

# **SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID**

**Rapport semestriel**

**30 juin 2023**

**France**



**Schroders**  
capital



## Schroders Capital Semi-Liquid

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

# Rapport semestriel

**30 juin 2023**

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>Schroders Capital Semi-Liquid</b>	<b>5</b>
<b>Conseil d'administration</b>	<b>7</b>
<b>Administration</b>	<b>8</b>
<b>Rapport des Administrateurs</b>	<b>9</b>
<b>Rapport du Gestionnaire d'investissement</b>	<b>10</b>
<b>État de l'actif net</b>	<b>11</b>
<b>Informations statistiques</b>	<b>12</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>20</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity</b>	<b>20</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus</b>	<b>22</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus</b>	<b>22</b>
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>	<b>23</b>
<b>Notes aux états financiers</b>	<b>25</b>
<b>Ratio de dépenses totales (« TER »)</b>	<b>30</b>
<b>Annexe I - Performance du fonds</b>	<b>32</b>

## La Société

Schroders Capital Semi-Liquid (la « Société »), nommée Schroder GAIA II avant le 2 novembre 2022, 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.

Le présent rapport couvre la période du 1<sup>er</sup> janvier 2023 au 30 juin 2023. Les états financiers sont préparés conformément à la réglementation luxembourgeoise relative aux organismes de placement collectif. Le 30 juin 2023, dernier jour ouvrable de la période considérée, a été le dernier jour de détermination des prix. À la date du présent rapport, quatre compartiments sont commercialisés au sein de la Société (les « compartiments »).

Veillez vous référer au Prospectus en vigueur pour connaître les objectifs d'investissement du compartiment ainsi que les restrictions d'investissement. Le rapport du Gestionnaire d'investissement pour chacun des compartiments 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.lu>).

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.

## 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 annuel et semestriel. 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 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 2022.

# Conseil d'administration

---

## Président

– **Éric Bertrand**

**Administrateur non exécutif**

Vaults 13-16  
Valletta Waterfront  
FRN 1914  
Malte

## Autres Administrateurs

– **Carla Bergareche Garcia-Minaur**

**Directrice de la filiale ibérique**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
Sucursal en España  
Pinar 7, 4ª planta, 28006 Madrid  
Espagne

– **Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini**

**Administratrice indépendante**

12, rue de la Sapinière, L-8150 Bridel  
Grand-Duché de Luxembourg

– **Bernard Herman**

**Administrateur indépendant**

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

– **Neil Walton**

**Directeur des solutions OCIO et Client Specialist**

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

– **Hugh Mullan**

**Administrateur indépendant**

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

– **Alexander Prawitz**

**Responsable régional pour l'Allemagne, l'Autriche et la CEEMED**

Schroder Investment Management (Europe) S.A.  
German Branch  
Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Francfort-sur-le-Main  
Allemagne

– **Tim Boole<sup>1</sup>**

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

Schroders Capital Management (Switzerland) AG  
Affolternstrasse 56  
Zurich, 8050  
Suisse

<sup>1</sup> Tim Boole a été nommé administrateur le 3 février 2023.

# Administration

---

## Siège social

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

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

## Société de gestion, Agent de registre et Agent domiciliataire

### 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 agréé\*

### PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

## Gestionnaires d'investissement

### Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Affolternstrasse 56, Zurich, 8050  
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

\* À la suite d'une décision de changer le réviseur d'entreprises de la Société, le rapport annuel sera audité par Ernst & Young à partir du 31 décembre 2023. Ce document a été approuvé par la CSSF le 20 juillet 2023.



# Rapport des Administrateurs

## Introduction

Les administrateurs de la Société présentent leur rapport et les états financiers pour la période close le 30 juin 2023.

## Activités au cours de la période

Le 30 juin 2023, l'actif net total de la Société était de 1 278 471 339 EUR, contre 1 109 895 221 EUR au 31 décembre 2022, soit une hausse de 15 %.

## 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 C Cap CHF	CHF	USD	28 avril 2023
Catégorie E Cap CHF	CHF	USD	28 avril 2023
Catégorie IE Cap CHF	CHF	USD	28 avril 2023
Catégorie IZ Cap CHF	CHF	USD	28 avril 2023
Catégorie S Cap	USD	USD	30 juin 2023

## Le Conseil d'administration

Schroders Capital Semi-Liquid  
30 juin 2023

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

## Revue économique

Sur l'ensemble des économies développées, le semestre a continué d'être dominé par les perspectives d'inflation et de taux d'intérêt. La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux d'intérêt à trois reprises au cours de la période, portant le taux cible des fonds fédéraux à 5,00-5,75 %. Les hausses sont intervenues malgré les turbulences qui ont secoué le secteur bancaire américain en mars, lorsque trois prêteurs régionaux se sont effondrés. L'une d'entre elles, la Silicon Valley Bank, représentait l'un des principaux prêteurs du secteur des technologies et des start-ups en particulier.

La Fed a ensuite suspendu ses hausses de taux en juin et les données de mai ont montré que l'inflation américaine était en baisse. Toutefois, l'inflation sous-jacente est restée supérieure au taux cible de la Fed et le marché du travail est resté solide, avec un taux de chômage de seulement 3,6 % en mai, ce qui laisse penser que de nouvelles hausses de taux pourraient s'avérer nécessaires.

L'économie européenne a connu une légère récession en hiver, avec une contraction du PIB de -0,1 % aux T4 2022 et T1 2023. Cela représentait une certaine résilience par rapport aux craintes antérieures concernant les conséquences d'une pénurie de gaz naturel russe (en raison de la guerre en Ukraine) sur la croissance de la région. La Banque centrale européenne a adopté quatre hausses de taux d'intérêt.

Au cours de la période, la Commission européenne a proposé son plan industriel du Pacte vert. Cette initiative vise à soutenir l'augmentation de la capacité de production de l'UE pour les technologies et produits « zéro émission nette », et a été apportée en réponse à la loi américaine sur la réduction de l'inflation adoptée l'année précédente.

Au Royaume-Uni, l'inflation est restée élevée. En juin, la Banque d'Angleterre a accéléré le rythme des hausses de ses taux d'intérêt avec une hausse de 50 points de base à 5,0 %. Le Japon a enregistré un retour d'inflation modérée, mais contrairement aux autres marchés développés, cela n'a pas entraîné de hausse des taux d'intérêt. Kazuo Ueda a pris le relais en tant que gouverneur de la Banque du Japon.

La période de six mois a commencé avec enthousiasme par rapport aux perspectives pour la croissance mondiale, dans le sillage de la réouverture économique de la Chine après l'abandon de sa politique zéro COVID fin décembre 2022. Cependant, au fil de la période, il est devenu évident que la croissance chinoise ne correspondait pas aux attentes.

## Capital-investissement

Selon Preqin, la collecte de fonds de rachat est restée inchangée au T1 2023 par rapport au même trimestre de l'année précédente. La collecte de fonds de capital-risque a chuté de près de 70 % au cours de la même période. La correction de la collecte de fonds de capital-risque fait suite à l'exubérance affichée par les investissements en capital-risque en phase finale / de pré-introduction en Bourse en 2020 et 2021.

Nous pensons que le fait d'être très sélectif sur les investissements en capital-investissement est un facteur de réussite essentiel. Plus précisément, nous recommandons de se concentrer sur les investissements qui s'alignent sur les tendances à long terme. Nous recherchons également des opportunités susceptibles de générer une prime de complexité, c'est-à-dire des opportunités nécessitant le déploiement de compétences uniques pour stimuler la croissance organique et inorganique des sociétés en portefeuille.

Au cours des prochains trimestres, nous prévoyons que les rachats d'entreprises de petite et moyenne taille seront plus performants que les rachats d'entreprises de grande taille, notamment en raison d'un environnement de capital non investi (« dry powder ») plus favorable aux transactions de petite taille. De même, nous pensons que les investissements d'amorçage et les investissements de démarrage dans de jeunes sociétés disruptives seront plus résilients que les investissements de consolidation ou de croissance, en raison de la même dynamique.

