	-	5 455 171	0,21					
<b>Total Îles Vierges britanniques</b>			<b>5 744 722</b>	<b>0,22</b>							
<b>Danemark</b>											
110 623 578	DKK	DAFA Holding I ApS	17 209 730	398 692	14 535 108	0,57					
126 634	DKK	TPA Holding II A/S	-	-	6 162 509	0,24					
<b>Total Danemark</b>			<b>20 697 617</b>	<b>0,81</b>							
<b>Allemagne</b>											
3 266	EUR	Ada Health GmbH	-	-	5 969 315	0,23					
<b>Total Allemagne</b>			<b>5 969 315</b>	<b>0,23</b>							
<b>Luxembourg</b>											
5 229 820	CHF	Columna Datamars S.à r.l.	5 589 206	-	8 746 662	0,36					
500 000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (investissement dans Fruition SCSp)	-	-	7 874 161	0,31					
<b>Total Luxembourg</b>			<b>16 620 823</b>	<b>0,67</b>							
<b>Pays-Bas</b>											
36 783	EUR	DocPlanner Holdings B.V.	-	-	12 428 773	0,48					
<b>Total Pays-Bas</b>			<b>12 428 773</b>	<b>0,48</b>							

\* Les dénominations légales de plusieurs investissements ne sont pas divulguées en raison d'un accord de non-divulgaration/confidentialité en vigueur.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
Chronos Capital Fund, L.P.	USD	1 817 676	331 715	2 779 990	4,38
Harbour25 Fund, L.P.	USD	850 896	-	9 731	0,02
SC Semi-Liquid Lakefront*	USD	3 473 153	98 758	5 233 282	8,26
SC Semi-Liquid Star*	USD	2 412 115	-	463 072	0,73
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS <sup>1</sup>	USD	2 770 707	-	3 055 139	4,82
Sprints Capital Ellison GP Limited	EUR	3 070 440	-	2 602 651	4,11
Synthesis	USD	2 547 874	29 328	4 160 453	6,57
Vega Co-Invest	USD	1 502 723	-	2 227 373	3,52
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>18 445 584</b>	<b>459 801</b>	<b>20 531 691</b>	<b>32,41</b>

  

Nombre d'actions ou montant principal					
Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Île Maurice</b>					
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited - Management Shares	-	-	1 0,00
2 999 999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited - Ordinary Shares	-	-	299 999 0,47
<b>Total Maurice</b>				<b>300 000</b>	<b>0,47</b>
<b>Suisse</b>					
16 667	EUR	iOnctura	-	-	586 937 0,93
8 982	CHF	Memo Therapeutics AG Series C Preferred Shares	-	-	197 469 0,31
5 900	CHF	Memo Therapeutics AG Series C2 Preferred Shares	-	-	129 711 0,20
<b>Total Suisse</b>				<b>914 117</b>	<b>1,44</b>
<b>États-Unis</b>					
169 601	USD	Eikon Therapeutics, Inc.	-	-	990 470 1,57
402 145	USD	Hound Technology, Inc.	-	-	2 639 989 4,17
222 222	USD	Neurona Therapeutics, Inc.	-	-	457 777 0,72
39 367	USD	Poolside, Inc.	-	-	2 999 966 4,73
98 213	USD	Scale AI, Inc.	-	-	1 223 675 1,93
39 285	USD	Scale AI, Inc. Series A – actions ordinaires	-	-	489 467 0,77
315 696	USD	Securiti, Inc.	-	-	2 499 997 3,95
241 997	USD	Uniphore Technologies, Inc.	-	-	2 123 088 3,35
<b>Total États-Unis</b>				<b>13 424 429</b>	<b>21,19</b>
<b>Total des actions - Longues</b>				<b>20 728 950</b>	<b>32,71</b>
<b>Total des autres titres</b>				<b>20 728 950</b>	<b>32,71</b>
<b>Total des investissements</b>				<b>59 659 934</b>	<b>94,16</b>
Autres éléments de l'actif net				3 698 889	5,84
<b>Valeur liquidative</b>				<b>63 358 823</b>	<b>100,00</b>

  

Investissements dans des compartiments en liquidités				
Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Compartiments en liquidités</b>				
<b>Irlande</b>				
329	USD	Deutsche Managed DLLR	4 054 803	6,41
253	USD	Goldman Sachs Funds PLC	3 094 233	4,88
2 068 062	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	3 094 647	4,88
<b>Total Irlande</b>			<b>10 243 683</b>	<b>16,17</b>
<b>Luxembourg</b>				
3 280	USD	Amundi MMKT-S/T USD	4 080 743	6,44
31 097	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	4 074 867	6,43
<b>Total Luxembourg</b>			<b>8 155 610</b>	<b>12,87</b>
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>			<b>18 399 293</b>	<b>29,04</b>

  

Nombre d'actions ou montant principal					
Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Actions - Longues</b>					
<b>Canada</b>					
26 089	USD	SC Semi-Liquid C Series C*	-	-	5 465 296 8,62
2 984	USD	SC Semi-Liquid C Series D*	-	-	625 108 0,99
<b>Total Canada</b>				<b>6 090 404</b>	<b>9,61</b>

\* Les dénominations légales de plusieurs investissements ne sont pas divulguées en raison d'un accord de non-divulgaration/confidentialité en vigueur.

<sup>1</sup> Pour plus de précisions concernant cet investissement, veuillez vous reporter à la note « Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS ».

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
CleanWorld Co-Invest GmbH & Co. KG	EUR	1 387 770	1 079 323	2 037 786	2,96
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	2 868 645	(26 817)	2 037 511	2,96
Santa Co-Investment (No. 1) AB	EUR	943 380	-	1 237 809	1,80
Summa Circular (No. 2) AB	EUR	3 831 541	197 116	5 806 877	8,44
Vidia Climate Fund I GmbH & Co. KG	EUR	313 763	845 574	254 048	0,37
Xenon FIDEC S.C.A. SICAV-RAIF	EUR	687 339	1 555 707	1 619 652	2,35
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>10 032 438</b>	<b>3 650 903</b>	<b>12 993 683</b>	<b>18,88</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Compartiments en liquidités</b>				
<b>Irlande</b>				
408	USD	Deutsche Managed DLLR	5 023 298	7,30
408	USD	Goldman Sachs Funds PLC	5 000 589	7,27
3 353 417	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	5 018 053	7,29
<b>Total Irlande</b>			<b>15 041 940</b>	<b>21,86</b>
<b>Luxembourg</b>				
4 026	USD	Amundi MMKT-S/T USD	5 007 972	7,28
38 003	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	4 979 687	7,24
<b>Total Luxembourg</b>			<b>9 987 659</b>	<b>14,52</b>
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>			<b>25 029 599</b>	<b>36,38</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Equites - Long</b>						
<b>Danemark</b>						
2 456 365	DKK	CC NLM Invest ApS	-	-	4 430 656	6,44
<b>Total Danemark</b>					<b>4 430 656</b>	<b>6,44</b>
<b>Italie</b>						
483 333	EUR	Triagri S.r.l.	5 486 075	1 097 215	5 662 105	8,23
1 276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Catégorie A	-	-	1 497	0,00
1 276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Catégorie B	-	-	1 497	0,00
1 276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Catégorie C	-	-	1 497	0,00
1 276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Class D	-	-	1 497	0,00
1 276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Ordinary Shares	-	-	1 497	0,00
2 179 255	EUR	XF Holdings S.à r.l. Special Equity Reserve Account	-	-	7 219 866	10,50
<b>Total Italie</b>					<b>12 889 456</b>	<b>18,73</b>
<b>Espagne</b>						
4 650	EUR	Foro-Nexus S.à r.l.	-	-	5 445 689	7,91
<b>Total Espagne</b>					<b>5 445 689</b>	<b>7,91</b>
<b>Total des actions - Longues</b>					<b>22 765 801</b>	<b>33,08</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Obligations</b>						
<b>Suède</b>						
332 453	SEK	C.C. VIII TopCo AB	-	-	4 457 891	6,48
<b>Total Suède</b>					<b>4 457 891</b>	<b>6,48</b>
<b>Total des obligations</b>					<b>4 457 891</b>	<b>6,48</b>
<b>Total des autres titres</b>					<b>27 223 692</b>	<b>39,56</b>
<b>Total des investissements</b>					<b>65 246 974</b>	<b>94,82</b>
Autres éléments de l'actif net					3 566 000	5,18
<b>Valeur liquidative</b>					<b>68 812 974</b>	<b>100,00</b>

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
CSIM Aligned Investment, L.P.	USD	5 014 390	- 5 699 298		9,60
Prologis Targeted U.S. Logistics Fund	USD	5 000 000	- 5 000 000		8,43
Real Estate Gateway Fund FGR	EUR	4 873 567	2 365 523	212	8,81
Schroders Capital Hotels S.A. SICAV-SIF	EUR	5 239 750	- 5 854 863		9,87
Social Supported Housing, L.P.	GBP	3 913 453	141 812	4 311 355	7,27
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>24 041 160</b>	<b>144 177</b>	<b>26 095 728</b>	<b>43,98</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Actions - Longues</b>				
<b>Australie</b>				
8 947	AUD	Charter Hall Group	113 000	0,19
12 701	AUD	Goodman Group PLC	286 218	0,48
14 169	AUD	Ingenia Communities Group	51 010	0,09
10 512	AUD	Lifestyle Communities Limited	48 429	0,08
9 813	AUD	NEXTDC Limited	93 647	0,16
42 183	AUD	Stockland	148 808	0,25
<b>Total Australie</b>			<b>741 112</b>	<b>1,25</b>
<b>Belgique</b>				
574	EUR	VGP N.V.	57 810	0,10
<b>Total Belgique</b>			<b>57 810</b>	<b>0,10</b>
<b>Canada</b>				
6 030	CAD	RioCan Real Estate Investment Trust	78 422	0,13
<b>Total Canada</b>			<b>78 422</b>	<b>0,13</b>
<b>France</b>				
2 629	EUR	Unibail-Rodamco-Westfield	251 277	0,42
<b>Total France</b>			<b>251 277</b>	<b>0,42</b>
<b>Allemagne</b>				
1 926	EUR	Instone Real Estate Group SE	21 893	0,04
7 850	EUR	Vonovia SE	276 575	0,47
<b>Total Allemagne</b>			<b>298 468</b>	<b>0,51</b>
<b>Hong Kong</b>				
49 000	HKD	Hang Lung Properties Limited	46 753	0,08
18 700	USD	Hongkong Land Holdings Limited	107 899	0,18
12 500	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	143 393	0,24
<b>Total Hong Kong</b>			<b>298 045</b>	<b>0,50</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Japon</b>				
21	JPY	Daiwa Office Investment Corp.	46 592	0,08
62	JPY	GLP J-REIT	55 841	0,09
223	JPY	Japan Hotel REIT Investment Corp.	117 845	0,20
49	JPY	LaSalle Logiport REIT	47 331	0,08
10 700	JPY	Mitsubishi Estate Co. Limited	200 841	0,34
23 400	JPY	Mitsui Fudosan Co. Limited	226 680	0,38
60	JPY	Nippon Accommodations Fund	49 040	0,08
4 200	JPY	Sumitomo Realty & Development Co. Limited	162 365	0,27
<b>Total Japon</b>			<b>906 535</b>	<b>1,52</b>
<b>Luxembourg</b>				
1 680	EUR	Shurgard Self Storage Limited	73 259	0,13
<b>Total Luxembourg</b>			<b>73 259</b>	<b>0,13</b>
<b>Singapour</b>				
50 513	SGD	CapitaLand Integrated Commercial Trust	86 208	0,14
43 400	SGD	CapitaLand Investment Limited	90 452	0,15
<b>Total Singapour</b>			<b>176 660</b>	<b>0,29</b>
<b>Espagne</b>				
3 580	EUR	Cellnex Telecom S.A.	138 952	0,23
10 016	EUR	Merlin Properties Socimi S.A.	131 316	0,22
<b>Total Espagne</b>			<b>270 268</b>	<b>0,45</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
4 097	GBP	Big Yellow Group PLC	56 912	0,10
40 039	GBP	British Land Co. PLC	206 868	0,35
1 021	GBP	Morgan Sindall Group PLC	64 118	0,11
3 972	GBP	Segro PLC	37 052	0,06
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>364 950</b>	<b>0,62</b>
<b>États-Unis</b>				
3 436	USD	Acadia Realty Trust	63 806	0,11
436	USD	American Tower Corp.	96 365	0,16
1 144	USD	AvalonBay Communities, Inc.	232 804	0,39
4 616	USD	Cousins Properties, Inc.	138 618	0,23
8 458	USD	DiamondRock Hospitality Co.	64 788	0,11
2 964	USD	Digital Realty Trust, Inc.	516 714	0,87
744	USD	EastGroup Properties, Inc.	124 337	0,21
592	USD	Equinix, Inc.	470 918	0,79
3 321	USD	Equity Residential	224 134	0,38
5 360	USD	Essential Properties Realty Trust, Inc.	171 038	0,29
572	USD	Essex Property Trust, Inc.	162 105	0,27

