

SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID

Informe semestral

30 de junio de 2025

España



Schroders
capital

Schroders Capital Semi-Liquid

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Registro Mercantil de Luxemburgo B 202.381

Informe semestral

30 de junio de 2025

No se realizarán suscripciones sobre la base de informes periódicos. Las suscripciones son válidas solo si se realizan sobre la base del folleto vigente y los últimos documentos de datos fundamentales para el inversor, acompañados por el último informe anual auditado disponible o el informe semestral no auditado, en caso de publicarse posteriormente. Este informe se basa en el folleto informativo vigente.

El informe anual auditado, el informe semestral no auditado, el folleto vigente, los documentos de datos fundamentales para el inversor y los estatutos de la Sociedad están disponibles, de forma gratuita, en el domicilio social de la Sociedad, en 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.

El presente material no debe divulgarse en ninguna jurisdicción en la que se prohíba por ley ni debe utilizarse en modo alguno que infrinja ninguna ley ni reglamento locales.

En caso de haber alguna discrepancia entre las versiones traducidas y la versión inglesa de este documento, siempre prevalecerá la versión inglesa.

Índice

Consejo de Administración	5
Administración	6
Informe de los Consejeros	7
Informe de la Gestora de inversiones	10
Información estadística	13
Balance	16
Cuenta de pérdidas y ganancias	17
Estado de variación patrimonial	18
Distribución sectorial de inversiones	19
Cartera de inversiones	22
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
Notas a los estados financieros	36
Ratio de gastos totales («TER»)	47
Anexo I - Rentabilidad de los Fondos	48
Anexo II - Operaciones de financiación de valores	50

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Presidente

– Eric Bertrand

Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront
FRN 1914
Malta

Otros Consejeros

– Carla Bergareche

Global Head of Wealth, Client Group

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

– Bernard Herman

Independent Director

26, rue Glesener,
L-1630 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

– Yves Francis

Independent Director

Schroders Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

– Wim Nagler

Head of Insurance, EMEA

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
- French Branch
1, rue Euler
75008 París
Francia

– Hugh Mullan

Independent Director

5, rue Höhenhof,
L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

– Ross Leach

Specialist Solutions

Schroder Investment Management Limited
1 London Wall Place
Londres EC2Y 5AU
Reino Unido

– Tim Boole

Head of Product Management Private Equity

Schroders Capital Management (Switzerland) AG
Talstrasse 11,
Zúrich, CH-8001
Suiza

Domicilio social

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad gestora

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de pagos principal y Agente de transferencias

HSBC Continental Europe, Luxembourg

18, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Depositario y Agente administrativo

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

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico principal

Arendt & Medernach S.A.

41A, Avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor independiente

Ernst & Young S.A.

35E, Avenue J.F. Kennedy, L-1855
Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestoras de inversiones

Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Talstrasse 11, Zürich, CH-8001
Suiza
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
Reino Unido
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Schroder Investment Management Limited

1 London Wall Place
Londres EC2Y 5AU
Reino Unido
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Schroders Greencoat LLP

1 London Wall Place
Londres EC2Y 5AU
Reino Unido
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

La Sociedad

Schroders Capital Semi-Liquid (la «Sociedad») es una sociedad de inversión de capital variable con estructura de fondo paraguas. Está organizada como *société anonyme* en virtud de las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo y cumple los requisitos para ser considerada como *société d'investissement à capital variable* (SICAV) de conformidad con la Parte II de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión vigente, y como fondo de inversión alternativo según la definición del artículo 1(39) de la Ley de 12 de julio de 2013 sobre gestores de fondos de inversión alternativos (la «Ley de 2013»). La Sociedad se constituyó el 10 de diciembre de 2015 y sus estatutos se publicaron en el Memorial el 24 de diciembre de 2015. La Sociedad es una entidad de interés público (EIP) que mantiene valores mobiliarios cotizados en un mercado regulado de la UE y que se rige por la legislación aplicable de un Estado miembro de la UE.