Sur le plan sectoriel, nous sommes particulièrement attirés par les opportunités axées sur la santé. S'agissant des régions, nous continuons de considérer l'Amérique du Nord, l'Europe de l'Ouest, la Chine et surtout l'Inde comme étant attractives.

Les transactions GP-led, menées par les gérants, vont probablement prendre de l'ampleur. Leur intérêt est de permettre à la même équipe de direction de conserver et développer les plus beaux fleurons du portefeuille. Compte tenu de la fermeture des marchés de l'introduction en bourse, nous prévoyons une réduction des sorties des fusions-acquisitions, si bien que les transactions GP-led devraient être plus nombreuses.

## Les Gestionnaires d'investissement

Schroders Capital Semi-Liquid

# État de l'actif net

au 30 juin 2023

	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	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR
<b>Actif</b>					
<b>Investissements</b>					
Portefeuille au coût d'acquisition	1 048 547 140	39 323 994	22 986 229	10 785 846	1 028 087 268
Plus/(moins)-value latente**	188 023 500	146 720	1 049 777	433 686	173 834 723
<b>Portefeuille à la valeur de marché</b>	<b>1 236 570 640</b>	<b>39 470 714</b>	<b>24 036 006</b>	<b>11 219 532</b>	<b>1 201 921 991</b>
Avoirs en banque	68 508 114	5 166 781	2 706 120	12 712 100	81 661 884
Créances des investissements	140 407	-	-	-	128 696
Autres créances	-	-	-	23 336	21 389
<b>Actif total</b>	<b>1 305 219 161</b>	<b>44 637 495</b>	<b>26 742 126</b>	<b>23 954 968</b>	<b>1 283 733 960</b>
<b>Passif</b>					
Commissions de gestion à payer	2 618 923	41 160	1 194	33 940	2 470 410
Dettes relatives aux investissements	-	-	9 970	1 271 676	1 174 744
Autres dettes et comptes de régularisation	1 656 843	54 654	31 565	21 594	1 617 467
<b>Passif total</b>	<b>4 275 766</b>	<b>95 814</b>	<b>42 729</b>	<b>1 327 210</b>	<b>5 262 621</b>
<b>Actif net total</b>	<b>1 300 943 395</b>	<b>44 541 681</b>	<b>26 699 397</b>	<b>22 627 758</b>	<b>1 278 471 339</b>
<b>Ventilation des plus/(moins)-values latentes</b>					
Plus-value latente sur les investissements	221 276 092	1 576 934	1 192 134	639 170	205 943 474
(Moins-value) latente sur les investissements	(33 252 592)	(1 430 214)	(142 357)	(205 484)	(32 108 751)

\* 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 2023 : 1 euro = 1,091 dollar US.

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

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2023

Schroders Capital  
Semi-Liquid Global Private  
Equity  
USD

Valeur liquidative	
au 30 juin 2023	1 300 943 395
Actions en circulation	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	447 374
Catégorie A Cap EUR	218 892
Catégorie A Cap SEK	130
Catégorie A1 Cap	396 964
Catégorie A1 Cap EUR	174 367
Catégorie A2 Cap	264 818
Catégorie A2 Cap EUR	501
Catégorie C Cap	679 699
Catégorie C Cap CHF	160 407
Catégorie C Cap EUR	921 594
Catégorie C Cap GBP	69 600
Catégorie C Cap SEK	130
Catégorie E Cap	218 752
Catégorie I Cap	15
Catégorie I Cap AUD	1 018 996
Catégorie IA Cap	1 333 435
Catégorie IA Cap CHF	527 138
Catégorie IA Cap EUR	509 382
Catégorie IB Cap	157 499
Catégorie IB Cap EUR	98 353
Catégorie IC Cap	492 740
Catégorie IC Cap EUR	13 059
Catégorie S Cap	201 295
Catégorie X1 Cap EUR	24 877
Valeur liquidative par Action*	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	172,09
Catégorie A Cap EUR	176,75
Catégorie A Cap SEK	126,76
Catégorie A1 Cap	148,90
Catégorie A1 Cap EUR	167,80
Catégorie A2 Cap	108,71
Catégorie A2 Cap EUR	106,93
Catégorie C Cap	174,97
Catégorie C Cap CHF	161,55
Catégorie C Cap EUR	172,96
Catégorie C Cap GBP	124,82
Catégorie C Cap SEK	127,58
Catégorie E Cap	176,62
Catégorie I Cap	186,72
Catégorie I Cap AUD	174,04

\* 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 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2023 (suite)

Schroders Capital  
Semi-Liquid Global Private  
Equity  
USD

Valeur liquidative par Action* (suite)	
au 30 juin 2023 (suite)	
Catégorie IA Cap	178,74
Catégorie IA Cap CHF	164,74
Catégorie IA Cap EUR	177,90
Catégorie IB Cap	184,11
Catégorie IB Cap EUR	132,38
Catégorie IC Cap	110,85
Catégorie IC Cap EUR	115,62
Catégorie S Cap	178,12
Catégorie X1 Cap EUR	101,34

\* 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 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2023 (suite)

Schroders Capital Semi-Liquid  
Global Innovation  
Private Plus

	USD
<b>Valeur liquidative</b>	
au 30 juin 2023	44 541 681
<b>Actions en circulation</b>	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	19 145
Catégorie C Cap	33 971
Catégorie C Cap EUR	15
Catégorie E Cap	87 523
Catégorie I Cap	250 225
Catégorie ID Cap	15
Catégorie IE Cap	15 786
Catégorie S Cap	7 765
Catégorie X1 Cap EUR	33 428
<b>Valeur liquidative par Action*</b>	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	96,55
Catégorie C Cap	97,27
Catégorie C Cap EUR	92,86
Catégorie E Cap	97,68
Catégorie I Cap	100,18
Catégorie ID Cap	98,14
Catégorie IE Cap	98,20
Catégorie S Cap	98,05
Catégorie X1 Cap EUR	94,78

\* 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 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2023 (suite)

Schroders Capital  
Semi-Liquid Circular  
Economy Private Plus

USD

Valeur liquidative	
au 30 juin 2023	26 699 397
Actions en circulation	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	15
Catégorie A Cap EUR	15
Catégorie A1 Cap	15
Catégorie A1 Cap EUR	15
Catégorie A2 Cap	15
Catégorie A2 Cap EUR	15
Catégorie C Cap	3 810
Catégorie C Cap EUR	15
Catégorie E Cap	1 005
Catégorie E Cap EUR	15
Catégorie I Cap	250 923
Catégorie IE Cap	15
Catégorie IE Cap EUR	15
Catégorie S Cap	15
Valeur liquidative par Action*	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	102,20
Catégorie A Cap EUR	95,63
Catégorie A1 Cap	102,20
Catégorie A1 Cap EUR	95,63
Catégorie A2 Cap	101,75
Catégorie A2 Cap EUR	95,19
Catégorie C Cap	102,69
Catégorie C Cap EUR	96,04
Catégorie E Cap	102,91
Catégorie E Cap EUR	96,25
Catégorie I Cap	104,36
Catégorie IE Cap	103,22
Catégorie IE Cap EUR	96,58
Catégorie S Cap	103,08

\* 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 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Informations statistiques

au 30 juin 2023 (suite)