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net		
<b>États-Unis (suite)</b>						
8 505	USD	Healthpeak Properties, Inc.	148 923	0,25		
6 502	USD	Host Hotels & Resorts, Inc.	99 871	0,17		
2 991	USD	InvenTrust Properties Corp.	81 953	0,14		
4 787	USD	Kimco Realty Corp.	100 623	0,17		
3 408	USD	Prologis, Inc.	358 249	0,60		
784	USD	Public Storage REIT	230 041	0,39		
7 554	USD	Realty Income Corp.	435 186	0,73		
2 785	USD	Rexford Industrial Realty, Inc.	99 062	0,17		
2 524	USD	Simon Property Group, Inc.	405 758	0,69		
1 381	USD	Sun Communities, Inc.	174 683	0,30		
1 515	USD	Terreno Realty Corp.	84 946	0,14		
3 031	USD	UDR, Inc.	123 756	0,21		
4 991	USD	Ventas, Inc.	315 182	0,53		
3 075	USD	Welltower, Inc.	472 720	0,80		
<b>Total États-Unis</b>			<b>5 396 580</b>	<b>9,10</b>		
<b>Total des actions - Longues</b>			<b>8 913 386</b>	<b>15,02</b>		
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>			<b>8 913 386</b>	<b>15,02</b>		
Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Parts d'organismes de placement à capital variable	Valeur de marché USD	% de l'actif net		
<b>Irlande</b>						
741 811	USD	HSBC GLF-USD Liquidity-C	1 110 046	1,87		
<b>Total Irlande</b>			<b>1 110 046</b>	<b>1,87</b>		
<b>Royaume-Uni</b>						
100 344	GBP	Schroder UK Real Estate Fund	5 313 912	8,96		
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>5 313 912</b>	<b>8,96</b>		
<b>Total des Parts d'organismes de placement à capital variable</b>			<b>6 423 958</b>	<b>10,83</b>		
Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Actions - Longues</b>						
<b>Hong Kong</b>						
316 800	JPY	JP D1 Limited (anciennement Hollywood P1 Holdings Limited) - Ordinary Shares Project Gallop	2 109 390	-	2 455 076	4,14
529 000	JPY	JP D1 Limited (anciennement Hollywood P1 Holdings Limited) - Ordinary Shares Project Sequel	3 445 684	-	4 099 542	6,91
183 600	JPY	JP D1 Limited (anciennement Hollywood P1 Holdings Limited) - Ordinary Shares Project Warrior	1 271 380	330 352	1 422 828	2,40
<b>Total Hong Kong</b>					<b>7 977 446</b>	<b>13,45</b>
<b>Total des actions - Longues</b>					<b>7 977 446</b>	<b>13,45</b>
<b>Total des autres titres</b>					<b>7 977 446</b>	<b>13,45</b>
<b>Total des investissements</b>					<b>49 410 518</b>	<b>83,28</b>
Autres éléments de l'actif net					9 921 644	16,72
<b>Valeur liquidative</b>					<b>59 332 162</b>	<b>100,00</b>

## Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>Obligations</b>				
<b>Autriche</b>				
733 000	EUR	Benteler International AG 06/15/2031	757 794	0,31
<b>Total Autriche</b>			<b>757 794</b>	<b>0,31</b>
<b>Belgique</b>				
2 215 000	EUR	Manuchar Group S.à r.l. Le 07/07/2032	2 178 547	0,90
<b>Total Belgique</b>			<b>2 178 547</b>	<b>0,90</b>
<b>Bermudes</b>				
2 625 000	USD	SP Cruises Intermediate Limited 03/14/2030	2 096 548	0,87
<b>Total Bermudes</b>			<b>2 096 548</b>	<b>0,87</b>
<b>Tchèque</b>				
608 000	EUR	Czechoslovak Group AS 01/10/2031	618 974	0,26
<b>Total République tchèque</b>			<b>618 974</b>	<b>0,26</b>
<b>Allemagne</b>				
706 000	EUR	APCOA Group GmbH 04/15/2031, 6,00 %	712 016	0,29
1 000 000	EUR	APCOA Group GmbH 04/15/2031, 6,40 %	1 008 125	0,42
1 517 000	EUR	Cheplapharm Arzneimittel GmbH 06/15/2031	1 528 937	0,63
1 191 000	EUR	Nidda Healthcare Holding GmbH 02/21/2030	1 199 190	0,49
<b>Total Allemagne</b>			<b>4 448 268</b>	<b>1,83</b>
<b>Italie</b>				
1 846 000	EUR	Castello BC Bidco SpA 11/14/2031	1 860 293	0,77
1 000 000	EUR	CEME SpA 09/30/2031	1 002 719	0,41
750 000	EUR	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA 02/15/2030	766 190	0,32
1 519 000	EUR	EVOCA SpA 04/09/2029	1 499 769	0,62
1 407 000	EUR	Irca SpA 12/15/2029	1 413 876	0,58
803 000	EUR	Kepler SpA 12/18/2029	807 537	0,33
1 561 000	EUR	Rekeep SpA 09/15/2029	1 556 142	0,64
842 000	EUR	Rino Mastrotto Group SpA 07/31/2031	846 555	0,35
1 308 000	EUR	TeamSystem SpA 07/01/2031	1 308 523	0,54
1 795 000	EUR	TeamSystem SpA 07/01/2032	1 795 292	0,74
<b>Total Italie</b>			<b>12 856 896</b>	<b>5,30</b>
<b>Luxembourg</b>				
554 000	EUR	Currenta Group Holdings S.à r.l. 05/15/2032	557 701	0,23
632 000	EUR	Luna 2.5 S.à r.l. 07/01/2032	645 089	0,27
909 000	EUR	Sani/Ikos Financial Holdings 1 S.à r.l. 07/31/2030	938 792	0,39
369 000	EUR	Summer BC Holdco B S.à r.l. 02/15/2030, 5,88 %	366 984	0,15
658 000	EUR	Summer BC Holdco B S.à r.l. 02/15/2030, 6,39 %	653 057	0,27
<b>Total Luxembourg</b>			<b>3 161 623</b>	<b>1,31</b>
<b>Pays-Bas</b>				
1 408 000	EUR	Flora Food Management B.V. 07/02/2029	1 431 581	0,59

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>Pays-Bas (suite)</b>				
500 000	EUR	House of HR Group B.V. 11/03/2029	498 602	0,21
941 000	EUR	Trivium Packaging Finance B.V. 07/15/2030	974 445	0,40
<b>Total Pays-Bas</b>			<b>2 904 628</b>	<b>1,20</b>
<b>Norvège</b>				
1 900 000	EUR	Servatur Holding AS 04/23/2030	1 928 500	0,80
<b>Total Norvège</b>			<b>1 928 500</b>	<b>0,80</b>
<b>Espagne</b>				
1 186 000	EUR	Green Bidco S.A. 07/15/2028	582 564	0,24
808 000	EUR	Grifols S.A. 05/01/2030, 7,13 %	840 990	0,35
2 500 000	EUR	Grifols S.A. 05/01/2030, 7,50%	2 621 516	1,08
<b>Total Espagne</b>			<b>4 045 070</b>	<b>1,67</b>
<b>Suède</b>				
1 125 000	USD	Nynas AB 06/17/2028	960 263	0,40
1 300 000	EUR	Quicktop Holdco AB 03/21/2030	1 328 521	0,55
<b>Total Suède</b>			<b>2 288 784</b>	<b>0,95</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
1 420 000	GBP	Arqiva Broadcast Finance PLC 07/01/2030	1 677 822	0,69
1 213 000	GBP	Boparan Finance PLC 11/07/2029	1 467 996	0,61
429 000	GBP	CD&R Firefly Bidco PLC 04/30/2029	515 787	0,21
400 000	GBP	Dignity Finance PLC 12/31/2049	326 530	0,13
765 000	EUR	Project Grand UK PLC 06/01/2029	816 092	0,34
1 262 000	GBP	Punch Finance PLC 12/30/2030	1 499 152	0,62
500 000	GBP	Sherwood Financing PLC 12/15/2029	594 466	0,24
468 000	EUR	Stonegate Pub Company Financing 2019 PLC 07/31/2029	476 249	0,20
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>7 374 094</b>	<b>3,04</b>
<b>États-Unis</b>				
989 000	EUR	Beach Acquisition Bidco LLC 07/15/2032	997 308	0,41
1 745 000	EUR	Helios Software Holdings, Inc. / ION Corporate Solutions Finance S.à r.l. Le 05/01/2029	1 810 743	0,75
1 250 000	EUR	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 02/15/2032	1 282 500	0,53
<b>Total États-Unis</b>			<b>4 090 551</b>	<b>1,69</b>
<b>Total des obligations</b>			<b>48 750 277</b>	<b>20,13</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé</b>			<b>48 750 277</b>	<b>20,13</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>Prêts à terme</b>				
<b>Belgique</b>				
2 000 000	EUR	ADB Safegate B.V. Term Loan B 05/24/2032	2 008 750	0,83
<b>Total Belgique</b>			<b>2 008 750</b>	<b>0,83</b>
<b>Îles Caïmans</b>				
2 500 000	EUR	Bach Finance Limited Eleventh Amendment Euro Term Loan (First Lien) 01/09/2032	2 501 100	1,03
<b>Total Îles Caïmans</b>			<b>2 501 100</b>	<b>1,03</b>
<b>Finlande</b>				
2 000 000	EUR	Mehilainen Yhtiöt Oy Facility B 08/05/2031	2 008 120	0,83
5 000 000	EUR	PHM Group Holding Oyj Facility B 04/22/2032	4 983 350	2,06
<b>Total Finlande</b>			<b>6 991 470</b>	<b>2,89</b>
<b>France</b>				
2 500 000	EUR	Adonis Senior Facility B 11/14/2031	2 514 750	1,04
3 000 000	EUR	Babilou Family Term Loan B 11/18/2030	2 631 480	1,09
2 500 000	EUR	Biscuit Holding SAS Facility B 02/12/2027	2 442 575	1,01
2 000 000	EUR	CAB Facility B 02/09/2028	1 980 520	0,82
2 500 000	EUR	Casper Bidco SAS Facility B6 03/21/2031	2 502 250	1,03
2 000 000	EUR	Cerelia Participation Holding Term Loan (First Lien) 06/24/2032	2 005 620	0,83
2 500 000	EUR	Climater Bidco II Term Loan B 03/31/2032	2 503 125	1,03
3 000 000	EUR	Colisee Group Facility B2 11/26/2027	1 790 250	0,74
2 000 000	EUR	Cooper Consumer Health Facility B 11/06/2028	2 006 250	0,83
500 000	EUR	Cooper Consumer Health Facility B3 11/06/2028	502 030	0,21
2 000 000	EUR	Cube Healthcare Europe Bidco Facility B2 Loan 10/30/2029	2 007 920	0,83
1 500 000	EUR	Ecotone Holdco III Facility B2 09/30/2029	1 510 335	0,62
2 000 000	EUR	Emeria Additional Facility B2 03/27/2028	1 812 280	0,75
242 658	EUR	Etna French Bidco SAS Delayed Draw Facility 2 12/10/2031	243 670	0,10
1 510 702	EUR	Etna French Bidco SAS Facility B1 (EUR) 12/10/2031	1 517 001	0,63
746 640	EUR	Etna French Bidco SAS Facility B2 (EUR) 12/10/2031	749 754	0,31
2 000 000	EUR	Financiere Chione Senior Facility B 12/30/2031	2 003 750	0,83

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>France (suite)</b>				
2 000 000	EUR	Financiere Labeyrie Fine Foods Facility B 07/30/2026	1 886 820	0,78
2 000 000	EUR	HomeVi Senior Facility B3 10/31/2029	1 998 120	0,83
2 000 000	EUR	Inovie Group Senior Facility B 03/03/2028	1 931 670	0,80
1 000 000	EUR	Kersia International Facility B (EUR) 12/23/2027	1 000 625	0,41
500 000	EUR	Pimente Investissement SAS Term Loan 12/29/2028	500 558	0,21
2 500 000	EUR	POP Bidco Facility B 11/26/2031	2 515 000	1,04
2 000 000	EUR	Questel Unite Facility B (EUR) 03/05/2032	2 005 500	0,83
1 000 000	EUR	Ramsay Generale de Sante Incremental Facility B5 08/13/2031	997 775	0,41
1 000 000	EUR	Silica Facility B 09/29/2028	1 001 430	0,41
1 000 000	EUR	Takecare Bidco Senior Facility B 12/17/2031	1 002 750	0,41
2 000 000	EUR	Umami Bidco S.à r.l. Senior Facility B Euros Tranche 12/11/2031	2 005 000	0,83
2 000 000	EUR	ZF Invest Senior Facility B 07/12/2028	2 005 940	0,83
<b>Total France</b>			<b>49 574 748</b>	<b>20,49</b>
<b>Allemagne</b>				
1 000 000	EUR	Ace Bidco GmbH Facility B2 07/08/2031	1 004 065	0,41
1 000 000	EUR	Aenova Holding GmbH Additional Facility B1 08/22/2031	995 625	0,41
3 000 000	EUR	Aragon Bidco GmbH Facility B 11/20/2028	2 665 830	1,10
3 000 000	EUR	Asterix AcquiCo GmbH Facility B2 03/29/2032	2 995 320	1,24
1 898 182	EUR	Athena Bidco GmbH Facility B 05/31/2032	1 906 819	0,79
1 000 000	EUR	AVIV Group GmbH Facility B 04/23/2032	1 004 065	0,41
2 500 000	EUR	Blitz 24-119 GmbH Facility B 10/30/2031	2 488 550	1,03
1 000 000	EUR	Cheplapharm Arzneimittel GmbH Facility B 02/22/2029	988 540	0,41
2 000 000	EUR	Iris Bidco GmbH Facility B 06/29/2028	1 872 860	0,77
2 000 000	EUR	IU Finance Management GmbH Facility B3 12/08/2031	2 000 630	0,83
1 500 000	EUR	Motel One GmbH Facility B Loan 05/03/2032	1 508 903	0,62
1 000 000	EUR	Nidda Healthcare Holding GmbH Facility B2 (EUR) 02/21/2030	1 003 125	0,41
2 000 000	EUR	Ramudden Global (Group) GmbH Facility B4 12/10/2029	1 964 060	0,81
1 000 000	EUR	Schon Klinik SE Facility B2 01/12/2031	997 085	0,41