Schroders es una organización que cumple con la ley estadounidense de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (FATCA, por sus siglas en inglés). La clasificación FATCA de esta entidad y su número de identificación de intermediario global (GIIN, por sus siglas en inglés) son los siguientes: clasificación de entidades FATCA: entidad financiera extranjera (FFI, por sus siglas en inglés); entidad patrocinadora: Schroder Investment Management (Europe) S.A.; GIIN de la entidad patrocinadora: 4RIMT7.00000.SP.442.

Estados financieros

El Consejo de Administración (los «Consejeros») de la Sociedad presenta su informe y los estados financieros del periodo cerrado a 30 de junio de 2025.

En la fecha del presente informe, había disponibles en la Sociedad seis subfondos para la inversión (los «subfondos»). Para obtener información completa sobre los objetivos de inversión de los subfondos, así como sobre los límites de inversión, remítase al folleto informativo vigente. El informe de la Gestora de inversiones para cada uno de los subfondos puede encontrarse en los informes trimestrales de inversión, los cuales pueden obtenerse en el domicilio social de la Sociedad y en el sitio web de Schroder Investment Management (Europe) S.A. (<http://www.schroders.lu>).

El presente informe abarca el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025. Los estados financieros se preparan de conformidad con los reglamentos luxemburgueses relativos a los organismos de inversión colectiva. La última fecha de cálculo de los precios fue el 30 de junio de 2025, último día hábil del periodo analizado.

A 30 de junio de 2025, el patrimonio neto total de la Sociedad era de 2.786.785.730 EUR frente a los 2.533.505.381 EUR del 31 de diciembre de 2024, lo que representa un aumento del 10%.

Responsabilidades de los Consejeros

La responsabilidad del Consejo se rige por la legislación de Luxemburgo. Con respecto a los estados financieros de la Sociedad, el Consejo de Administración debe elaborar estados financieros para cada ejercicio que reflejen fielmente los activos, los pasivos y la situación financiera de los subfondos al cierre del ejercicio, así como las ganancias o las pérdidas de los subfondos durante el ejercicio.

Los Consejeros deben:

- seleccionar políticas contables pertinentes y aplicarlas de manera coherente;
- emitir juicios y realizar estimaciones razonables y prudentes;
- indicar si se han elaborado de conformidad con las normas de contabilidad aplicables, identificar esas normas y dejar constancia del efecto y las razones de cualquier desviación significativa de esas normas; y
- elaborar los estados financieros de conformidad con el principio de empresa en funcionamiento, a menos que no resulte oportuno asumir que los subfondos continuarán en funcionamiento.

Los Consejeros son responsables de garantizar el mantenimiento de registros contables adecuados. Tienen la responsabilidad de adoptar las medidas que se encuentren a su disposición de forma razonable para proteger los activos de los subfondos. En este sentido, han acordado con la Sociedad gestora la puesta en práctica de procedimientos destinados a garantizar que todos los registros contables importantes se lleven de forma adecuada y estén disponibles en cualquier momento.

Los Consejeros tienen la responsabilidad de adoptar las medidas que se encuentren a su disposición de forma razonable para prevenir y detectar el fraude, así como otras irregularidades.

Reuniones del Consejo

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025, el Consejo celebró cuatro reuniones.

Informe de los Consejeros (continuación)

Gobierno corporativo

La Sociedad está sujeta a un gobierno corporativo basado en:

1. Sus obligaciones según se definen en la parte II de la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010, y sus posteriores modificaciones, relativa a los organismos de inversión colectiva y la Directiva 2011/61/UE relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos, según su transposición en el derecho luxemburgués, las cuales podrán consultarse en el domicilio social de la Sociedad en 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.
2. Sus estatutos, que podrán consultarse en el domicilio social de la Sociedad y en el registro mercantil de Luxemburgo, Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL).
3. Las obligaciones relativas a la gestión de la Sociedad, respecto de las cuales la Sociedad ha designado a Schroder Investment Management (Europe) S.A. (la «Sociedad gestora»), la cual está sujeta a los requisitos de la Directiva 2010/43/CE relativa a las sociedades gestoras y la Directiva 2011/61/UE relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos, según su transposición en el derecho luxemburgués.
4. Los principios del código de conducta para fondos de inversión en Luxemburgo de la Asociación Luxemburguesa de Fondos de Inversión (ALFI, por sus siglas en inglés), que la Sociedad ha adoptado voluntariamente.