Schroders Capital  
Semi-Liquid Global Real  
Estate Total Return

	USD
<b>Valeur liquidative</b>	
au 30 juin 2023	22 627 758
<b>Actions en circulation</b>	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	150 405
Catégorie A Dis	15
Catégorie A1 Cap	15
Catégorie A1 Dis	15
Catégorie A2 Cap	15
Catégorie A2 Dis	15
Catégorie A3 Cap	15
Catégorie A3 Dis	15
Catégorie C Cap	16 464
Catégorie C Cap CHF*	15
Catégorie C Dis	15
Catégorie E Cap	634
Catégorie E Cap CHF*	15
Catégorie E Dis	15
Catégorie I Cap	50 015
Catégorie I Dis	15
Catégorie IE Cap	15
Catégorie IE Cap CHF*	15
Catégorie IE Dis	15
Catégorie IZ Cap	15
Catégorie IZ Cap CHF*	15
Catégorie IZ Dis	15
Catégorie S Cap*	-
<b>Valeur liquidative par Action**</b>	
au 30 juin 2023	
Catégorie A Cap	103,63
Catégorie A Dis	103,63
Catégorie A1 Cap	103,51
Catégorie A1 Dis	103,51
Catégorie A2 Cap	103,51
Catégorie A2 Dis	103,51
Catégorie A3 Cap	103,52
Catégorie A3 Dis	103,54
Catégorie C Cap	104,08
Catégorie C Cap CHF*	101,04
Catégorie C Dis	103,87
Catégorie E Cap	104,09
Catégorie E Cap CHF*	101,04
Catégorie E Dis	103,87
Catégorie I Cap	104,62
Catégorie I Dis	104,23
Catégorie IE Cap	104,29
Catégorie IE Cap CHF*	101,12
Catégorie IE Dis	104,02
Catégorie IZ Cap	104,29
Catégorie IZ Cap CHF*	101,12
Catégorie IZ Dis	104,02
Catégorie S Cap*	100,00

\* 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 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.



# Compte de résultat

pour la période close le 30 juin 2023

	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	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR
<b>Revenus</b>					
Revenus d'investissement	684 273	-	57 683	-	680 070
Dividendes perçus	339 272	-	8 344	85 623	397 102
Intérêts bancaires	1 161 524	67 855	62 153	124 609	1 298 021
Autres produits	-	-	-	47	43
<b>Total des revenus</b>	<b>2 185 069</b>	<b>67 855</b>	<b>128 180</b>	<b>210 279</b>	<b>2 375 236</b>
<b>Charges</b>					
Commissions de gestion	7 402 637	106 885	2 156	63 082	6 942 951
Frais de dépositaire	174 561	6 006	3 866	2 125	170 997
Commissions d'administration	1 686 169	48 452	19 762	24 217	1 630 248
Honoraires d'autres conseillers professionnels	66 629	-	7	11	61 088
Commissions d'engagement	127 500	-	-	-	116 865
Frais de transaction	1 195 617	27 627	17 714	-	1 137 450
Taxe d'abonnement	186 733	4 973	1 383	3 565	180 251
Frais et intérêts bancaires	685	-	-	17	643
Autres charges	782 754 <sup>1</sup>	20 900 <sup>2</sup>	1 954	714	739 067
<b>Total des charges</b>	<b>11 623 285</b>	<b>214 843</b>	<b>46 842</b>	<b>93 731</b>	<b>10 979 560</b>
<b>Revenu/(perte) net(te) sur investissements</b>	<b>(9 438 216)</b>	<b>(146 988)</b>	<b>81 338</b>	<b>116 548</b>	<b>(8 604 324)</b>

\* 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 2023 : 1 euro = 1,091 dollar US.

1 Les autres charges comprennent le montant relatif aux dépenses hors engagements liées à Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P. (9 082 USD). Les autres charges comprennent un montant de 181 018 USD lié aux frais de facilité de crédit renouvelable.

2 Les autres charges comprennent les montants relatifs aux dépenses hors engagements liées à Harbour25 Fund, L.P. (20 896 USD). Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# État des variations de l'actif net

pour la période close le 30 juin 2023

	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	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR
Revenu/(perte) net(te) sur investissements**	(9 438 216)	(146 988)	81 338	116 548	(8 604 324)
<b>Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées</b>					
sur la vente de titres	14 066 050	202 472	(2 857)	(17 276)	13 059 935
sur les opérations de change	229 232	4 963	14 873	(4 234)	224 412
<b>Plus/(moins)-valeurs nettes réalisées</b>	<b>14 295 282</b>	<b>207 435</b>	<b>12 016</b>	<b>(21 510)</b>	<b>13 284 347</b>
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value latente</b>					
sur les investissements	45 086 663	1 104 187	212 478	497 202	42 988 570
sur les opérations de change	458 366	(1 139)	(18)	(13 297)	406 885
<b>Variation nette de la plus/(moins)-value latente</b>	<b>45 545 029</b>	<b>1 103 048</b>	<b>212 460</b>	<b>483 905</b>	<b>43 395 455</b>
<b>Variation nette de l'actif net total découlant des opérations</b>	<b>50 402 095</b>	<b>1 163 495</b>	<b>305 814</b>	<b>578 943</b>	<b>48 075 478</b>
Produits nets issus de l'émission d'actions	172 085 648	5 163 696	437 583	17 075 052	178 516 938
Paiement pour le rachat d'actions	(36 545 265)	(390 484)	-	-	(33 854 949)
Distributions provenant du revenu net sur investissements	-	-	-	(21)	(19)
<b>Augmentation de l'actif net au cours de la période</b>	<b>185 942 478</b>	<b>5 936 707</b>	<b>743 397</b>	<b>17 653 974</b>	<b>192 737 448</b>
Actif net au début de la période	1 115 000 917	38 604 974	25 956 000	4 973 784	1 109 895 221
Ajustement de change notionnel***	-	-	-	-	(24 161 330)
<b>Actif net à la fin de la période</b>	<b>1 300 943 395</b>	<b>44 541 681</b>	<b>26 699 397</b>	<b>22 627 758</b>	<b>1 278 471 339</b>
<b>Ventilation des plus/(moins)-valeurs réalisées****</b>					
Plus-values réalisées sur les titres vendus	14 066 050	202 555	58 526	14 834	13 145 706
(Moins-values) réalisées sur les titres vendus	-	(83)	(61 383)	(32 110)	(85 771)

\* 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 2023 : 1 euro = 1,091 dollar US.

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

\*\*\* Cet ajustement reflète la différence entre le solde d'ouverture se fondant sur le taux de change au 31 décembre 2022 et les mêmes actifs nets au taux de change du 30 juin 2023.