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
3 283 988	EUR	Tele Columbus AG Facility B Loan 01/01/2029	2 173 606	0,90
1 000 000	EUR	Trench Group GmbH Facility B 03/05/2032	1 004 845	0,41
<b>Total Allemagne</b>			<b>26 573 928</b>	<b>10,96</b>
<b>Irlande</b>				
1 000 000	EUR	Applegreen Ireland Investments Finance Limited Facility B 01/30/2032	1 010 500	0,42
<b>Total Irlande</b>			<b>1 010 500</b>	<b>0,42</b>
<b>Luxembourg</b>				
1 000 000	EUR	Al Monet (Luxembourg) Parentco S.à r.l. Facility B 03/06/2031	1 005 310	0,42
1 000 000	EUR	Al Sirona (Luxembourg) Acquisition S.à r.l. Facility B3 09/29/2028	1 002 880	0,41
1 500 000	EUR	Al Sirona (Luxembourg) Acquisition S.à r.l. Facility B5 09/30/2028	1 507 163	0,62
2 477 336	EUR	Altice Financing S.A. 2022 Refinancing Euro Commitment 10/31/2027	1 985 585	0,82
1 000 000	EUR	Auris Luxembourg III S.à r.l. Facility B5 02/28/2029	1 003 670	0,41
2 000 000	EUR	Cidron Aida Finco S.à r.l. First Additional Term Facility B 10/22/2031	2 006 630	0,83
1 000 000	EUR	Inception Finco S.à r.l. Facility B5 04/09/2031	1 002 085	0,41
3 000 000	EUR	LSF10 XL Investments S.à r.l. Term Loan 04/11/2031	2 939 535	1,21
3 500 000	EUR	Marshall Group Holding (Luxembourg) S.à r.l. Facility B 04/01/2032	3 430 000	1,42
2 500 000	EUR	Root Bidco S.à r.l. Facility B 09/29/2027	2 495 900	1,03
2 500 000	EUR	Team.blue Finco S.à r.l. Additional Facility (First Lien) 09/28/2029	2 505 212	1,03
1 000 000	EUR	TSM II LuxCo 21 S.à r.l. Facility B 08/28/2031	1 003 840	0,41
2 000 000	EUR	Urbaser S.A. Term Loan 06/18/2032	2 002 860	0,83
1 000 000	EUR	Vita Bidco S.à r.l. TLB 09/26/2031	1 003 750	0,41
<b>Total Luxembourg</b>			<b>24 894 420</b>	<b>10,26</b>
<b>Pays-Bas</b>				
2 469 811	EUR	Artisan Newco B.V. Facility B4 04/01/2032	2 484 741	1,03
2 000 000	EUR	Celeste Bidco B.V. Facility B2 07/20/2029	2 007 500	0,83

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>Pays-Bas (suite)</b>				
2 000 000	EUR	Colosseum Dental Finance B.V. Facility B 03/22/2032	2 006 250	0,83
2 000 000	EUR	Drive Bidco B.V. Facility B2 07/23/2031	2 020 000	0,83
1 500 000	EUR	Median B.V. Facility B-1 10/14/2027	1 501 980	0,62
1 000 000	EUR	Nobian Finance B.V. Extended 2024 Term Loan 07/01/2029	997 815	0,41
1 000 000	EUR	Precise Bidco B.V. Facility B6 11/15/2030	999 165	0,41
2 000 000	EUR	Sandy Bidco B.V. Facility B 08/17/2029	1 979 280	0,82
1 500 000	GBP	Sigma Holdco B.V. Facility B11 (GBP) 01/03/2028	1 742 800	0,72
1 500 000	EUR	Sigma Holdco B.V. Facility B13 (EUR) 01/03/2028	1 497 975	0,62
2 000 000	EUR	Trivium Packaging Finance B.V. Initial Term Loan 05/28/2030	1 998 500	0,83
295 276	EUR	VDK Groep B.V. Facility B 02/23/2032	296 153	0,12
2 000 000	EUR	Villa Dutch Bidco B.V. Additional Facility B2 11/03/2029	1 912 000	0,79
<b>Total Pays-Bas</b>			<b>21 444 159</b>	<b>8,86</b>
<b>Norvège</b>				
500 000	EUR	Sector Alarm Holding AS Facility B3 06/14/2029	501 812	0,21
1 204 724	EUR	VDK Groep B.V. Facility B 02/23/2032	1 208 302	0,50
<b>Total Norvège</b>			<b>1 710 114</b>	<b>0,71</b>
<b>Espagne</b>				
1 000 000	EUR	Europa University Education Group, S.L.U. Facility B 12/03/2031	1 003 735	0,41
3 500 000	EUR	Pax Midco Spain, S.L.U. Incremental Facility B3 12/31/2029	3 505 915	1,45
1 500 000	EUR	Pique Bidco S.L.U. Facility B3 12/18/2030	1 506 307	0,62
<b>Total Espagne</b>			<b>6 015 957</b>	<b>2,48</b>
<b>Suède</b>				
2 000 000	EUR	eTraveli Group Holding AB Facility B2 11/02/2028	2 008 880	0,83
1 000 000	EUR	New Bidco AB TLB 11/02/2031	1 004 440	0,41
3 000 000	EUR	Nordic Paper Holding AB Facility B 06/21/2032	2 977 500	1,23
1 000 000	EUR	Ren10 Holding AB 2024 Facility B2 07/31/2030	1 001 430	0,41
<b>Total Suède</b>			<b>6 992 250</b>	<b>2,88</b>
<b>Suisse</b>				
1 000 000	EUR	Herens Holdco S.à r.l. Facility B (EUR) 07/03/2028	957 320	0,40
<b>Total Suisse</b>			<b>957 320</b>	<b>0,40</b>

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>Royaume-Uni</b>				
1 000 000	EUR	Artemis Acquisitions (UK) Limited Incremental Facility B6 07/07/2031	987 000	0,41
2 500 000	EUR	Artemis Bidco Limited Term Loan B 05/28/2032	2 509 375	1,04
1 000 000	EUR	Brookfield Slate Holdings III Limited Facility B 05/30/2029	1 002 750	0,41
5 000 000	EUR	Carco PRP Limited Facility B 04/12/2032	4 968 750	2,05
3 750 000	GBP	CD&R Firefly Bidco Limited Facility B10 04/29/2029	4 361 873	1,80
2 000 000	EUR	Dechra Pharmaceuticals Holdings Limited Facility B2 01/27/2032	2 003 330	0,83
2 400 000	GBP	Eagle Bidco Limited Facility B (GBP) 03/20/2028	2 799 542	1,16
2 000 000	EUR	Edge Finco PLC Additional Facility B1 08/22/2031	2 007 040	0,83
1 990 000	EUR	EG Group Limited New Facility B2 (EUR) 02/07/2028	2 001 532	0,83
1 000 000	EUR	Fortis 333, Inc. Euro Term B Loan 03/29/2032	1 004 250	0,41
2 500 000	EUR	Greenwich Bidco Limited Facility B 03/11/2032	2 511 162	1,04
1 994 778	EUR	Ineos Finance PLC New 2027 Euro Term Loans 10/29/2027	1 987 727	0,82
1 000 000	EUR	Inspired Finco Holdings Limited Facility B6(A) 02/28/2031	998 550	0,41
3 000 000	GBP	International Entertainment JJCO 3 Limited Facility B (GBP) 04/29/2032	3 519 179	1,45
1 000 000	EUR	IVC Acquisition Limited Facility B11 12/12/2028	1 006 040	0,42
2 420 000	GBP	Market Bidco Limited Facility B4 (GBP) 11/04/2030	2 754 980	1,14
2 000 000	EUR	Modulaire Group Holdings Limited Facility B2 12/15/2028	1 995 840	0,82
3 000 000	GBP	Oat Bidco Limited (GBP) TLB 11/07/2031	3 506 786	1,45
545 455	GBP	Oat Bidco Limited Delayed Draw Term Facility 11/07/2031	637 597	0,26
1 454 545	GBP	Oat Bidco Limited Facility B (GBP) 11/07/2031	1 700 260	0,70
2 000 000	GBP	OCS Parco Limited Facility B1 11/28/2031	2 326 577	0,96
1 000 000	EUR	Pharmanovia Bidco Limited Facility B3 02/28/2030	833 500	0,34

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
<b>Royaume-Uni (suite)</b>				
1 000 000	EUR	Rubix Group Finco Limited Extended Facility B Additional Facility 09/29/2028	1 004 260	0,41
2 500 000	EUR	Spinnaker Debtco Limited Facility B (EUR) 04/30/2031	2 515 625	1,04
3 500 000	EUR	THG Operations Holdings Limited Facility B2 12/10/2029	3 270 628	1,35
1 000 000	EUR	TIC Bidco Limited Add-on TLB 06/19/2031	1 004 930	0,41
112 676	EUR	TIC Bidco Limited Delayed Draw Term Facility 2 (EUR) 06/19/2031	113 232	0,05
120 000	GBP	TIC Bidco Limited Delayed Draw Term Loan (GBP) 06/19/2031	140 009	0,06
880 000	GBP	TIC Bidco Limited Facility B (GBP) 06/19/2031	1 026 734	0,42
887 324	EUR	TIC Bidco Limited Facility B2 (EUR) 06/19/2031	891 698	0,37
2 000 000	GBP	WSH Services Holding Limited Facility B3 (First Lien) 05/16/2031	2 338 440	0,97
2 000 000	GBP	Zephyr Bidco Limited Facility B1 (First Lien) 07/20/2028	2 339 314	0,97
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>62 068 510</b>	<b>25,63</b>
<b>États-Unis</b>				
1 440 067	EUR	Allied Universal Holdco, LLC (anciennement Holdco, LLC) Initial Euro Term Loan 05/12/2028	1 443 408	0,60
2 250 000	EUR	Armor Holding II, LLC Facility B1 05/04/2029	2 252 812	0,93
3 000 000	EUR	Curium Bidco S.à r.l. 2023 Additional Term Facility (EUR) 07/31/2029	3 009 000	1,24
997 500	EUR	Nielsen Consumer, Inc. Eleventh Amendment Euro Refinancing Term Loan 03/06/2028	996 413	0,41
1 000 000	EUR	Rocket Software, Inc. Extended Euro Term Loan 11/28/2028	1 005 545	0,42
2 000 000	EUR	Stubhub Holdco Sub, LLC Extended Euro Term B Loan 03/15/2030	1 991 660	0,82
201 010	EUR	Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) 01/31/2029	200 295	0,08
1 298 990	EUR	Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) Additional Loan 01/31/2029	1 294 365	0,53

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché EUR	% de l'actif net
1 972 074	USD	ViaSat, Inc. Initial Term Loan 03/02/2029	1 613 470	0,67
<b>Total États-Unis</b>			<b>13 806 968</b>	<b>5,70</b>
<b>Total des prêts à terme</b>			<b>226 550 194</b>	<b>93,54</b>
<b>Total des autres titres</b>			<b>226 550 194</b>	<b>93,54</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>275 300 471</b>	<b>113,67</b>
Autres éléments de l'actif net			(33 111 851)	(13,67)
<b>Valeur liquidative</b>			<b>242 188 620</b>	<b>100,00</b>

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure\*

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
Greencoat York LP	GBP	15 054 245	-	19 172 809	8,18
Schroders Greencoat Europe SCSp	EUR	54 115 000	-	58 228 755	24,86
Schroders Greencoat UK LP	GBP	20 419 999	-	20 350 577	8,69
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>89 589 244</b>	<b>-</b>	<b>97 752 141</b>	<b>41,73</b>
Nombre d'actions ou montant principal					
Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'actif net		
Compartiments en liquidités					
Irlande					
1	EUR	Goldman Sachs Funds PLC		3 181	0,00
1	GBP	Goldman Sachs Funds PLC		18 926	0,01
1140	USD	Goldman Sachs Funds PLC		13 958 060	5,96
7 299 760	USD	HSBC GLF USD Liquidity C		10 923 360	4,66
<b>Total Irlande</b>				<b>24 903 527</b>	<b>10,63</b>
Luxembourg					
8 772	USD	Amundi MMKT-S/T USD		10 911 886	4,66
83 277	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds		10 912 314	4,66
<b>Total Luxembourg</b>				<b>21 824 200</b>	<b>9,32</b>
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>					<b>19,95</b>
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs					
Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeur de marché USD	% de l'actif net		
Actions - Longues					
Australie					
3 354	AUD	Brambles Limited		51 698	0,02
1 677	AUD	CAR Group Limited		41 301	0,02
216	AUD	Cochlear Limited		42 708	0,02
299	AUD	CSL Limited		47 127	0,02
15 430	AUD	Medibank Private Limited		51 284	0,02
29	AUD	Pro Medicus Limited		5 441	0,00
2 458	AUD	Sonic Healthcare Limited		43 339	0,02
19 373	AUD	Telstra Group Limited		61 712	0,03
5 580	AUD	Transurban Group		51 341	0,02
3 336	AUD	Woolworths Group Limited		68 305	0,03
<b>Total Australie</b>				<b>464 256</b>	<b>0,20</b>
Canada					
1 196	CAD	BCE, Inc.		26 524	0,01
170	CAD	Canadian National Railway Co.		17 713	0,01
232	CAD	Canadian Pacific Kansas City Limited		18 431	0,01
76	CAD	Canadian Tire Corp. Limited		10 347	0,00

Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs					
Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeur de marché USD	% de l'actif net		
225	CAD	CGI, Inc.		23 629	0,01
105	CAD	Descartes Systems Group, Inc.		10 666	0,00
246	CAD	George Weston Limited		49 337	0,02
554	CAD	Great-West LifeCo, Inc.		21 070	0,01
1 025	CAD	Hydro One Limited		36 935	0,02
311	CAD	Loblaws Cos Limited		51 443	0,02
348	CAD	Manulife Financial Corp.		11 127	0,00
638	CAD	Metro, Inc.		50 117	0,02
490	CAD	Power Corp. of Canada		19 139	0,01
1 162	CAD	Quebecor, Inc.		35 370	0,02
1 089	CAD	Rogers Communications, Inc.		32 300	0,01
325	CAD	Sun Life Financial, Inc.		21 625	0,01
117	CAD	Thomson Reuters Corp.		23 528	0,01
112	CAD	Waste Connections, Inc.		20 922	0,01
<b>Total Canada</b>				<b>480 223</b>	<b>0,20</b>
Chine					
1 000	SGD	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited		1 746	0,00
<b>Total Chine</b>				<b>1 746</b>	<b>0,00</b>
Danemark					
66	DKK	Coloplast A/S		6 269	0,00
<b>Total Danemark</b>				<b>6 269</b>	<b>0,00</b>
Finlande					
808	EUR	Elisa Oyj		44 810	0,02
<b>Total Finlande</b>				<b>44 810</b>	<b>0,02</b>
France					
291	EUR	AXA S.A.		14 284	0,01
22	EUR	BioMerieux S.A.		3 042	0,00
475	EUR	Bouygues S.A.		21 486	0,01
2 279	EUR	Carrefour S.A.		32 134	0,01
561	EUR	Danone S.A.		45 835	0,02
15	EUR	Dassault Systemes SE		543	0,00
62	EUR	EssilorLuxottica S.A.		17 009	0,01
1 249	EUR	Getlink SE		24 114	0,01
18	EUR	Ipsen S.A.		2 144	0,00
130	EUR	Legrand S.A.		17 381	0,01
3 479	EUR	Orange S.A.		52 927	0,02
118	EUR	Sanofi S.A.		11 427	0,00
8	EUR	Schneider Electric SE		2 128	0,00
128	EUR	Vinci S.A.		18 862	0,01
<b>Total France</b>				<b>263 316</b>	<b>0,11</b>
Allemagne					
129	EUR	Deutsche Post AG		5 958	0,00
1 305	EUR	Deutsche Telekom AG		47 608	0,02
367	EUR	GEA Group AG		25 679	0,01
12	EUR	Knorr-Bremse AG		1 160	0,00
31	EUR	Merck KGaA		4 017	0,00
22	EUR	Siemens Healthineers AG		1 220	0,00
<b>Total Allemagne</b>				<b>85 642</b>	<b>0,03</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure\* (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Hong Kong</b>				
200	HKD	AIA Group Limited	1 794	0,00
13 000	HKD	HKT Trust & HKT Limited	19 409	0,01
4 200	USD	Hongkong Land Holdings Limited	24 234	0,01
13 500	HKD	MTR Corp. Limited	48 497	0,02
<b>Total Hong Kong</b>			<b>93 934</b>	<b>0,04</b>
<b>Irlande</b>				
377	GBP	Experian PLC	19 416	0,01
33	USD	STERIS PLC	7 927	0,00
<b>Total Irlande</b>			<b>27 343</b>	<b>0,01</b>
<b>Israël</b>				
129	USD	Check Point Software Technologies Limited	28 541	0,01
<b>Total Israël</b>			<b>28 541</b>	<b>0,01</b>
<b>Italie</b>				
681	EUR	Generali	24 234	0,01
3 722	EUR	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	45 509	0,02
1 177	EUR	Poste Italiane SpA	25 289	0,01
331	EUR	Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA	20 821	0,01
4 199	EUR	Terna - Rete Elettrica Nazionale	43 161	0,02
<b>Total Italie</b>			<b>159 014</b>	<b>0,07</b>
<b>Japon</b>				
3 700	JPY	Asahi Kasei Corp.	26 387	0,01
1 700	JPY	Astellas Pharma, Inc.	16 722	0,01
1 700	JPY	Central Japan Railway Co.	38 154	0,02
1 200	JPY	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	9 133	0,00
1 900	JPY	East Japan Railway Co.	41 007	0,02
400	JPY	FANUC Corp.	10 944	0,00
500	JPY	Hoshizaki Corp.	17 277	0,01
100	JPY	Hoya Corp.	11 913	0,01
2 300	JPY	Isuzu Motors Limited	29 236	0,01
3 400	JPY	Japan Post Holdings Co. Limited	31 532	0,01
1 500	JPY	Japan Post Insurance Co. Limited	33 968	0,01
1 100	JPY	Kajima Corp.	28 744	0,01
2 500	JPY	KDDI Corp.	43 054	0,02
4 000	JPY	Kikkoman Corp.	37 165	0,02
1 600	JPY	Kobe Bussan Co. Limited	49 754	0,02
1 500	JPY	Kubota Corp.	16 895	0,01
300	JPY	Kyowa Kirin Co. Limited	5 136	0,00
4 400	JPY	LY Corp.	16 206	0,01
2 500	JPY	MatsukiyoCocokara & Co.	51 517	0,02
1 600	JPY	Mitsui Fudosan Co. Limited	15 499	0,01
100	JPY	Nidec Corp.	1 948	0,00
44 000	JPY	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	47 054	0,02
1 900	JPY	Obayashi Corp.	28 835	0,01

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
1 800	JPY	Ono Pharmaceutical Co. Limited	19 487	0,01
200	JPY	Oracle Corp. Japan	23 867	0,01
900	JPY	Otsuka Corp.	18 352	0,01
400	JPY	Otsuka Holdings Co. Limited	19 863	0,01
1 000	JPY	Secom Co. Limited	35 992	0,02
2 600	JPY	Sekisui Chemical Co. Limited	47 159	0,02
1 900	JPY	Sekisui House Limited	41 996	0,02
2 300	JPY	SG Holdings Co. Limited	25 658	0,01
600	JPY	Shimadzu Corp.	14 883	0,01
200	JPY	Shimano, Inc.	29 034	0,01
1 200	JPY	Shionogi & Co. Limited	21 616	0,01
30 100	JPY	SoftBank Corp.	46 612	0,02
100	JPY	Sysmex Corp.	1 746	0,00
300	JPY	Taisei Corp.	17 499	0,01
1 000	JPY	Takeda Pharmaceutical Co. Limited	30 728	0,01
1 100	JPY	Terumo Corp.	20 242	0,01
1 600	JPY	West Japan Railway Co.	36 688	0,02
<b>Total Japon</b>			<b>1 059 502</b>	<b>0,47</b>
<b>Pays-Bas</b>				
545	EUR	Ferrovial SE	29 056	0,01
1 168	EUR	Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	48 843	0,02
9 937	EUR	Koninklijke KPN N.V.	48 413	0,02
216	EUR	NN Group N.V.	14 355	0,01
311	EUR	QIAGEN N.V.	14 978	0,01
139	EUR	Wolters Kluwer N.V.	23 242	0,01
<b>Total Pays-Bas</b>			<b>178 887</b>	<b>0,08</b>
<b>Nouvelle-Zélande</b>				
1 777	NZD	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Limited	39 048	0,02
<b>Total Nouvelle-Zélande</b>			<b>39 048</b>	<b>0,02</b>
<b>Norvège</b>				
1 802	NOK	Mowi ASA	34 791	0,01
3 046	NOK	Telenor ASA	47 355	0,02
<b>Total Norvège</b>			<b>82 146</b>	<b>0,03</b>
<b>Singapour</b>				
20 200	SGD	Singapore Telecommunications Limited	60 687	0,03
25 300	SGD	Wilmar International Limited	57 107	0,02
<b>Total Singapour</b>			<b>117 794</b>	<b>0,05</b>
<b>Espagne</b>				
89	EUR	Acciona S.A.	16 019	0,01
314	EUR	ACS Actividades de Construccion y Servicios S.A.	21 804	0,01
183	EUR	Cellnex Telecom S.A.	7 103	0,00
1 937	EUR	Redeia Corp. S.A.	41 413	0,02
7 270	EUR	Telefonica S.A.	38 177	0,02
<b>Total Espagne</b>			<b>124 516</b>	<b>0,06</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure\* (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net	Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Suède</b>					24	USD	Agilent Technologies, Inc.	2 832	0,00
601	SEK	Assa Abloy AB	18 753	0,01	1 349	USD	Albertsons Cos, Inc.	29 017	0,01
1 424	SEK	Essity AB	39 435	0,02			American Water Works Co., Inc.	21 145	0,01
74	SEK	Holmen AB	2 935	0,00	38	USD	Amgen, Inc.	10 610	0,00
248	SEK	Securitas AB	3 709	0,00	1 126	USD	AT&T, Inc.	32 586	0,01
47	SEK	Skanska AB	1 094	0,00	127	USD	Baxter International, Inc.	3 846	0,00
3 252	SEK	Tele2 AB	47 521	0,02	109	USD	Becton Dickinson & Co.	18 775	0,01
10 765	SEK	Telia Co. AB	38 652	0,02	305	USD	Boston Scientific Corp.	32 760	0,01
405	SEK	Volvo AB	11 361	0,00	127	USD	Bristol-Myers Squibb Co.	5 879	0,00
<b>Total Suède</b>			<b>163 460</b>	<b>0,07</b>	236	USD	Bunge Global S.A.	18 946	0,01
<b>Suisse</b>					100	USD	Cardinal Health, Inc.	16 800	0,01
171	CHF	ABB Limited	10 196	0,00	94	USD	Cencora, Inc.	28 186	0,01
95	CHF	Alcon AG	8 405	0,00	36	USD	Cigna Group	11 901	0,01
22	CHF	Galderma Group AG	3 189	0,00	59	USD	Cintas Corp.	13 149	0,01
34	CHF	Kuehne + Nagel International AG	7 355	0,00	343	USD	Cisco Systems, Inc.	23 797	0,01
179	CHF	Novartis AG	21 696	0,01	545	USD	Comcast Corp.	19 451	0,01
61	CHF	Roche Holding AG	19 866	0,01	25	USD	Cooper Cos, Inc.	1 779	0,00
58	CHF	Sandoz Group AG	3 174	0,00	52	USD	Copart, Inc.	2 552	0,00
44	CHF	SIG Group AG	813	0,00	39	USD	Costco Wholesale Corp.	38 608	0,02
23	CHF	Swiss Life Holding AG	23 265	0,01	428	USD	CSX Corp.	13 966	0,01
67	CHF	Swisscom AG	47 498	0,02	36	USD	Danaher Corp.	7 112	0,00
<b>Total Suisse</b>			<b>145 457</b>	<b>0,05</b>	54	USD	DuPont de Nemours, Inc.	3 704	0,00
<b>Royaume-Uni</b>					69	USD	Ecolab, Inc.	18 591	0,01
234	GBP	AstraZeneca PLC	32 506	0,01	27	USD	Elevance Health, Inc.	10 502	0,00
1 971	GBP	Auto Trader Group PLC	22 304	0,01	348	USD	Eversource Energy	22 140	0,01
1 623	GBP	Aviva PLC	13 795	0,01	688	USD	Exelon Corp.	29 873	0,01
400	GBP	Barratt Redrow PLC	2 503	0,00	63	USD	Expeditors International of Washington, Inc.	7 198	0,00
1 825	GBP	GSK PLC	34 821	0,01	34	USD	F5, Inc.	10 007	0,00
7 920	GBP	Haleon PLC	40 703	0,02	174	USD	Fastenal Co.	7 308	0,00
897	GBP	Halma PLC	39 401	0,02	89	USD	Fiserv, Inc.	15 344	0,01
942	GBP	Hikma Pharmaceuticals PLC	25 706	0,01	59	USD	GE HealthCare Technologies, Inc.	4 370	0,00
8 220	GBP	J Sainsbury PLC	32 699	0,00	161	USD	Gilead Sciences, Inc.	17 850	0,01
1 326	GBP	Marks & Spencer Group PLC	6 451	0,00	255	USD	Hologic, Inc.	16 616	0,01
662	GBP	Mondi PLC	10 809	0,00	9	USD	Incyte Corp.	613	0,00
1 490	GBP	Pearson PLC	21 915	0,01	163	USD	Johnson & Johnson	24 898	0,01
1 440	GBP	Phoenix Group Holdings PLC	13 016	0,01	1 073	USD	Kenvue, Inc.	22 458	0,01
571	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC	38 836	0,02	283	USD	Kimberly-Clark Corp.	36 484	0,02
712	GBP	RELX PLC	38 477	0,02	60	USD	Labcorp Holdings, Inc.	15 751	0,01
1 183	GBP	Severn Trent PLC	44 396	0,02	27	USD	Mastercard, Inc.	15 172	0,01
1 748	GBP	Smith & Nephew PLC	26 705	0,01	18	USD	McKesson Corp.	13 190	0,01
1 444	GBP	Smiths Group PLC	44 518	0,02	238	USD	Medtronic PLC	20 746	0,01
3 094	GBP	United Utilities Group PLC	48 479	0,02	218	USD	Merck & Co., Inc.	17 257	0,01
19 105	GBP	Vodafone Group PLC	20 397	0,01	50	USD	Motorola Solutions, Inc.	21 023	0,01
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>558 437</b>	<b>0,23</b>	495	USD	News Corp.	14 711	0,01
<b>États-Unis</b>					3	USD	Norfolk Southern Corp.	768	0,00
182	USD	Abbott Laboratories	24 755	0,01	168	USD	Otis Worldwide Corp.	16 635	0,01
116	USD	AbbVie, Inc.	21 532	0,01	38	USD	PACCAR, Inc.	3 612	0,00
66	USD	Aflac, Inc.	6 960	0,00	90	USD	Packaging Corp. of America	16 961	0,01
					551	USD	Pfizer, Inc.	13 356	0,01

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2025 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure\* (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>États-Unis (suite)</b>				
159	USD	Quest Diagnostics, Inc.	28 561	0,01
6	USD	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	3 150	0,00
100	USD	Republic Services, Inc.	24 661	0,01
596	USD	Royalty Pharma PLC	21 474	0,01
44	USD	Stryker Corp.	17 408	0,01
4	USD	Target Corp.	395	0,00
18	USD	Texas Instruments, Inc.	3 737	0,00
434	USD	The Kroger Co.	31 131	0,01
23	USD	Thermo Fisher Scientific, Inc.	9 326	0,00
159	USD	T-Mobile US, Inc.	37 883	0,02
52	USD	Union Pacific Corp.	11 964	0,01
12	USD	UnitedHealth Group, Inc.	3 744	0,00
99	USD	Veralto Corp.	9 994	0,00
84	USD	VeriSign, Inc.	24 259	0,01
637	USD	Verizon Communications, Inc.	27 563	0,01
24	USD	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	10 685	0,00
68	USD	Visa, Inc.	24 143	0,01
509	USD	Walmart, Inc.	49 770	0,02
97	USD	Waste Management, Inc.	22 196	0,01
124	USD	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	11 310	0,00
<b>Total États-Unis</b>			<b>1 197 436</b>	<b>0,51</b>
<b>Total des actions - Longues</b>			<b>5 321 777</b>	<b>2,26</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>			<b>5 321 777</b>	<b>2,26</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>149 801 645</b>	<b>63,94</b>
Autres éléments de l'actif net			84 474 341	36,06
<b>Valeur liquidative</b>			<b>234 275 986</b>	<b>100,00</b>

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les notes figurant aux pages 36 à 46 font partie intégrante des présents états financiers.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025

## La Société

La Société est une société d'investissement de type ouvert constituée en société anonyme de droit luxembourgeois, disposant du statut de Société d'investissement à capital variable (« SICAV ») en vertu de la Partie II de la Loi du 17 décembre 2010 telle que modifiée et du statut de fonds d'investissement alternatif au sens de l'article 1(39) de la Loi de 2013.