\*\*\*\* 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 25 à 29 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 %
<b>Obligations, billets de trésorerie, actifs, titres adossés à des créances hypothécaires et investissements dans des compartiments en liquidités</b>	13,98	43,07	70,23	-
<b>Investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>				
Logiciels d'application	3,19	-	-	-
Produits de construction	0,04	-	-	-
Services et fournitures commerciaux	0,45	-	-	-
Services aux consommateurs	0,63	-	-	-
Services de support divers	0,31	-	-	-
Énergie	-	-	13,02	-
Services environnementaux et d'aménagement	0,11	-	-	-
Distributeurs alimentaires	0,58	-	-	-
Produits alimentaires	0,59	-	-	-
Généralités	1,72	-	-	-
Santé	8,64	1,87	-	-
Équipements de santé	0,08	-	-	-
Équipements et services de santé	0,26	-	-	-
Prestataires et services de santé	0,74	-	-	-
Services de santé	2,06	-	-	-
Technologies de santé	0,91	-	-	-
Logiciels de home cinéma	0,05	-	-	-
Hôtels, restaurants et loisirs	1,42	-	-	-
Technologies de l'information	1,26	7,96	-	-
Courtiers d'assurance	0,97	-	-	-
Vente au détail sur Internet et par marketing direct	-	5,13	-	-
Logiciels et services Internet	3,49	-	-	-
Conseils et autres services TI	0,16	-	-	-
Multi-secteur	39,84	-	-	-
Produits personnels	0,07	-	-	-
Produits pharmaceutiques	1,96	-	-	-
Produits pharmaceutiques, biotechnologie et sciences de la vie	0,88	-	-	-
Services professionnels	0,74	-	-	-
Logiciels	-	5,39	-	-
Logiciels et services	3,00	-	-	-
<b>Autres titres</b>				
Aérospatiale et défense	0,45	-	-	-
Produits agricoles	0,45	-	-	-
Logiciels d'application	1,22	5,42	-	-
Biotechnologie	-	8,19	-	-
Services commerciaux	-	-	0,80	-
Distributeurs	0,69	-	-	-
Équipements et instruments électroniques	0,66	-	-	-
Ingénierie et construction	-	-	-	0,30
Chaussures	1,59	-	-	-
Produits forestiers et papier	-	-	0,50	-
Technologies de santé	0,71	-	-	-
Produits ménagers	-	-	0,88	-
Hypermarchés et centres commerciaux	0,38	-	-	-
Industrie	0,77	-	-	-
Technologies de l'information	-	5,93	-	-
Internet	-	-	1,32	-
Sociétés d'investissement	-	-	-	29,04
Industrie manufacturière diversifiée	-	-	1,24	-
Emballages et conteneurs	-	-	1,61	-
Immobilier	-	-	-	19,85
Semi-conducteurs	-	-	0,42	-
Logiciels	-	5,66	-	-
Télécommunications	-	-	-	0,39
<b>Portefeuille d'investissements en pourcentage de l'Actif net</b>	<b>95,05</b>	<b>88,62</b>	<b>90,02</b>	<b>49,58</b>
Autres éléments de l'Actif net	4,95	11,38	9,98	50,42
<b>Actif net total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2023

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net
Ampersand CF Limited Partnership	USD	11 999 999	1	6 466 479	0,50
Asia Healthcare Holdings Limited	USD	15 000 000	-	17 018 494	1,31
Astorg IQ-EQ Fund	EUR	2 310 697	2 619 906	3 974 110	0,31
BF Holding Partners, L.P.	USD	1 328 205	-	1 611 213	0,12
Bregal Unternehmerrkapital ESH SCSp	EUR	15 533 561	2 829 696	24 919 830	1,92
Bright Brilliant, L.P.	USD	5 512 147	1 301 659	8 213 354	0,63
Bright Innovate, L.P.	USD	736 229	2 447 887	618 761	0,05
Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P.	USD	6 204 612	-	6 162 310	0,47
Cadence Alpha GmbH <sup>1</sup>	EUR	4 581 946	12 001	-	-
Cimarron Continuation Fund, L.P.	USD	5 634 525	372 189	3 427 208	0,26
Co-Investment (No. 1) AB	SEK	609 611	2 454 668	1 421 242	0,11
Corcym Co-Investment	EUR	763 469	136 375	1 085 947	0,08
Cortex 3, L.P.	GBP	3 793 903	-	8 199 810	0,63
DFW Capital Partners IV Continuation, L.P.	USD	12 007 055	1 834 339	10 739 224	0,83
Diplo Co-Investment	EUR	885 413	-	2 134 564	0,16
EMERAM Private Equity Fund II SCSp	EUR	5 631 491	2 501 694	7 791 570	0,60
EPIC I-b Fund S.L.P.	EUR	7 356 908	501 186	7 541 191	0,58
G Square Capital CV, L.P.	EUR	25 757 748	1 517 492	24 182 759	1,86
GHO Capital Virtue, L.P.	USD	8 571 870	2 457 542	7 319 619	0,56
GHTx II C.V.	EUR	6 330 430	-	4 182 167	0,32
Gibbon Co-Investment (No. 1) AB	USD	7 921 539	-	498 400	0,04
Gyrus Capital Principal, L.P.	EUR	5 453 376	570 117	7 738 969	0,59
Gyrus Co-Investment, L.P.	EUR	4 780 691	1 318 721	7 121 186	0,55
Hg Vardos Co-Invest, L.P.	USD	8 007 273	-	10 634 767	0,82
Hi Inov 2021 Opportunities Fund	EUR	10 219 179	3 424 607	11 242 567	0,86
Hony Ventures Fund I, L.P.	USD	8 741 090	1 258 910	8 878 036	0,68
Icon Partners V, L.P.	USD	11 185 441	3 814 559	11 828 292	0,91
LC Continued Fund IV, L.P.	USD	4 938 163	61 837	5 078 694	0,39
Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P.	USD	4 204 997	824 605	3 668 942	0,28
LVC Amusement, L.P. <sup>1</sup>	USD	5 125 005	642	-	-
MCM Sebela Holdings IV, L.P.	USD	7 268 980	967 756	7 760 332	0,60
MED Platform I S.L.P. - Compartiment 1	EUR	4 607 501	1 410 117	4 354 380	0,33
MED Platform I S.L.P. - Compartiment 2	EUR	4 124 656	1 796 206	4 720 663	0,36

Investissements dans des fonds des entreprises détenues					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net
Motion Equity Partners III - Compartiment A					
FPCI	EUR	5 446 481	292 363	4 394 924	0,34
Motion Hestia A FPCI	EUR	6 356 743	4 946 375	5 889 717	0,45
MPI-COI-CARSO S.L.P.	EUR	10 797 544	2 975 434	9 665 480	0,74
MPI-COI-NAMSA S.L.P.	EUR	6 692 394	1 678 456	15 128 082	1,16
MPI-COI-PROLLENIUM S.L.P.	EUR	8 196 933	1 479 267	9 570 638	0,74
MPI-COI-SUAN S.L.P.	EUR	16 899 699	93 318	16 264 980	1,25
Novacap TMT V Co-Investment, L.P.	CAD	2 343 683	2 005 817	3 548 860	0,27
Novaquest Private Equity Fund II, L.P.	USD	1 713 432	2 284 985	1 786 991	0,14
NQ PE Orange Co-Invest, L.P.	USD	9 000 000	-	17 262 103	1,33
Pegasus WSJLL Fund, L.P.	USD	17 229 849	2 784 984	19 540 407	1,50
Entité ad hoc de capital-investissement*	USD	6 000 000	-	6 407 959	0,49
PS Co-Invest, L.P.	USD	5 038 416	89 789	7 588 922	0,58
Purple Garden Invest (D) AB	EUR	4 290 185	1 624 228	8 472 929	0,65
RMF Holding Partners, L.P. <sup>1</sup>	USD	2 780 898	-	-	-
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCSp <sup>2</sup>	USD	430 885 177	-	499 688 402	38,41
SF Equity Partners Coinvest IC, L.P.	USD	355 814	11 797	868 701	0,07
SF Equity Partners, L.P.	USD	2 920 252	79 748	7 543 769	0,58
Syntax Systems Group, Inc.	USD	10 488 149	4 511 851	8 962 282	0,69
Target Global Selected Opportunities, LLC	EUR	11 232 672	-	11 079 116	0,85
Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P.	USD	1 258 882	1 560 200	1 217 329	0,09
Tikehau Growth Equity II	EUR	2 297 306	220 927	2 430 662	0,19
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class A	EUR	2 639 537	-	2 717 405	0,21
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class B	EUR	93 355	343 686	89 671	0,01
TSCP CV I, L.P.	USD	15 805 452	2 194 548	19 353 374	1,49
Vip Siv I, L.P.	GBP	8 113 640	9 456 085	12 666 332	0,97
VMG Needle Coinvestment, L.P.	USD	16 587 393	-	18 417 537	1,42
WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG <sup>1</sup>	EUR	3 885 596	-	-	-
WinIT Continuation GmbH & Co. KG	EUR	13 169 849	3 511 104	23 611 618	1,82
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>849 647 041</b>	<b>78 579 674</b>	<b>964 703 270</b>	<b>74,15</b>

\* Pour des raisons de non-divulgateion/confidentialité, les noms de certains investissements sous-jacents ne peuvent pas être communiqués.

<sup>^</sup> Le coût de chaque investissement tient compte des frais d'acquisition.

<sup>1</sup> L'investissement est entièrement réalisé.

<sup>2</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 SCSp ».

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2023 (suite)

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

Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'Actif net		
<b>Compartiments en liquidités</b>						
<b>Irlande</b>						
3 723	USD	Deutsche Managed DLLR	41 487 752	3,19		
3 289	USD	Goldman Sachs Funds PLC	36 493 372	2,80		
23 784 522	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	32 218 513	2,48		
<b>Total Irlande</b>			<b>110 199 637</b>	<b>8,47</b>		
<b>Luxembourg</b>						
31 631	USD	Amundi MMKT-S/T USD	35 506 782	2,73		
304 448	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	36 076 333	2,77		
<b>Total Luxembourg</b>			<b>71 583 115</b>	<b>5,50</b>		
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>			<b>181 782 752</b>	<b>13,97</b>		
Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>États-Unis</b>						
-	USD	Gainline Core Co-Investors, LLC	5 000 000	-	8 931 537	0,69
-	USD	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14 630 000	-	20 761 598	1,59
-	USD	Entité ad hoc de capital-investissement*	15 000 000	-	14 970 867	1,15
<b>Total États-Unis</b>					<b>44 664 002</b>	<b>3,43</b>
<b>Total des actions - Longues</b>					<b>89 948 243</b>	<b>6,92</b>
<b>Obligations convertibles - Longues</b>						
<b>Luxembourg</b>						
12 500 000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. Certificats d'actions privilégiées convertibles (investissement dans Fruition SCSp)	-	-	136 375	0,01
<b>Total Luxembourg</b>					<b>136 375</b>	<b>0,01</b>
<b>Total des obligations convertibles - Longues</b>					<b>136 375</b>	<b>0,01</b>
<b>Total des autres titres</b>					<b>90 084 618</b>	<b>6,93</b>
<b>Total des investissements</b>					<b>1236 570 640</b>	<b>95,05</b>
Autres éléments de l'Actif net					64 372 755	4,95
<b>Valeur liquidative</b>					<b>1300 943 395</b>	<b>100,00</b>

\* Pour des raisons de non-divulcation/confidentialité, les noms de certains investissements sous-jacents ne peuvent pas être communiqués.

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2023 (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
Harbour25 Fund, L.P.	USD	850 896	-	830 000	1,87
Entité ad hoc de capital-investissement*	USD	3 364 970	206 941	3 547 160	7,96
Entité ad hoc de capital-investissement*	USD	2 412 115	-	2 400 000	5,39
Sprints Capital Ellison GP Limited	EUR	3 070 440	-	2 284 624	5,13
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>9 698 421</b>	<b>206 941</b>	<b>9 061 784</b>	<b>20,35</b>

Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Compartiments en liquidités</b>				
<b>Irlande</b>				
532	USD	Deutsche Managed DLLR	5 930 538	13,31
<b>Total Irlande</b>			<b>5 930 538</b>	<b>13,31</b>
<b>Luxembourg</b>				
6 515	USD	Amundi MMKT-S/T USD	7 313 701	16,43
50 114	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	5 938 409	13,33
<b>Total Luxembourg</b>			<b>13 252 110</b>	<b>29,76</b>
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>			<b>19 182 648</b>	<b>43,07</b>

Nombre d'actions ou montant de 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	Cohere, Inc.	-	-	2 499 950	5,61
<b>Total Canada</b>					<b>2 499 950</b>	<b>5,61</b>
<b>États-Unis</b>						
189	USD	Confluent, Inc.	-	-	6 674	0,01
169 601	USD	Eikon Therapeutics, Inc.	-	-	3 646 127	8,19
402 145	USD	Hound Technology, Inc.	-	-	2 640 002	5,93
1 138	USD	UiPath, Inc.	-	-	18 857	0,04
241 997	USD	Uniphore Technologies, Inc.	-	-	2 414 672	5,42
<b>Total États-Unis</b>					<b>8 726 332</b>	<b>19,59</b>
<b>Total des actions - Longues</b>					<b>11 226 282</b>	<b>25,20</b>
<b>Total des autres titres</b>					<b>11 226 282</b>	<b>25,20</b>
<b>Total des investissements</b>					<b>39 470 714</b>	<b>88,62</b>
Autres éléments de l'Actif net					5 070 967	11,38
<b>Valeur liquidative</b>					<b>44 541 681</b>	<b>100,00</b>

## 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
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	2 845 935	-	3 476 729	13,02
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>2 845 935</b>	<b>-</b>	<b>3 476 729</b>	<b>13,02</b>

Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Investissements dans des compartiments en liquidités	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Compartiments en liquidités</b>				
<b>Irlande</b>				
388	USD	Deutsche Managed DLLR	4 319 318	16,18
3 187 196	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	4 317 376	16,17
<b>Total Irlande</b>			<b>8 636 694</b>	<b>32,35</b>
<b>Luxembourg</b>				
28 000	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	3 317 939	12,43
<b>Total Luxembourg</b>			<b>3 317 939</b>	<b>12,43</b>
<b>Total des investissements dans des compartiments en liquidités</b>			<b>11 954 633</b>	<b>44,78</b>

Nombre d'actions ou montant de 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>Finlande</b>				
4 485	EUR	UPM-Kymmene Oyj	133 460	0,50
<b>Total Finlande</b>			<b>133 460</b>	<b>0,50</b>
<b>Allemagne</b>				
2 705	EUR	Infineon Technologies AG	111 530	0,42
<b>Total Allemagne</b>			<b>111 530</b>	<b>0,42</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
37 187	GBP	Auction Technology Group	353 262	1,32
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>353 262</b>	<b>1,32</b>
<b>États-Unis</b>				
1 375	USD	Avery Dennison Corp.	236 225	0,88
1 292	USD	Carlisle Cos, Inc.	331 437	1,24
4 962	USD	Crown Holdings, Inc.	431 049	1,61
4 497	USD	Willscot Mobile Mini Holding	214 912	0,80
<b>Total États-Unis</b>			<b>1 213 623</b>	<b>4,53</b>
<b>Total des actions - Longues</b>			<b>1 811 875</b>	<b>6,77</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>			<b>1 811 875</b>	<b>6,77</b>

\* Pour des raisons de non-divulgaration/confidentialité, les noms de certains investissements sous-jacents ne peuvent pas être communiqués.

^ Le coût de chaque investissement tient compte des frais d'acquisition.

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.

# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2023 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (suite)

Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Obligations - Longues</b>				
<b>États-Unis</b>				
1 350 000	USD	United States Treasury Bill 07/27/23, ZCP	1 345 508	5,04
1 410 000	USD	United States Treasury Bill 08/31/23, ZCP	1 397 790	5,24
1 373 000	USD	United States Treasury Bill 09/28/23, ZCP	1 355 351	5,08
<b>Total États-Unis</b>			<b>4 098 649</b>	<b>15,36</b>
<b>Total des obligations - Longues</b>			<b>4 098 649</b>	<b>15,36</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire négociés sur un autre Marché réglementé</b>			<b>4 098 649</b>	<b>15,36</b>

Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Autres titres	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Obligations - Longues</b>				
<b>Suède</b>				
291 000	SEK	C.C. VIII TopCo AB	2 694 120	10,09
<b>Total Suède</b>			<b>2 694 120</b>	<b>10,09</b>
<b>Total des obligations - Longues</b>			<b>2 694 120</b>	<b>10,09</b>
<b>Total des autres titres</b>			<b>2 694 120</b>	<b>10,09</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>24 036 006</b>	<b>90,02</b>
Autres éléments de l'Actif net			2 663 391	9,98
<b>Valeur liquidative</b>			<b>26 699 397</b>	<b>100,00</b>