L'objet unique de la Société est d'investir les fonds dont elle dispose dans des valeurs mobilières de toute nature et dans d'autres actifs autorisés, y compris des produits dérivés et des actifs de capital-investissement, dans le but de répartir les risques d'investissement et de permettre à ses Actionnaires de profiter des résultats obtenus dans le cadre de la gestion de ses portefeuilles. La stratégie d'investissement de chaque compartiment se fonde sur une stratégie d'investissement alternative qui a été conçue par chacun des Gestionnaires d'investissement.

## Catégories d'actions

Les Catégories d'actions disponibles pour chaque Compartiment sont présentées dans le présent prospectus, tout comme les détails du montant minimum de souscription, du montant minimum de souscription ultérieure et du montant minimum de participation, ainsi que les détails des commissions d'entrée, des commissions de distribution et des commissions de rachat (le cas échéant) pour chaque Catégorie d'actions.

## Résumé des principales règles comptables

Les états financiers sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis au Luxembourg pour les fonds d'investissement sur la base de la continuité d'exploitation.

## Valeur liquidative

### Calcul de la Valeur liquidative par Action

La Valeur liquidative par Action de chaque Catégorie d'Actions sera calculée le jour de calcul dans la devise de la catégorie d'actions concernée. Elle est obtenue en divisant la Valeur liquidative attribuable à chaque Catégorie d'Actions par le nombre d'Actions de cette Catégorie alors en circulation. Le résultat est arrondi jusqu'à la quatrième décimale.

### Évaluation des actifs de la Société

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets, des billets à vue et des montants à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes en espèces et des intérêts déclarés ou courus susmentionnés et non encore reçus, sera réputée être leur valeur nominale, sauf s'il s'avère improbable (de l'avis de la Société) que cette valeur puisse être payée ou reçue en entier, auquel cas la valeur de ces actifs sera déterminée en retranchant un montant jugé adéquat par la Société afin de refléter leur valeur réelle.

Ces titres, instruments dérivés financiers et actifs seront évalués sur la base des cours de clôture du Jour ouvrable sur la bourse de valeurs ou tout autre Marché réglementé sur laquelle/lequel ces titres ou actifs sont négociés ou autorisés à être négociés. Lorsque ces titres ou autres actifs sont cotés ou négociés sur une ou plusieurs bourses de valeurs ou tout autre Marché réglementé, les Administrateurs détermineront l'ordre de priorité selon lequel les cours de ces titres ou actifs constatés sur ces bourses de valeurs et/ou ces autres Marchés réglementés seront utilisés.

Les instruments dérivés financiers qui ne sont pas cotés sur une Bourse officielle ou négociés sur un autre marché organisé font l'objet d'une évaluation fiable et vérifiable sur une base journalière et peuvent, à l'initiative de la Société, être vendus, liquidés ou clôturés par une transaction symétrique, à tout moment et à leur juste valeur. Par juste valeur, on entend le prix auquel un actif peut être échangé, ou un passif liquidé, entre deux contreparties expérimentées et consentantes, aux conditions normales du marché.

Par évaluation fiable et vérifiable, on entend une évaluation qui ne s'appuie pas uniquement sur des cotations de marché par la contrepartie et qui remplit les critères suivants :

- (I) L'évaluation est effectuée sur la base d'une valeur de marché actualisée et fiable de l'instrument, ou, si une telle valeur n'est pas disponible, d'un modèle d'évaluation fondé sur une méthode reconnue et adaptée.
- (II) La vérification de l'évaluation est effectuée par l'une des entités suivantes :
  - (a) un tiers compétent indépendant de la contrepartie du produit dérivé négocié de gré à gré, à une fréquence adéquate et d'une manière vérifiable par la Société ;
  - (b) une entité de la Société indépendante du département chargé de la gestion des actifs et adéquatement équipée à ces fins.

Les Parts ou Actions d'OPC à capital variable seront évaluées sur la base de leur dernière Valeur liquidative disponible telle que communiquée par ces OPC.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Valeur liquidative (suite)

### Évaluation des actifs de la Société (suite)

Les actifs liquides et les instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus ou selon la méthode du coût amorti. Tous les autres avoirs seront, dans la mesure du possible, évalués de la même manière.

Les prêts et autres titres de créance qui ne sont pas négociés sur un Marché réglementé sont évalués à leur juste valeur, telle que déterminée de bonne foi par la Société ou par des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société. Les prêts et autres titres de créance pour lesquels des cotations de marché fiables sont facilement accessibles sont évalués sur la base de ces cotations. Si ces cotations ne sont pas disponibles, l'évaluation sera déterminée (i) de bonne foi par la Société en tenant compte de certains facteurs, tels que, notamment, les indicateurs de marché, les transactions jugées comparables par la Société, la solvabilité de la contrepartie, les taux d'intérêt actuels, ou (ii) conformément aux modèles de tarification développés, actualisés et exploités par des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société. Les procédures du fournisseur de prix indépendant et externe concerné ainsi que ses évaluations seront examinées par la Société. Si l'un des principes d'évaluation précités ne reflète pas la méthode d'évaluation communément utilisée sur des marchés spécifiques ou ne semble pas suffisamment précis pour déterminer la valeur des actifs de la Société, les Administrateurs peuvent, de bonne foi et conformément aux principes et méthodes d'évaluation généralement admis, fixer des principes d'évaluation différents.

Les investissements dans des fonds de capital-investissement et d'infrastructures énergétiques seront évalués en fonction de la dernière Valeur liquidative indiquée par le gestionnaire concerné ou des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société, ajustée pour tenir compte de l'activité de capital net ultérieure.

Les investissements directs ou les co-investissements en capital-investissement, gérés par des tiers ou par des promoteurs, seront évalués en fonction des dernières informations d'évaluation fournies par le gestionnaire concerné, le principal promoteur investissant en titres de capital-investissement ou des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société.

Un ajustement à la juste valeur peut être apporté aux évaluations reçues de la part des gestionnaires des fonds dans lesquels un Compartiment investit ou de celle des fournisseurs de prix indépendants et externes approuvés par la Société, en cas de changement ayant une incidence sur les participations sous-jacentes. De la même manière, un ajustement à la juste valeur peut être apporté aux titres de capital-investissement directs ou co-investis, gérés par des promoteurs, dans lesquels un Compartiment investit en cas de changement ayant une incidence sur l'investissement, sur la base des informations raisonnablement disponibles au moment de l'évaluation et que la Société estime fiables. De tels changements peuvent inclure notamment les fluctuations des taux de change, les distributions, les changements importants dans la situation des sociétés sous-jacentes ou les mouvements importants sur les marchés publics.

Pour les autres investissements directs en capital-investissement et dans les infrastructures de la transition énergétique, la Société établira sa propre estimation de la juste valeur, déterminée de bonne foi et conformément aux principes et procédures d'évaluation généralement admis, et en particulier aux International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). La méthode d'évaluation reposera sur (i) une approche axée sur le marché (basée sur la valeur d'entités comparables, en appliquant un multiple), (ii) une approche axée sur les revenus basée sur les flux de trésorerie générés par l'entité concernée, (iii) une approche axée sur les événements ou les étapes clés, applicable aux entreprises qui ne généreront pas de revenus ou de flux de trésorerie dans un avenir prévisible, ou sur (iv) une combinaison de ce qui précède.

L'évaluation des actifs immobiliers et des droits immobiliers enregistrés au nom de la Société est effectuée conformément aux principes courants (c'est-à-dire l'évaluation à la juste valeur effectuée par des experts indépendants disposant des qualifications professionnelles appropriées) conformément aux pratiques d'évaluation normales des biens immobiliers du marché local. Cette évaluation doit être effectuée au moins une fois par an et utilisée tout au long de la période courant entre deux évaluations, sauf en cas de changement des conditions économiques générales ou de l'état des actifs immobiliers ou des droits immobiliers détenus par la Société ou par l'une des sociétés dans lesquelles la Société détient une participation nécessitant un ajustement de la valeur, ou dans les cas énoncés à l'article 71 du règlement délégué (UE) no 231/2013 de la Commission du 19 décembre 2012, concernant l'examen des valeurs individuelles des actifs. Tout ajustement apporté aux évaluations est effectué par la Société de gestion (comme défini ci-après) conformément à sa procédure interne.

Les placements en capital-investissement immobilier, dette privée immobilière et autres titres connexes sont évalués conformément aux procédures internes de la Société de gestion. L'évaluation peut être ajustée pour tenir compte de l'activité de capital net ultérieure, des éventuelles défaillances importantes et des événements majeurs sur le marché ayant un impact sur la juste valeur. Tout ajustement apporté aux évaluations est effectué par la Société de gestion conformément à sa procédure interne.

La valeur des autres actifs sera déterminée avec prudence et de bonne foi sous la direction du conseil d'administration conformément aux principes et procédures d'évaluation pertinents.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Valeur liquidative (suite)

### Swing Pricing

La Valeur liquidative par action d'un compartiment peut être diluée si les investisseurs achètent ou vendent des Actions dudit compartiment à des cours qui ne reflètent pas les frais de transaction et autres frais liés à la négociation des titres effectuée par le Gestionnaire d'investissement en fonction des entrées et sorties de capitaux. Afin de lutter contre cet effet, un mécanisme de swing pricing peut être adopté pour protéger les intérêts des Actionnaires du compartiment. Si, un jour d'évaluation donné, le total des transactions nettes en Actions d'un compartiment est supérieur à un seuil prédéterminé, tel que défini et contrôlé périodiquement par la Société de gestion pour chaque compartiment, la Valeur liquidative par Action peut être ajustée à la hausse ou à la baisse pour correspondre respectivement aux entrées ou sorties nettes.

Les mouvements nets de capitaux seront déterminés par la Société de gestion sur la base des dernières informations disponibles au moment du calcul de la Valeur liquidative par Action. La Société de gestion fixera le périmètre de l'ajustement anti-dilution afin qu'il corresponde aux frais de transaction et autres. Un tel ajustement peut varier d'un Compartiment à l'autre et, dans des conditions de marché normales, ne devrait pas dépasser 2 % de la Valeur liquidative par Action non ajustée du Compartiment concerné lors de tout Jour de transaction.

Le mécanisme a été mis en œuvre pour les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid European Loans depuis leur lancement.

Le 30 juin 2025, le dernier Jour de calcul de la période considérée, aucun ajustement du swing pricing n'a été appliqué aux compartiments Schroders Capital Semi-Liquid European Loans.

## Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (la « Société en commandite ») a été constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg le 17 mars 2022 sous la forme d'une société en commandite simple ayant son siège social au 17, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luxembourg. À la fin de la période, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity détenait 99,99 % et Schroders Capital Semi-Liquid Holding Management S.à r.l. (l'« associé commandité ») détenait 0,01 % de la Société. L'objectif principal de la société en commandite est de détenir des participations dans des véhicules de co-investissement et d'autres types de placement, ainsi que d'acquérir par l'achat ou la vente, de transférer par la vente ou l'échange tous types de titres, et d'administrer, de contrôler et de développer son portefeuille.