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

Nombre d'actions ou montant de 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>				
4 347	AUD	Charter Hall Group	31 014	0,14
8 633	AUD	Dexus Industria REIT	44 857	0,20
2 641	AUD	Goodman Group PLC	35 309	0,16
11 341	AUD	Ingenia Communities Group	30 068	0,13
10 619	AUD	NEXTDC Limited	88 989	0,39
<b>Total Australie</b>			<b>230 237</b>	<b>1,02</b>
<b>Belgique</b>				
884	EUR	VGP N.V.	86 334	0,38
<b>Total Belgique</b>			<b>86 334</b>	<b>0,38</b>
<b>Canada</b>				
2 830	CAD	RioCan Real Estate Investment Trust	41 187	0,18
<b>Total Canada</b>			<b>41 187</b>	<b>0,18</b>
<b>France</b>				
2 237	EUR	Klepierre SA	55 460	0,25
<b>Total France</b>			<b>55 460</b>	<b>0,25</b>
<b>Allemagne</b>				
3 202	EUR	Instone Real Estate Group SE	19 182	0,08
1 398	EUR	Vonovia SE	27 299	0,12
<b>Total Allemagne</b>			<b>46 481</b>	<b>0,20</b>
<b>Guernesey</b>				
1 314	EUR	Shurgard Self Storage Limited	59 847	0,27
<b>Total Guernesey</b>			<b>59 847</b>	<b>0,27</b>
<b>Hong Kong</b>				
53 000	HKD	Hang Lung Properties Limited	81 840	0,36
13 000	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	163 744	0,72
<b>Total Hong Kong</b>			<b>245 584</b>	<b>1,08</b>
<b>Japon</b>				
16	JPY	Daiwa House REIT Investment Corp.	30 626	0,14
39	JPY	GLP J-REIT	38 407	0,17
27	JPY	Hulic REIT, Inc.	30 126	0,13
34	JPY	Japan Hotel REIT Investment Corp.	17 319	0,08
31	JPY	LaSalle LOGIPOINT REIT	32 462	0,14
10 600	JPY	Mitsubishi Estate Co. Limited	125 618	0,56
7 500	JPY	Mitsui Fudosan Co. Limited	148 680	0,66
16	JPY	Nippon Prologis REIT, Inc.	32 079	0,14
<b>Total Japon</b>			<b>455 317</b>	<b>2,02</b>

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.



# Portefeuille d'investissements

au 30 juin 2023 (suite)

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

Nombre d'actions ou montant de 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>Singapour</b>				
44 000	SGD	CapitaLand Investment Limited	107 690	0,48
22 800	SGD	Keppel DC REIT	36 415	0,16
<b>Total Singapour</b>			<b>144 105</b>	<b>0,64</b>
<b>Espagne</b>				
1 681	EUR	Cellnex Telecom SA	67 851	0,30
5 938	EUR	Merlin Properties Socimi SA	50 800	0,22
<b>Total Espagne</b>			<b>118 651</b>	<b>0,52</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
45 693	GBP	Assura PLC	26 346	0,12
1 907	GBP	Big Yellow Group PLC	25 987	0,11
1 991	GBP	Derwent London PLC	51 836	0,23
2 132	GBP	Safestore Holdings PLC	22 988	0,10
4 345	GBP	Segro PLC	39 554	0,17
4 741	GBP	Unite Group PLC	52 383	0,23
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>219 094</b>	<b>0,96</b>
<b>États-Unis</b>				
856	USD	Avalonbay Communities, Inc.	162 015	0,72
4 841	USD	Cousins Properties, Inc.	110 375	0,49
1 531	USD	Digital Realty Trust, Inc.	174 335	0,77
733	USD	EastGroup Properties, Inc.	127 249	0,56
316	USD	Equinix, Inc.	247 725	1,10
993	USD	Equity Residential	65 508	0,29
477	USD	Federal Realty Investment Trust	46 159	0,20
3 758	USD	Healthcare Realty Trust, Inc.	70 876	0,31
5 737	USD	Healthpeak Properties, Inc.	115 314	0,51
6 015	USD	Host Hotels & Resorts, Inc.	101 232	0,45
5 583	USD	Invitation Homes, Inc.	192 055	0,85
2 789	USD	Kimco Realty Corp.	54 999	0,24
432	USD	Prologis, Inc.	52 976	0,23
1 032	USD	Public Storage REIT	301 219	1,33
2 314	USD	Regency Centers Corp.	142 936	0,63
4 428	USD	Rexford Industrial Realty, Inc.	231 230	1,02
1 629	USD	Simon Property Group, Inc.	188 117	0,83
653	USD	Sun Communities, Inc.	85 190	0,38
2 475	USD	Terreno Realty Corp.	148 748	0,66

Nombre d'actions ou montant de 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
5 439	USD	UDR, Inc.	233 659	1,04
1 185	USD	Ventas, Inc.	56 015	0,25
1 800	USD	Welltower, Inc.	145 602	0,64
<b>Total États-Unis</b>			<b>3 053 534</b>	<b>13,50</b>
<b>Total des actions - Longues</b>			<b>4 755 831</b>	<b>21,02</b>
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>			<b>4 755 831</b>	<b>21,02</b>
Nombre d'actions ou montant de principal	Devise	Parts d'organismes de placement à capital variable	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
<b>Irlande</b>				
815 097	USD	HSBC GLF-USD Liquidity-C	1 103 695	4,88
<b>Total Irlande</b>			<b>1 103 695</b>	<b>4,88</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
100 344	GBP	Schroders UK Real Estate Fund	5 360 006	23,68
<b>Total Royaume-Uni</b>			<b>5 360 006</b>	<b>23,68</b>
<b>Total des Parts d'organismes de placement à capital variable</b>			<b>6 463 701</b>	<b>28,56</b>
<b>Total des investissements</b>			<b>11 219 532</b>	<b>49,58</b>
Autres éléments de l'Actif net			11 408 226	50,42
<b>Valeur liquidative</b>			<b>22 627 758</b>	<b>100,00</b>

Les notes figurant aux pages 25 à 29 font partie intégrante des présents états financiers.



# Notes aux états financiers

au 30 juin 2023

## 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 instruments 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

La liste de tous les compartiments et de toutes les Catégories d'actions pourra être obtenue gratuitement auprès du siège social de la Société.

## Commission d'entrée

La Société de gestion et les Distributeurs sont en droit de percevoir une commission d'entrée, laquelle peut toutefois, à la discrétion des Administrateurs, ne pas être appliquée ou n'être appliquée qu'en partie.

Catégories d'Actions	Commission d'entrée
Actions A1, A2 et A3	Jusqu'à 3 % de la Valeur liquidative par Action
Actions A <sup>1</sup> , C*, E*, I, IA, IB, IC, ID, IE*, IZ*, S* et X1	Pas de commission d'entrée

<sup>1</sup> La commission d'entrée attribuable à la Catégorie d'Actions A du Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return s'élève à un maximum de 3 % de la Valeur liquidative par Action.

## Montant minimum de souscription, Montant minimum de souscription ultérieure et Montant minimum de participation

Conformément aux dispositions du prospectus en vigueur, les montants minimums de souscription, de souscription ultérieure et de participation sont les suivants :

Compartiment	Catégories d'actions	Montant minimum de souscription initiale	Montant minimum de souscription ultérieure	Montant minimum de participation
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Actions A, A1, A2, C, E et S	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I, IA, IB et IC	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
	Actions X1	100 000 000 USD	2 500 000 USD	100 000 000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Actions A, C, E et S	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I, ID et IE	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
	Actions X1	100 000 000 USD	2 500 000 USD	100 000 000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Actions A, A1, A2, C, E et S	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I et IE	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Actions A, A1, A2, A3, C*, E* et S*	50 000 USD	25 000 USD	50 000 USD
	Actions I, IE* et IZ*	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD

## 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 au centième près.

\* 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 2023 (suite)

## Valeur liquidative (suite)

### 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 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.

Les investissements dans des fonds de capital-investissement 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, 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) n° 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.