La totalité de la Valeur liquidative de la Société en commandite est reconnue à sa juste valeur et publiée dans ses états financiers.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (suite)

Au 30 juin 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS détenait les investissements suivants :

Investissements dans des fonds des entreprises détenues						Investissements dans des fonds des entreprises détenues						
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net	Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net	
AnaCap Andromeda (No.1), L.P.	EUR	24 424 234	6 365 352	33 077 451	2,17	Procensa Build-Up SCSp	EUR	14 239 096	7 006 154	19 319 123	1,27	
AnaCap IV SCSp	EUR	4 268 286	1 548 880	4 348 145	0,29	Resurgens II Co-Invest C, L.P.	USD	10 521 702	3 411 631	13 270 563	0,87	
Apposite Healthcare III, L.P.	GBP	35 334 857	16 298 795	52 704 654	3,46	Resurgens II Co-Invest D, L.P.	USD	26 362 457	4 451 013	29 726 527	1,95	
BA Heytea Single One, L.P.	USD	15 506 781	-	17 638 138	1,16	Rivean Capital Fund VII	EUR	7 756 727	14 780 909	8 943 860	0,59	
Bain Capital Beacon Holdings, L.P.	USD	32 041 125	48 103 326	31 425 323	2,06	Rivean Special Opportunity Fund II Coöperatief U.A.	EUR	24 997 093	12 599 323	30 446 116	2,00	
Barrys PEP Co-Invest A, L.P.	USD	21 140 981	3 859 019	20 752 129	1,36	Rubicon Continuation Fund, L.P.	USD	26 530 618	3 469 382	30 797 237	2,02	
BCPE Pequod Investor, L.P.	USD	25 848 862	(9 504)	28 443 740	1,87	Schroders Capital Private Equity China VII SCS	USD	2 000 000	40 000 000	1 936 870	0,13	
Cogenuity Co-Invest I, L.P.	USD	9 920 268	10 079 732	9 912 059	0,65	SF Equity Partners II, L.P.	USD	1 807 593	3 325 120	2 239 156	0,15	
Columna Capital Fund III SCSp	EUR	23 416 796	(2 714 069)	22 864 941	1,50	Swann Co-Invest GmbH & Co. KG	EUR	22 992 509	23 211 087	23 510 165	1,53	
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	EUR	10 506 307	172 654	12 674 242	0,83	Theia Co-Investment, L.P.	EUR	22 127 533	-	52 846 028	3,47	
CPF Midway Fund-A, L.P.	USD	34 682 280	1 317 720	42 812 042	2,81	Trinity Hunt Partners CF, L.P.	USD	58 090 990	1 909 010	68 228 832	4,48	
Epione Co-Investment, L.P.	EUR	10 342 375	2 735 071	10 947 591	0,72	Triton IV Continuation Fund SCSp	EUR	33 618 740	8 528 045	39 268 524	2,57	
Equip Capital SPV SCSp	EUR	23 724 597	7 838 343	29 270 088	1,92	Verdane N Co-Invest AB	EUR	16 974 508	4 867 304	21 462 907	1,41	
Fremman 1 MM Co-Investment 6 Pall Mall 2 SCSp	EUR	3 972 969	-	5 628 836	0,37	Vertex Fund III	USD	20 654 906	1 095 619	22 333 032	1,47	
Fremman 1 MM SCSp	EUR	37 013 633	(2 468 172)	43 045 104	2,83	Vertex Ventures China V, L.P.	USD	1 463 258	3 536 742	1 472 217	0,10	
Greenbelt Capital Partners III-A, L.P.	USD	671 690	1 828 310	671 690	0,04	Volpi Capital Investments Conti, L.P.	EUR	26 795 966	6 297 467	35 143 461	2,31	
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	19 124 298	(178 783)	13 623 475	0,89	WinIT Co-Invest III GmbH & Co. KG	EUR	10 424 500	-	14 446 827	0,95	
HCI Equity Partners	USD	24 076 194	7 490 323	25 505 180	1,67	<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>983 801 769</b>	<b>308 058 056</b>	<b>1 214 318 951</b>	<b>79,70</b>	
Hony Capital Fund III, L.P.	USD	80 000	722 357	80 000	0,01	<b>Nombre d'actions ou montant principal</b>	<b>Devise</b>	<b>Autres titres</b>	<b>Engagement appelé</b>	<b>Engagement non appelé</b>	<b>Valeur de marché USD</b>	<b>% de l'actif net</b>
Inverness Graham Green Light Fund D, L.P.	USD	388 972	2 111 028	388 972	0,03	<b>Actions - Longues</b>						
Investcorp India Growth Equity Fund III, L.P.	USD	12 043 769	8 624 000	11 439 747	0,75	<b>Îles Caïmans</b>						
Invision Logistics Limited Partnership	CHF	16 243 477	3 660 930	26 436 744	1,73	-	USD	Investcorp India Investments Holding Parent Limited	-	-	8 486 800	0,56
Kelso Investment Associates XI, L.P.	USD	11 404 926	13 681 691	14 138 274	0,93	-	USD	Investcorp India Investments Holding Parent Limited Preference Shares	-	-	4 445 504	0,29
KIA X Knight SPV, L.P.	USD	12 696 228	2 376 911	16 528 011	1,08	87	USD	Investcorp India Private Equity Holdings Limited	-	-	4 468 800	0,29
KLC Fund 0424 CI-PI, L.P.	USD	21 225 698	-	22 833 884	1,50	-	USD		-	-		
KLC Fund 1-C1, L.P.	USD	22 561 216	-	25 024 914	1,64							
Kunling Global Fund, L.P.	USD	21 249 711	1 250 089	30 333 229	1,99							
LEP Opportunities II, L.P.	USD	23 975 217	1 024 783	26 631 813	1,75							
Menrva Co-investment, L.P.	USD	30 065 854	-	30 000 000	1,97							
MPII-COI-NMI S.L.P.	USD	23 959 599	(1 959 599)	36 089 177	2,37							
NARS Recap Investors, LLC	USD	30 302 778	-	30 295 202	1,99							
Naxicap Opportunities III, S.L.P.	EUR	2 866 992	4 810 305	2 237 519	0,15							
Naxicap Opportunities XXI	EUR	15 664 884	2 507 061	19 252 304	1,26							
Norvestor SPV II SCSp	EUR	30 659 259	23 546 851	77 145 143	5,06							
Novacap TMT VI Co-Inv(Invita), L.P.	USD	25 038 460	4 945 846	24 727 745	1,62							

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (suite)

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>Îles Caïmans (suite)</b>						
46	USD	Investcorp India Private Equity Holdings Limited Preference Shares	-	-	1 231 200	0,08
<b>Total Îles Cayman</b>					<b>18 632 304</b>	<b>1,22</b>
<b>Île Maurice</b>						
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited Management Shares	-	-	1	0,00
14 999 999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited Ordinary Shares	-	-	1 499 999	0,10
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Management Shares	-	-	1	0,00
14 999 999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Ordinary Shares	-	-	15 618 619	1,03
<b>Total Maurice</b>					<b>17 118 620</b>	<b>1,13</b>
<b>Singapour</b>						
100 800	USD	ACT Equity Holdings Private Limited	-	-	33 561 225	2,20
<b>Total Singapour</b>					<b>33 561 225</b>	<b>2,20</b>
<b>Suisse</b>						
1 276 343	CHF	Silva 10 AG - Company Shares	-	-	11 513 192	0,76
<b>Total Suisse</b>					<b>11 513 192</b>	<b>0,76</b>
<b>États-Unis</b>						
48 569	USD	ATEX Blocker, Inc.	-	-	31 672 815	2,08
-	USD	Cardinal Purchaser Holdco, LLC	-	-	52 716 596	3,46
6 451 959	USD	Cyberhaven, Inc.	-	-	11 999 999	0,79
16 960	USD	Fleet Holdco, LLC	-	-	22 480 426	1,48
25 000 000	USD	GSV MyVenue Aggregator, LLC	-	-	25 000 000	1,64
196 837	USD	Poolside, Inc.	-	-	14 999 983	0,98
12 000	USD	Sail Holdings, LLC	-	-	19 633 728	1,29
12 000 000	USD	Sail Preferred Merger Sub, Inc.	-	-	17 390 082	1,14

Nombre d'actions ou montant principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'actif net
<b>États-Unis (suite)</b>						
392 855	USD	Scale AI, Inc. Series A	-	-	4 894 925	0,32
982 139	USD	Scale AI, Inc. Series F	-	-	12 237 376	0,80
<b>Total États-Unis</b>					<b>213 025 930</b>	<b>13,98</b>
<b>Total des actions - Longues</b>					<b>293 851 271</b>	<b>19,29</b>
<b>Total des autres titres</b>					<b>293 851 271</b>	<b>19,29</b>
<b>Nombre d'actions ou montant principal</b>						
<b>Devise</b>		<b>Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé</b>		<b>Valeur de marché USD</b>		<b>% de l'actif net</b>
<b>Prêts à terme</b>						
<b>Suisse</b>						
-	CHF	Silva 10 AG - Shareholder Loan 09/06/2032	-	-	14 206 512	0,93
-	CHF	Silva 10 APG - Loan 09/06/2032	-	-	1 122 758	0,07
<b>Total Suisse</b>					<b>15 329 270</b>	<b>1,00</b>
<b>Total des prêts à terme</b>					<b>15 329 270</b>	<b>1,00</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé</b>					<b>15 329 270</b>	<b>1,00</b>
<b>Total des investissements</b>					<b>1 523 499 492</b>	<b>99,99</b>
Autres éléments de l'actif net					11 958	0,01
<b>Valeur liquidative</b>					<b>1 523 511 450</b>	<b>100,00</b>

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Investissements détenus par Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS (la « Société en commandite ») a été constituée en vertu des lois du Grand-Duché de Luxembourg le 16 février 2024 sous la forme d'une société en commandite simple ayant son siège social au 17, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luxembourg. À la fin de la période, Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus détenait 99,99 % et Schroders Capital Semi-Liquid Holding Management S.à r.l. (l'« associé commandité ») détenait 0,01 % de la Société. L'objectif principal de la Société est de détenir des participations, sous quelque forme que ce soit, dans tous types de sociétés luxembourgeoises et étrangères, tout autre type de placement, acquisition par achat, souscription ou tout autre moyen, et cession par vente, échange ou autre moyen de titres de tous types, gestion et développement de son portefeuille, etc.

La totalité de la Valeur liquidative de la Société en commandite est reconnue à sa juste valeur et publiée dans ses états financiers.

Au 30 juin 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS détenait les investissements suivants :

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engage- ment appelé	Engage- ment non appelé	Juste valeur USD	% de l'actif net
Rubicon Continuation Fund, L.P.	USD	1 768 708	231 292	2 053 149	67,20
Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues		1 768 708	231 292	2 053 149	67,20
Nombre d'actions ou montant principal					
Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs		Valeur de marché USD		% de l'actif net
Actions - Longues					
États-Unis					
537 663	USD	Cyberhaven, Inc.		1 000 000	32,73
Total États-Unis				1 000 000	32,73
Total des actions - Longues				1 000 000	32,73
Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs				1 000 000	32,73
Total des investissements				3 053 149	99,93
Autres éléments de l'actif net				2 100	0,07
Valeur liquidative				3 055 249	100,00

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Distributions des investissements

Les distributions reçues au cours de la période comptable provenant des investissements sous-jacents en capital-investissement sont susceptibles d'être identifiées comme un remboursement de capital et de réduire le coût des investissements.

## Fiscalité

La Société n'est pas soumise à l'imposition de ses revenus, bénéfices ou plus-values au Luxembourg. La Société n'est pas soumise à l'impôt sur le patrimoine net. Aucun droit de timbre, droit d'apport ou autre taxe ne sera exigible au Luxembourg à l'émission des Actions de la Société.

Le seul impôt auquel la Société est assujettie est la taxe d'abonnement, dont le taux s'élève à 0,05 % par an et qui est calculée et payée trimestriellement sur la base de la Valeur liquidative de chaque compartiment à la fin du trimestre considéré.

Pour toute Catégorie d'Actions ou tout compartiment ne comptant que des Investisseurs institutionnels (au sens de l'article 174 de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée), la taxe sera prélevée au taux de 0,01 % par an.

## Commissions de gestion

Les taux effectifs applicables pour la période considérée sont présentés dans le tableau suivant :

Compartiment	Catégorie d'actions	Commission de gestion
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity</b>	Actions A, A1 et A2	1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E, IA et S	1,20 %
	Actions I et IB	0 %
	Actions IC	1,00 %
	Actions X1	1,10 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus</b>	Actions A	1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E, ID, IE et S	1,20 %
	Actions I	0 %
	Actions X1	1,10 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus</b>	Actions A, A1* et A2*	1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E, IE et S	1,20 %
	Actions I	0 %
	Actions X1*	0,50 %
	Actions Y1*	1,50 %
	Actions Y2* et Y4*	0,75 %
	Actions Y3*	1,25 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>	Actions A	1,50 %
	Actions A1	1,75 %
	Actions A2	0,99 %
	Actions A3	1,60 %
	Actions C et IZ	0,75 %
	Actions E, IE, S et Y1*	0,65 %
	Actions I	0 %
	<b>Schroders Capital Semi-Liquid European Loans</b>	Actions A
Actions C et IZ		0,60 %
Actions E et IE		0,30 %
Actions I		0 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*</b>	Actions A	1,50 %
	Actions A2	0,97 %
	Actions AX1	1,25 %
	Actions C*, CX et IZ*	0,75 %
	Actions E, IE et X1*	0,50 %
	Actions I*	0 %

La Société de gestion peut, à sa discrétion, renoncer en partie à ces commissions.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Jetons de présence des Administrateurs

Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2025 au 30 juin 2025, Bernard Herman a reçu une rémunération de 10 250 EUR, Eric Bertrand a reçu une rémunération de 11 250 EUR, Hugh Mullan a reçu une rémunération de 9 000 EUR et Yves Francis a reçu une rémunération de 10 750 EUR. Les autres Administrateurs ont renoncé à leurs jetons de présence.

## Contrats de change à terme de gré à gré

Les contrats de change à terme de gré à gré en cours ont été évalués au dernier prix disponible le Jour de calcul de la VL, par référence au taux de change à terme applicable à l'échéance du contrat concerné. La plus/(moins)-value latente est présentée dans l'État de l'actif net à la rubrique « Plus/(moins)-value latente sur contrats de change à terme de gré à gré ».