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.

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.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2023 (suite)

## 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. La Société en commandite est entièrement détenue par Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, et son objectif principal 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.

Au 30 juin 2023, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS détenait les investissements suivants :

Investissements dans des fonds des entreprises détenues						Nombre d'actions ou montant de principal					
Description	Devise	Engagement appelé	Engagement non appelé	Juste valeur <sup>^</sup> USD	% de l'Actif net	Devise	Autres titres	Engagement appelé	Engagement non appelé	Valeur de marché USD	% de l'Actif net
Apposite Healthcare III, L.P.	GBP	31 371 249	19 092 861	36 552 507	7,31						
Columna Capital Fund III SCSp	EUR	20 637 315	412 307	22 894 848	4,58						
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	EUR	4 424 314	6 297 001	4 680 074	0,94						
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	18 972 898	-	23 178 194	4,64						
Invision Logistics Limited Partnership	CHF	15 948 414	3 540 491	17 797 052	3,56						
KLC Fund 1-C1, L.P.	USD	18 750 000	-	18 735 570	3,75						
Kunling Global Fund, L.P.	USD	21 249 711	1 250 089	23 788 566	4,76						
LEP Opportunities II, L.P.	USD	23 240 337	1 759 663	32 242 331	6,45						
MPII-COI-NMI S.L.P.	USD	21 943 326	56 674	24 368 599	4,88						
Norvestor SPV II SCSp	EUR	26 958 896	25 608 150	40 086 700	8,02						
Theia Co-Investment, L.P.	EUR	22 036 073	-	21 820 000	4,37						
Trinity Hunt Partners CF, L.P.	USD	45 048 532	14 951 468	52 788 387	10,56						
Triton IV Continuation Fund SCSp	EUR	25 720 094	15 868 787	32 876 349	6,58						
Verdane N Co-Invest AB	EUR	16 755 115	4 754 387	17 065 613	3,42						
Volpi Capital Investments Conti, L.P.	EUR	28 546 930	4 110 932	28 540 639	5,71						
<b>Total des investissements dans des fonds des entreprises détenues</b>		<b>341 603 204</b>	<b>97 702 810</b>	<b>397 415 429</b>	<b>79,53</b>						
Valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs						Autres éléments de l'Actif net					
Nombre d'actions ou montant de principal	Devise			Valeur de marché USD	% de l'Actif net					Valeur liquidative	% de l'Actif net
<b>Obligations - Longues</b>											
<b>France</b>											
10 000 000	EUR	Groupe Argos		12 703 656	2,54						
26 000 000	EUR	Rad-X		32 413 111	6,49						
<b>Total France</b>				<b>45 116 767</b>	<b>9,03</b>						
<b>Total des obligations - Longues</b>				<b>45 116 767</b>	<b>9,03</b>						
<b>Total des valeurs mobilières et instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une Bourse de valeurs</b>				<b>45 116 767</b>	<b>9,03</b>						
<b>Actions - Longues</b>						<b>île Maurice</b>					
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Management Shares						1	-	1	-
14 999 999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Ordinary Shares				14 999 999	-			15 043 318	3,01
<b>Total Maurice</b>										<b>15 043 319</b>	<b>3,01</b>
<b>Suisse</b>											
1 144 367	CHF	Silva 10 AG - Company Shares								3 021 183	0,60
-	CHF	Silva 10 AG - Shareholder Loan								11 333 018	2,27
<b>Total Suisse</b>										<b>14 354 201</b>	<b>2,87</b>
<b>États-Unis</b>											
12 000	USD	Sail Holdings, LLC								14 026 862	2,81
12 000 000	USD	Sail Preferred Merger Sub, Inc.								13 728 473	2,75
<b>Total États-Unis</b>										<b>27 755 335</b>	<b>5,56</b>
<b>Total des actions - Longues</b>										<b>57 152 855</b>	<b>11,44</b>
<b>Total des autres titres</b>										<b>57 152 855</b>	<b>11,44</b>
<b>Total des investissements</b>										<b>499 685 051</b>	<b>100,00</b>
										Autres éléments de l'Actif net	3 351 0,00
										<b>Valeur liquidative</b>	<b>499 688 402 100,00</b>

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.

<sup>^</sup> Le coût de chaque investissement tient compte des frais d'acquisition.

# Notes aux états financiers

au 30 juin 2023 (suite)

## Imposition

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
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Actions A, A1 et A2	Jusqu'à 1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E et S	1,20 %
	Actions I et IB	0 %
	Actions IA, IC et X1	Jusqu'à 1,20 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Actions A	Jusqu'à 1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E, ID et S	1,20 %
	Actions I	0 %
	Actions IE et X1	Jusqu'à 1,20 %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Actions A, A1 et A2	1,90 %
	Actions C	1,45 %
	Actions E et S	1,20 %
	Actions I	0 %
	Actions IE	Jusqu'à 1,20 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Actions A et A2	Jusqu'à 1,50 %
	Actions A1	Jusqu'à 1,75 %
	Actions A3	Jusqu'à 1,60 %
	Actions C* et IZ*	0,75 %
	Actions E* et S*	0,65 %
	Actions I	0 %
	Actions IE*	Jusqu'à 0,65 %

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

## Jetons de présence des Administrateurs

Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini a perçu une rémunération de 10 083 euros au cours de la période considérée. Bernard Herman et Éric Bertrand ont perçu une rémunération de 8 403 euros chacun au cours de la période considérée. Hugh Mullan a perçu une rémunération de 8 000 euros au cours de la période considérée. Les autres Administrateurs ont renoncé à leurs jetons de présence.

## Commission de distribution

Conformément aux dispositions du prospectus en vigueur, une commission de distribution s'applique aux Catégories d'Actions du Schroders Capital Semi-Liquid comme suit :

Compartiment	Catégorie d'Actions	Commission de distribution
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Actions A*, A1, A2, C, E, I, IA, IB, IC, S et X1	0 %
	Actions A2	0,55 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Actions A, C, E, I, ID, IE, S et X1	0 %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Actions A, A1, C, E, I, IE et S	0 %
	Actions A2	0,55 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Actions A, A1, A3, C*, E*, I, IE*, IZ* et S*	0 %
	Actions A2	0,77 %

## Commissions de rachat

Pour les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity et Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return, une commission de rachat pouvant atteindre 5 %, payable au compartiment, peut être appliquée à la discrétion des Administrateurs de temps à autre, dans l'éventualité où le compartiment aurait à vendre des actifs sur le marché secondaire avec un écart pour répondre aux demandes de rachat, au détriment des Actionnaires restants. Ladite commission de rachat sera fixée en tenant compte dudit écart et les Actionnaires qui ont présenté une demande de rachat d'Actions seront informés en temps utile de la commission de rachat applicable. Aucune commission de rachat n'a été facturée pour Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity et Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return au cours de la période de référence.

Aucune commission de rachat n'est facturée pour les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus et Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus.

\* 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 2023 (suite)

## 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.

Aucuns frais de transaction n'ont été engagés au cours de la période de référence par les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity et Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus. Les frais de transaction engagés au cours de la période de référence par les compartiments Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus et Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return étaient les suivants :

Compartiment	Devise	Frais de transaction
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	412
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	USD	11 255

## Risque de liquidité

La Société de gestion a mis en œuvre un processus de 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 associant une forte réduction de la liquidité du marché à d'importantes sorties de capitaux. En raison du manque de données accessibles au public sur les volumes de négociation des titres à revenu fixe, la surveillance repose partiellement sur un modèle interne pour 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

Au 26 septembre 2019, Schroder Investment Management (Europe) S.A. pour et au nom de Schroders Capital Semi-Liquid (anciennement Schroder GAIA II S.A.) pour le compartiment Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (l'« Emprunteur ») a conclu un contrat de facilité de crédit renouvelable avec Schroder Financial Services Limited (le « Prêteur »). En vertu de ce contrat, le Prêteur met à disposition de l'Emprunteur une facilité de crédit renouvelable d'un montant maximum de 40 000 000 USD. L'Emprunteur n'a pas utilisé le montant de la facilité de crédit au cours de l'exercice.

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. L'Emprunteur n'a pas utilisé le montant de la facilité de crédit au cours de l'exercice.

## Taux de change

Le taux de change utilisé pour calculer le total cumulé en EUR des états financiers au 30 juin 2023 est de :

1 euro = 1,091 dollar US

## Événements postérieurs à la clôture

Le 31 juillet 2023, la catégorie d'actions suivante a été lancée : Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Catégorie E Cap GBP.

# Ratio de dépenses totales (« TER »)

pour l'exercice clos le 30 juin 2023

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	2,42 %
Catégorie A Cap EUR	2,44 %
Catégorie A Cap SEK	2,43 %
Catégorie A1 Cap	2,44 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,43 %
Catégorie A2 Cap	2,93 %
Catégorie A2 Cap EUR	2,99 %
Catégorie C Cap	1,97 %
Catégorie C Cap CHF	1,98 %
Catégorie C Cap EUR	1,98 %
Catégorie C Cap GBP	1,98 %
Catégorie C Cap SEK	1,97 %
Catégorie E Cap	1,74 %
Catégorie I Cap	0,24 %
Catégorie I Cap AUD	0,25 %
Catégorie IA Cap	1,45 %
Catégorie IA Cap CHF	1,44 %
Catégorie IA Cap EUR	1,45 %
Catégorie IB Cap	0,25 %
Catégorie IB Cap EUR	0,25 %
Catégorie IC Cap	1,25 %
Catégorie IC Cap EUR	1,25 %
Catégorie S Cap	1,51 %
Catégorie X1 Cap EUR	1,29 %

## Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	2,55 %
Catégorie C Cap	2,10 %
Catégorie C Cap EUR	2,33 %
Catégorie E Cap	1,85 %
Catégorie I Cap	0,33 %
Catégorie ID Cap	1,59 %
Catégorie IE Cap	1,53 %
Catégorie S Cap	1,62 %
Catégorie X1 Cap EUR	1,61 %

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	2,63 %
Catégorie A Cap EUR	2,61 %
Catégorie A1 Cap	2,63 %
Catégorie A1 Cap EUR	2,61 %
Catégorie A2 Cap	3,11 %

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.



# Ratio de dépenses totales (« TER »)

pour la période clôturée le 30 juin 2023 (suite)

## Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Catégorie d'actions (suite)	
Catégorie A2 Cap EUR	3,11 %
Catégorie C Cap	2,10 %
Catégorie C Cap EUR	2,14 %
Catégorie E Cap	1,85 %
Catégorie E Cap EUR	1,90 %
Catégorie I Cap	0,33 %
Catégorie IE Cap	1,54 %
Catégorie IE Cap EUR	1,52 %
Catégorie S Cap	1,69 %

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

Catégorie d'actions	
Catégorie A Cap	1,96 %
Catégorie A Dis	1,83 %
Catégorie A1 Cap	2,06 %
Catégorie A1 Dis	2,06 %
Catégorie A2 Cap	2,06 %
Catégorie A2 Dis	2,06 %
Catégorie A3 Cap	2,04 %
Catégorie A3 Dis	2,01 %
Catégorie C Cap	1,18 %
Catégorie C Cap CHF*	1,17 %
Catégorie C Dis	1,14 %
Catégorie E Cap	1,11 %
Catégorie E Cap CHF*	1,17 %
Catégorie E Dis	1,14 %
Catégorie I Cap	0,20 %
Catégorie I Dis	0,11 %
Catégorie IE Cap	0,75 %
Catégorie IE Cap CHF*	0,68 %
Catégorie IE Dis	0,75 %
Catégorie IZ Cap	0,75 %
Catégorie IZ Cap CHF*	0,68 %
Catégorie IZ Dis	0,75 %
Catégorie S Cap*	-

\* 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 2023

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	72,09 %
	Catégorie A Cap EUR	76,75 %
	Catégorie A Cap SEK	26,76 %
	Catégorie A1 Cap	48,90 %
	Catégorie A1 Cap EUR	67,80 %
	Catégorie A2 Cap	8,71 %
	Catégorie A2 Cap EUR	6,93 %
	Catégorie C Cap	74,97 %
	Catégorie C Cap CHF	61,55 %
	Catégorie C Cap EUR	72,96 %
	Catégorie C Cap GBP	24,82 %
	Catégorie C Cap SEK	27,58 %
	Catégorie E Cap	76,62 %
	Catégorie I Cap	86,72 %
	Catégorie I Cap AUD	74,04 %
	Catégorie IA Cap	78,74 %
	Catégorie IA Cap CHF	64,74 %
	Catégorie IA Cap EUR	77,90 %
	Catégorie IB Cap	84,11 %
	Catégorie IB Cap EUR	32,38 %
	Catégorie IC Cap	10,85 %
	Catégorie IC Cap EUR	15,62 %
	Catégorie S Cap	78,12 %
	Catégorie X1 Cap EUR	1,34 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/10/2021)	Catégorie A Cap	(3,45) %
	Catégorie C Cap	(2,73) %
	Catégorie C Cap EUR	(7,14) %
	Catégorie E Cap	(2,32) %
	Catégorie I Cap	0,18 %
	Catégorie ID Cap	(1,86) %
	Catégorie IE Cap	(1,80) %
	Catégorie S Cap	(1,95) %
	Catégorie X1 Cap EUR	(5,22) %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus</b>		
(Date de lancement du compartiment : 29/07/2022)	Catégorie A Cap	2,20 %
	Catégorie A Cap EUR	(4,37) %
	Catégorie A1 Cap	2,20 %
	Catégorie A1 Cap EUR	(4,37) %
	Catégorie A2 Cap	1,75 %
	Catégorie A2 Cap EUR	(4,81) %

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.



# Annexe I - Performance du fonds

au 30 juin 2023 (suite)

Compartiment	Catégorie d'Actions	Depuis le lancement %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (suite)</b>		
	Catégorie C Cap	2,69 %
	Catégorie C Cap EUR	(3,96) %
	Catégorie E Cap	2,91 %
	Catégorie E Cap EUR	(3,75) %
	Catégorie I Cap	4,36 %
	Catégorie IE Cap	3,22 %
	Catégorie IE Cap EUR	(3,42) %
	Catégorie S Cap	3,08 %
<b>Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return</b>		
(Date de lancement du compartiment : 08/12/2022)		
	Catégorie A Cap	3,63 %
	Catégorie A Dis	3,63 %
	Catégorie A1 Cap	3,51 %
	Catégorie A1 Dis	3,51 %
	Catégorie A2 Cap	3,51 %
	Catégorie A2 Dis	3,51 %
	Catégorie A3 Cap	3,52 %
	Catégorie A3 Dis	3,54 %
	Catégorie C Cap	4,08 %
	Catégorie C Cap CHF*	1,04 %
	Catégorie C Dis	3,87 %
	Catégorie E Cap	4,09 %
	Catégorie E Cap CHF*	1,04 %
	Catégorie E Dis	3,87 %
	Catégorie I Cap	4,62 %
	Catégorie I Dis	4,23 %
	Catégorie IE Cap	4,29 %
	Catégorie IE Cap CHF*	1,12 %
	Catégorie IE Dis	4,02 %
	Catégorie IZ Cap	4,29 %
	Catégorie IZ Cap CHF*	1,12 %
	Catégorie IZ Dis	4,02 %
	Catégorie S Cap*	-

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.

**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