Au 30 juin 2025, les compartiments suivants étaient parties à des contrats de change à terme :

Devise achetée	Montant acheté	Devise vendue	Montant vendu	Date d'échéance	Plus/(moins)-value latente
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>					
Couverture du portefeuille					
USD	3 741 298	EUR	3 375 000	15 oct. 2025	(262 137)
USD	3 955 871	EUR	3 750 000	10 févr. 2026	(523 597)
USD	326 574	GBP	247 925	17 sept. 2025	(13 912)
USD	4 093 972	GBP	3 248 000	11 mars 2026	(368 891)
USD	860 838	JPY	122 511 000	16 sept. 2025	2 646
USD	2 412 575	JPY	356 450 000	06 nov. 2025	(98 309)
USD	984 977	JPY	137 700 000	19 mai 2026	(2 386)
USD	602 017	JPY	79 200 000	02 nov. 2026	27 007
USD	624 263	JPY	79 200 000	01 nov. 2027	33 561
USD	647 263	JPY	79 200 000	01 nov. 2028	39 712
				<b>USD</b>	<b>(1 166 306)</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid European Loans</b>					
Couverture du portefeuille					
EUR	15 537 820	GBP	13 145 513	24 juil. 2025	242 112
EUR	16 565 496	GBP	14 182 268	27 août 2025	96 701
EUR	4 647 056	USD	5 410 688	27 août 2025	71 367
GBP	1 874 046	EUR	2 193 724	24 juil. 2025	(13 143)
GBP	100 000	EUR	116 835	27 août 2025	(713)
USD	120 000	EUR	103 387	27 août 2025	(1 906)
				<b>EUR</b>	<b>394 418</b>
Couverture de Catégorie d'Actions					
GBP	4 427 958	EUR	5 163 735	31 juil. 2025	(14 013)
USD	4 789 548	EUR	4 161 788	31 juil. 2025	(104 330)
				<b>EUR</b>	<b>(118 343)</b>

## Contreparties des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme étaient associés aux contreparties suivantes :

Compartiment	Contrep partie	Plus/(moins)-value latente	
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>			
	Canadian Imperial Bank of Commerce	22 246	
	Goldman Sachs International	(396 345)	
	HSBC	(549 730)	
	Royal Bank of Canada	(242 477)	
		<b>USD</b>	<b>(1 166 306)</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid European Loans</b>			
	Citi Bank	16 024	
	BNP Paribas	96 701	
	Barclays Bank	(5 577)	
	HSBC	(118 343)	
	J.P. Morgan	38 533	
	Royal Bank of Canada	71 367	
	UBS	177 370	
		<b>EUR</b>	<b>276 075</b>

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Accords de mise en pension

Le Compartiment Schroders Capital Semi-Liquid European Loan peut conclure des accords de mise et de prise en pension. En particulier, les accords de mise et de prise en pension seront utilisés pour financer les besoins en fonds de roulement créés par les différences de règlement entre les types de catégories d'actifs du Compartiment. L'exposition brute des accords de mise et de prise en pension ne dépassera pas 15 % et devrait rester comprise entre 0 % et 15 % de la Valeur liquidative. Le montant à payer sur les accords de mise en pension est présenté dans l'État de l'actif net à la rubrique « À payer sur les accords de mise en pension ».

Au 30 juin 2025, les compartiments suivants étaient parties à des accords de mise en pension :

Contrepartie	Taux (%)	Date d'échéance	Montant nominal	Juste valeur
<b>Schroders Capital Semi-Liquid European Loans</b>				
Merrill Lynch	2,25	16 juil. 2025	(640 695)	(640 695)
<b>Garanties</b>				
APCOA Group GmbH 04/15/2031, 6,00 %				
Merrill Lynch	2,27	16 juil. 2025	(1 908 168)	(1 908 168)
<b>Garanties</b>				
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA 02/15/2030				
Rekeep SpA 09/15/2029				
Rino Mastrotto Group SpA 07/31/2031				
Merrill Lynch	2,30	16 juil. 2025	(581 555)	(581 555)
<b>Garanties</b>				
Green Bidco S.A. 07/15/2028				
Morgan Stanley	1,90	14 juil. 2025	(4 156 449)	(4 156 449)
<b>Garanties</b>				
CEME SpA 09/30/2031				
EVOCA SpA 04/09/2029				
Grifols S.A. 05/01/2030, 7,13 %				
Helios Software Holdings Inc. / ION Corporate Solutions Finance S.à r.l. Le 05/01/2029				
Morgan Stanley	2,00	16 juil. 2025	(692 016)	(692 016)
<b>Garanties</b>				
Project Grand UK PLC 06/01/2029				
Morgan Stanley	2,10	16 juil. 2025	(261 510)	(261 510)
<b>Garanties</b>				
Grifols S.A. 05/01/2030, 7,13 %				

EUR (8 240 393)

## Déclaration des frais de transaction

Les frais de transaction se composent des commissions de courtage et des taxes afférentes sur l'achat et la vente de valeurs mobilières. De manière générale, les Compartiments obligataires indiqueront « zéro » car les commissions de courtage sont incluses dans le spread, dont il n'est pas tenu compte dans le calcul, conformément à l'Annexe I, Schéma B, Chapitre V de la Directive 2009/65/CE du Parlement européen. Les frais de transaction correspondant au coût d'achat/prix de vente des actifs connexes et les frais de transaction du Dépositaire ne sont pas inclus dans cette déclaration.

Les frais de transaction de la période considérée sont les suivants :

Compartiment	Devise	Frais de transaction
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	1 165
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	USD	2 768
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*	USD	743

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2025 (suite)

## Risque de liquidité

La Société de gestion a mis en œuvre un processus de gestion du risque de liquidité pour évaluer et surveiller en permanence le profil de risque de liquidité d'un Compartiment. Ce processus comprend un scénario de crise de liquidité qui inclut la combinaison d'une forte réduction de la liquidité du marché avec d'importantes sorties de capitaux. En raison du manque de données publiques concernant les volumes négociés de certains titres obligataires et d'actifs privés (notamment le capital-investissement, les actifs d'infrastructures liées à l'énergie, l'immobilier et d'autres actifs immobiliers), la surveillance s'appuie sur des modèles développés en interne, des évaluations du gestionnaire de portefeuille et des informations de marché tierces afin d'évaluer la liquidité du marché.

Les placements en capital-investissement sont souvent des investissements à long terme illiquides qui ne présentent pas les caractéristiques de liquidité ou de transparence que l'on retrouve souvent dans d'autres investissements (par exemple, dans les titres cotés en bourse).

Les titres ou autres actifs financiers dans lesquels le compartiment peut investir peuvent être difficiles à vendre. La liquidité éventuelle de tous les investissements dépendra de la réussite de toute stratégie de réalisation proposée. Divers facteurs peuvent avoir une incidence négative sur ces stratégies. Il existe un risque que le Compartiment ne soit pas en mesure de réaliser ses objectifs d'investissement par une vente ou une autre cession à des prix attractifs ou aux moments appropriés ou en réponse à l'évolution des conditions du marché, ou ne soit pas en mesure de mener à bien une stratégie de sortie favorable. Des moins-values peuvent être réalisées avant des plus-values sur cessions. Le remboursement de capital et la réalisation de plus-values, le cas échéant, ne se produiront généralement qu'à la cession totale ou partielle d'un investissement.

## Contrat de facilité de crédit renouvelable

Tous les investissements effectués par l'intermédiaire de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS et inclus dans le contrat de facilité de crédit sont entièrement donnés en nantissement.

Au 13 juillet 2022, Schroders Capital Semi-Liquid, agissant uniquement au titre de son compartiment Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (l'« Emprunteur »), a conclu un contrat de facilité de crédit renouvelable avec Investec Bank PLC (le « Prêteur initial »). En vertu de ce contrat, le Prêteur initial met à disposition de l'Emprunteur une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximum de 50 000 000 USD.

Au 28 septembre 2023, Schroders Capital Semi-Liquid, agissant uniquement au titre de son compartiment Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (l'« Emprunteur »), a conclu un contrat modifié et reformulé de facilité de crédit renouvelable avec Investec Bank PLC (le « Prêteur existant ») et avec SMBC Bank International PLC (le « Nouveau prêteur »). En vertu de ce contrat modifié et reformulé, le Prêteur existant et le Nouveau prêteur mettent à disposition de l'Emprunteur une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximum de 150 000 000 USD. L'Emprunteur n'a pas utilisé le montant de la facilité de crédit au cours de l'exercice.

Au 18 décembre 2024, Schroders Capital Semi-Liquid, agissant uniquement au titre de son compartiment Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (l'« Emprunteur »), a conclu un contrat modifié et reformulé avec Investec Bank PLC (le « Prêteur existant »), SMBC Bank International PLC (le « Prêteur existant »), et Royal Bank of Canada (le « Nouveau prêteur »). En vertu de ce contrat modifié et reformulé, l'Agent met à disposition de l'Emprunteur une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximum de 250 000 000 USD. L'Emprunteur n'a pas utilisé le montant de la facilité de crédit au cours de l'exercice.

## Investissements inter-Compartiments

Au 30 juin 2025, le total des investissements inter-Compartiments s'élève à 25 679 196 EUR et par conséquent, la valeur liquidative totale combinée à la fin de la période sans investissements inter-compartiments reviendrait à 2 761 106 534 EUR.

Les détails des investissements inter-compartiments sont indiqués dans le tableau suivant :

Investissement	Devise du Compartiment	Juste valeur	% de l'actif net
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity</b>			
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus		30 143 524	1,18
	<b>USD</b>	<b>30 143 524</b>	<b>1,18</b>

## Mouvements au sein des Compartiments

Une liste reprenant, pour chaque Compartiment, le total des achats et des ventes effectués au cours de la période considérée, peut être obtenue gratuitement sur simple demande auprès du siège social de la Société.

# Notes aux états financiers

---

au 30 juin 2025 (suite)

## Taux de change

Le taux de change utilisé pour calculer le total cumulé en EUR des états financiers au 30 juin 2025 est de :

1 euro = 1,17385 dollar US

## Événements postérieurs à la clôture

À compter du 1<sup>er</sup> juillet 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus a changé de nom pour devenir Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF. Le Fonds deviendra un Fonds européen d'investissement à long terme (« ELTIF ») et élargira sa stratégie d'investissement pour se concentrer sur les investissements en capital-investissement en tenant compte d'un éventail plus large de considérations ESG.

Au 30 juin 2025, les Catégories d'actions A Cap NOK et AX1 Cap NOK du Fonds Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure ont été réévaluées de manière incorrecte en fonction du taux de change entre la Valeur liquidative de base par action et la Valeur liquidative locale par action. Le taux de change erroné utilisé a entraîné une sous-évaluation significative de la Valeur liquidative au 30 juin 2025 pour les Catégories d'actions A Cap NOK et AX1 Cap NOK. Au 30 juin 2025, aucune activité des actionnaires n'a été enregistrée sur les Catégories d'actions significativement impactées et la Valeur liquidative totale du Compartiment n'a pas changé.

Le 31 juillet 2025, les catégories d'actions suivantes ont été lancées :

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF A Cap EUR

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF B Cap EUR

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF EA Cap EUR

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF IZ Cap EUR

Le 29 août 2025, les catégories d'actions suivantes ont été lancées :

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF A Cap

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF C Cap

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF E Cap

# Ratio de dépenses totales (« TER »)

pour l'exercice clos le 30 juin 2025

Compartiments et catégories d'actions	TER
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity</b>	
Catégorie A Cap	2,71 %
Catégorie A Cap EUR	2,71 %
Catégorie A Cap SEK	2,70 %
Catégorie A1 Cap	2,72 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,71 %
Catégorie A2 Cap	3,26 %
Catégorie A2 Cap EUR	3,26 %
Catégorie C Cap	2,26 %
Catégorie C Cap CHF	2,26 %
Catégorie C Cap EUR	2,26 %
Catégorie C Cap GBP	2,26 %
Catégorie C Cap SEK	2,29 %
Catégorie E Cap	2,02 %
Catégorie I Cap	0,50 %
Catégorie I Cap AUD	0,50 %
Catégorie IA Cap	1,70 %
Catégorie IA Cap CHF	1,70 %
Catégorie IA Cap EUR	1,70 %
Catégorie IB Cap	0,50 %
Catégorie IB Cap EUR	0,50 %
Catégorie IB Cap GBP	0,50 %
Catégorie IC Cap	1,49 %
Catégorie IC Cap EUR	1,50 %
Catégorie S Cap	1,79 %
Catégorie X1 Cap	1,58 %
Catégorie X1 Cap EUR	1,60 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus</b>	
Catégorie A Cap	2,49 %
Catégorie A Cap SEK	2,09 %
Catégorie C Cap	2,05 %
Catégorie C Cap EUR	2,13 %
Catégorie E Cap	1,81 %
Catégorie E Cap GBP	1,80 %
Catégorie I Cap	0,28 %
Catégorie ID Cap	1,48 %
Catégorie IE Cap	1,48 %
Catégorie S Cap	1,57 %
Catégorie X1 Cap EUR	1,38 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus</b>	
Catégorie A Cap	2,50 %
Catégorie A Cap EUR	2,46 %
Catégorie A Cap SEK	2,08 %
Catégorie A1 Cap*	2,58 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,58 %
Catégorie A2 Cap*	3,13 %
Catégorie A2 Cap EUR*	3,16 %
Catégorie C Cap	2,03 %
Catégorie C Cap EUR	2,14 %
Catégorie E Cap	1,78 %
Catégorie E Cap EUR	1,87 %
Catégorie I Cap	0,26 %
Catégorie IE Cap	1,46 %
Catégorie IE Cap EUR	1,47 %
Catégorie S Cap	1,62 %
Catégorie X1 Cap EUR*	0,71 %
Catégorie Y1 Cap EUR*	2,19 %
Catégorie Y1 Cap NOK*	2,05 %
Catégorie Y1 Cap SEK*	2,08 %
Catégorie Y2 Cap EUR*	1,42 %
Catégorie Y3 Cap EUR*	1,94 %
Catégorie Y3 Cap NOK*	1,78 %
Catégorie Y3 Cap SEK*	1,83 %
Catégorie Y4 Cap EUR*	1,44 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>	
Catégorie A Cap	1,90 %
Catégorie A Cap SEK	1,54 %
Catégorie A Dis	1,89 %
Catégorie A1 Cap	2,14 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,19 %
Catégorie A1 Dis	2,14 %

Compartiments et catégories d'actions	TER
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (suite)</b>	
Catégorie A2 Cap	2,31 %
Catégorie A2 Dis	2,32 %
Catégorie A3 Cap	1,97 %
Catégorie A3 Dis	1,97 %
Catégorie C Cap	1,15 %
Catégorie C Cap CHF	1,16 %
Catégorie C Dis	1,22 %
Catégorie E Cap	1,07 %
Catégorie E Cap CHF	1,09 %
Catégorie E Cap EUR	1,08 %
Catégorie E Dis	1,04 %
Catégorie I Cap	0,14 %
Catégorie I Dis	0,06 %
Catégorie IE Cap	0,62 %
Catégorie IE Cap CHF	0,58 %
Catégorie IE Dis	0,63 %
Catégorie IZ Cap	0,82 %
Catégorie IZ Cap CHF	0,77 %
Catégorie IZ Dis	0,80 %
Catégorie S Cap	1,05 %
Catégorie Y1 Cap EUR*	0,18 %
Catégorie Y1 Dis EUR*	0,18 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid European Loans</b>	
Catégorie A Cap	1,77 %
Catégorie C Cap	1,17 %
Catégorie C Cap couverte en USD	0,55 %
Catégorie E Cap	0,25 %
Catégorie I Cap	1,12 %
Catégorie I Cap couverte en GBP	0,81 %
Catégorie I Cap couverte en USD	0,21 %
Catégorie I Dis	0,20 %
Catégorie I Dis couverte en GBP	0,20 %
Catégorie IE Cap	0,19 %
Catégorie IE Dis	0,50 %
Catégorie IZ Cap	0,80 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*</b>	
Catégorie A Cap	1,91 %
Catégorie A Cap EUR	1,92 %
Catégorie A Cap NOK	1,60 %
Catégorie A Cap SEK	1,93 %
Catégorie A Dis	1,91 %
Catégorie A Dis EUR	1,93 %
Catégorie A2 Cap	1,01 %
Catégorie A2 Dis	0,89 %
Catégorie AX1 Cap EUR	1,66 %
Catégorie AX1 Cap NOK	1,38 %
Catégorie AX1 Cap SEK	1,66 %
Catégorie C Cap	1,18 %
Catégorie C Cap CHF*	1,10 %
Catégorie C Cap EUR	1,17 %
Catégorie C Dis	1,22 %
Catégorie C Dis EUR	1,18 %
Catégorie CX Cap EUR	1,16 %
Catégorie E Cap	0,92 %
Catégorie E Cap EUR	0,92 %
Catégorie I Cap	0,14 %
Catégorie I Cap GBP*	0,13 %
Catégorie IE Cap	0,60 %
Catégorie IE Cap EUR	0,60 %
Catégorie IE Cap GBP	0,60 %
Catégorie IZ Cap	0,69 %
Catégorie IZ Cap CHF*	0,86 %
Catégorie IZ Cap EUR	0,83 %
Catégorie IZ Dis	0,80 %
Catégorie IZ Dis EUR	0,88 %
Catégorie X1 Cap	0,60 %
Catégorie X1 Cap EUR	0,61 %
Catégorie X1 Cap GBP*	0,60 %
Catégorie X1 Cap SEK	0,47 %

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

Les frais d'emprunt d'actions, les dépenses hors engagements et les frais de transaction ne sont pas intégrés dans les charges d'exploitation des compartiments et ne sont donc pas inclus dans le TER.

# Annexe I - Performance du fonds

au 30 juin 2025

Compartiment	Catégorie d'actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity</b>		
(Date de lancement du compartiment : 30/09/2019)	Catégorie A Cap	106,15 %
	Catégorie A Cap EUR	96,78 %
	Catégorie A Cap SEK	33,85 %
	Catégorie A1 Cap	78,40 %
	Catégorie A1 Cap EUR	86,92 %
	Catégorie A2 Cap	28,81 %
	Catégorie A2 Cap EUR	17,92 %
	Catégorie C Cap	111,48 %
	Catégorie C Cap CHF	73,85 %
	Catégorie C Cap EUR	94,22 %
	Catégorie C Cap GBP	39,92 %
	Catégorie C Cap SEK	35,64 %
	Catégorie E Cap	114,55 %
	Catégorie I Cap	133,72 %
	Catégorie I Cap AUD	121,28 %
	Catégorie IA Cap	118,50 %
	Catégorie IA Cap CHF	79,10 %
	Catégorie IA Cap EUR	102,19 %
	Catégorie IB Cap	130,48 %
	Catégorie IB Cap EUR	54,12 %
	Catégorie IB Cap GBP	5,76 %
	Catégorie IC Cap	36,04 %
	Catégorie IC Cap EUR	31,53 %
	Catégorie S Cap	117,35 %
	Catégorie X1 Cap	21,14 %
	Catégorie X1 Cap EUR	15,50 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/10/2021)	Catégorie A Cap	2,81 %
	Catégorie A Cap SEK	(10,97) %
	Catégorie C Cap	4,52 %
	Catégorie C Cap EUR	(7,46) %
	Catégorie E Cap	5,48 %
	Catégorie E Cap GBP	1,11 %
	Catégorie I Cap	11,51 %
	Catégorie ID Cap	6,62 %
	Catégorie IE Cap	6,72 %
	Catégorie S Cap	6,37 %
	Catégorie X1 Cap EUR	(4,13) %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/07/2022)	Catégorie A Cap	25,54 %
	Catégorie A Cap EUR	9,11 %
	Catégorie A Cap SEK	4,82 %
	Catégorie A1 Cap*	25,42 %

Compartiment	Catégorie d'actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (suite)</b>		
	Catégorie A1 Cap EUR	9,04 %
	Catégorie A2 Cap*	23,59 %
	Catégorie A2 Cap EUR*	7,42 %
	Catégorie C Cap	27,43 %
	Catégorie C Cap EUR	10,42 %
	Catégorie E Cap	28,34 %
	Catégorie E Cap EUR	11,35 %
	Catégorie I Cap	34,13 %
	Catégorie IE Cap	29,61 %
	Catégorie IE Cap EUR	12,69 %
	Catégorie S Cap	28,79 %
	Catégorie X1 Cap EUR*	10,90 %
	Catégorie Y1 Cap EUR*	8,86 %
	Catégorie Y1 Cap NOK*	10,58 %
	Catégorie Y1 Cap SEK*	5,65 %
	Catégorie Y2 Cap EUR*	9,93 %
	Catégorie Y3 Cap EUR*	9,19 %
	Catégorie Y3 Cap NOK*	10,94 %
	Catégorie Y3 Cap SEK*	5,98 %
	Catégorie Y4 Cap EUR*	8,03 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>		
(Date de lancement du compartiment : 08/12/2022)	Catégorie A Cap	17,89 %
	Catégorie A Cap SEK	(6,13) %
	Catégorie A Dis	14,76 %
	Catégorie A1 Cap	17,11 %
	Catégorie A1 Cap EUR	4,79 %
	Catégorie A1 Dis	16,80 %
	Catégorie A2 Cap	17,04 %
	Catégorie A2 Dis	16,68 %
	Catégorie A3 Cap	17,46 %
	Catégorie A3 Dis	17,24 %
	Catégorie C Cap	20,18 %
	Catégorie C Cap CHF	3,72 %
	Catégorie C Dis	19,58 %
	Catégorie E Cap	20,43 %
	Catégorie E Cap CHF	4,03 %
	Catégorie E Cap EUR	7,08 %
	Catégorie E Dis	19,78 %
	Catégorie I Cap	23,22 %
	Catégorie I Dis	22,46 %
	Catégorie IE Cap	21,63 %
	Catégorie IE Cap CHF	5,03 %
	Catégorie IE Dis	20,90 %
	Catégorie IZ Cap	21,40 %

La mention « Depuis le lancement » fait référence à la date de lancement de la catégorie d'actions. La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs, le prix des unités et le revenu qui en découle peuvent évoluer à hausse comme à la baisse et les investisseurs pourraient ne pas récupérer le montant de leur investissement initial.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

# Annexe I - Performance du fonds

au 30 juin 2025 (suite)

Compartiment	Catégorie d'actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (suite)</b>		
	Catégorie IZ Cap CHF	4,70 %
	Catégorie IZ Dis	20,70 %
	Catégorie S Cap	15,71 %
	Catégorie Y1 Cap EUR*	(7,74) %
	Catégorie Y1 Dis EUR*	(7,74) %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid European Loans</b>		
(Date de lancement du compartiment : 19/10/2023)	Catégorie A Cap	14,55 %
	Catégorie C Cap	15,75 %
	Catégorie C Cap couverte en USD	7,99 %
	Catégorie E Cap	16,35 %
	Catégorie I Cap	17,05 %
	Catégorie I Cap couverte en GBP	8,75 %
	Catégorie I Cap couverte en USD	8,94 %
	Catégorie I Dis	12,88 %
	Catégorie I Dis couverte en GBP	8,75 %
	Catégorie IE Cap	16,45 %
	Catégorie IE Dis	11,46 %
	Catégorie IZ Cap	15,91 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/12/2023)	Catégorie A Cap	11,03 %
	Catégorie A Cap EUR	4,66 %
	Catégorie A Cap NOK	(4,93) %
	Catégorie A Cap SEK	4,86 %
	Catégorie A Dis	10,43 %
	Catégorie A Dis EUR	0,78 %
	Catégorie A2 Cap	3,80 %
	Catégorie A2 Dis	3,85 %
	Catégorie AX1 Cap EUR	5,06 %
	Catégorie AX1 Cap NOK	(4,70) %
	Catégorie AX1 Cap SEK	5,01 %
	Catégorie C Cap	12,24 %
	Catégorie C Cap CHF*	(6,73) %
	Catégorie C Cap EUR	5,89 %
	Catégorie C Dis	11,44 %
	Catégorie C Dis EUR	1,76 %
	Catégorie CX Cap EUR	5,92 %
	Catégorie E Cap	12,61 %
	Catégorie E Cap EUR	6,19 %
	Catégorie I Cap	14,02 %
	Catégorie I Cap GBP*	(4,40) %

Compartiment	Catégorie d'actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* (suite)</b>		
	Catégorie IE Cap	13,16 %
	Catégorie IE Cap EUR	6,72 %
	Catégorie IE Cap GBP	4,20 %
	Catégorie IZ Cap	12,98 %
	Catégorie IZ Cap CHF*	(6,63) %
	Catégorie IZ Cap EUR	6,40 %
	Catégorie IZ Dis	11,78 %
	Catégorie IZ Dis EUR	2,00 %
	Catégorie X1 Cap	13,22 %
	Catégorie X1 Cap EUR	6,68 %
	Catégorie X1 Cap GBP*	(4,54) %
	Catégorie X1 Cap SEK	6,80 %

La mention « Depuis le lancement » fait référence à la date de lancement de la catégorie d'actions. La performance passée ne préjuge pas des résultats futurs, le prix des unités et le revenu qui en découle peuvent évoluer à hausse comme à la baisse et les investisseurs pourraient ne pas récupérer le montant de leur investissement initial.

\* Veuillez consulter le Rapport des Administrateurs pour obtenir des précisions sur toutes les opérations sur titres effectuées au cours de la période considérée.

## Annexe II - Opérations de financement sur titres

Les compartiments peuvent réaliser des Opérations de financement sur titres (SFT) (tels que les définit l'article 3 du Règlement UE 2015/2365, les opérations de financement sur titres recouvrent les opérations de prise et mise en pension, prêt/emprunt de titres, d'achat/vente à terme – sell-buy back et buy-sell back - ou de prêt avec appel de marge). Conformément à l'article 13 du Règlement, la participation et l'exposition des Compartiments aux accords de mise en pension pour la période clôturée le 30 juin 2025 sont détaillées ci-dessous :

### Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

#### Informations générales

Au 30 juin 2025, le montant de l'actif au titre de toutes les opérations de financement sur titres est le suivant :

Description	Montant nominal EUR	% de l'actif net
Accords de mise en pension	8 240 393	3,40

#### Données sur la réutilisation des garanties

Aucun titre reçu en garantie ni aucune garantie en espèces n'ont été réutilisés au cours de la période close le 30 juin 2025.

#### Données de concentration

Les contreparties pour l'ensemble des Accords de mise en pension au 30 juin 2025 sont les suivantes :

Description	Montant nominal EUR
<b>Contrepartie des accords de mise en pension</b>	
Merrill Lynch	3 130 418
Morgan Stanley	5 109 975
	<b>8 240 393</b>

#### Données agrégées sur les transactions

Les données agrégées sur les transactions correspondant aux positions de garantie reçues/nanties, tous Accords de mise en pension confondus, au 30 juin 2025 sont les suivantes :

Contrepartie	Type de garantie	Montant de la garantie EUR	Qualité de la garantie	Échéance de la garantie	Pays de la garantie	Règlement et compensation
<b>Accords de mise en pension</b>						
Merrill Lynch	Obligation d'entreprise	1 853 449	B	1 à 4 semaines	États-Unis	Bipartite
Merrill Lynch	Obligation d'entreprise	1 200 165	B-	1 à 4 semaines	États-Unis	Bipartite
Morgan Stanley	Obligation d'entreprise	3 099 870	B	1 à 4 semaines	États-Unis	Bipartite
Morgan Stanley	Obligation d'entreprise	714 490	B+	1 à 4 semaines	États-Unis	Bipartite
Morgan Stanley	Obligation d'entreprise	1 293 719	B-	1 à 4 semaines	États-Unis	Bipartite
		<b>8 161 693</b>				

Description	Montant nominal EUR
<b>Échéance des accords de mise en pension</b>	
1 à 4 semaines	8 240 393

## Annexe II - Opérations de financement sur titres (suite)

---

### Conservation des garanties nanties

La part des garanties détenues sur des comptes séparés, sur des comptes communs ou sur d'autres comptes au titre des accords de mise en pension est la suivante :

	% du total des garanties
Mis en commun	100,00 %

### Rendement et coût

Coût	Montant EUR	% du coût global
<b>Accords de mise en pension</b>		
Au Compartiment	(20 613)	100,00 %

**Schroder Investment Management (Europe) S.A.**

5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Grand-Duché de Luxembourg  
Tél. : (+352) 341 342 212  
Fax : (+352) 341 342 342

**Schroders**  
capital