Sistemas de control interno y de gestión del riesgo

El Consejo de Administración es responsable de establecer y mantener sistemas de control interno y de gestión del riesgo adecuados dentro de la Sociedad en relación con el proceso de información financiera. Dichos sistemas fueron diseñados para gestionar el riesgo de error o fraude en la consecución de los objetivos de información financiera de la Sociedad, más que para eliminarlo, y solamente pueden ofrecer una garantía relativa y no absoluta frente a declaraciones erróneas o pérdidas significativas.

El Consejo de Administración ha acordado con la Sociedad gestora la puesta en práctica de procedimientos destinados a garantizar que todos los registros contables importantes se lleven de forma adecuada y estén disponibles en cualquier momento, incluida la elaboración de los informes anuales y semestrales. Los informes anuales y semestrales de la Sociedad requieren la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad, y deberán presentarse ante la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y, en el caso de los informes anuales, ante el Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL). Los estados financieros anuales obligatorios deben estar auditados por auditores independientes, quienes informarán al Consejo de Administración sobre sus hallazgos.

El Consejo de Administración se reunirá al menos cuatro veces al año y garantizará que la Sociedad mantenga altos estándares de integridad y control en el marco de sus operaciones y disponga de un gobierno corporativo adecuado, así como de los medios de control que requieran las disposiciones legales y reglamentarias.

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros

La información sobre las características medioambientales o sociales y el objetivo de inversión sostenible, según corresponda, está disponible en el informe anual de 31 de diciembre de 2024 en el anexo III - Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (no auditada).

Informe de los Consejeros (continuación)

Actividades durante el periodo

Con efecto a partir del 20 de mayo de 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition cambió su nombre a Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure.

1. Nuevas Clases de participaciones

Las siguientes clases de participaciones se crearon durante el periodo analizado:

Subfondo y Clase de participaciones	Divisa de la Clase de participaciones	Divisa base del Subfondo	Fecha de lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return			
Clase Y1 Acum. EUR	EUR	USD	31 de enero de 2025
Clase Y1 Dist. EUR	EUR	USD	31 de enero de 2025
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure			
Clase C Acum. CHF	CHF	USD	31 de enero de 2025
Clase I Acum. GBP	GBP	USD	31 de enero de 2025
Clase IZ Acum. CHF	CHF	USD	31 de enero de 2025
Clase X1 Acum. GBP	GBP	USD	31 de enero de 2025

2. Liquidación de las Clases de participaciones

Las siguientes clases de participaciones se liquidaron durante el periodo analizado:

Subfondo y Clase de participaciones	Divisa de la Clase de participaciones	Divisa base del Subfondo	Fecha de liquidación
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus			
Clase A1 Acum.	USD	USD	30 de junio de 2025
Clase A2 Acum.	USD	USD	30 de junio de 2025
Clase A2 Acum. EUR	EUR	USD	30 de junio de 2025
Clase X1 Acum. EUR	EUR	USD	30 de junio de 2025
Clase Y1 Acum. EUR	EUR	USD	30 de junio de 2025
Clase Y1 Acum. NOK	NOK	USD	30 de junio de 2025
Clase Y1 Acum. SEK	SEK	USD	30 de junio de 2025
Clase Y2 Acum. EUR	EUR	USD	30 de junio de 2025
Clase Y3 Acum. EUR	EUR	USD	30 de junio de 2025
Clase Y3 Acum. NOK	NOK	USD	30 de junio de 2025
Clase Y3 Acum. SEK	SEK	USD	30 de junio de 2025
Clase Y4 Acum. EUR	EUR	USD	30 de junio de 2025

Los reembolsos por clases de participaciones liquidadas a 30 de junio de 2025 no se reflejan en el valor liquidativo consignado en los estados financieros correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2025. Este impacto se incluirá en el valor liquidativo calculado a 31 de julio de 2025.

El Consejo de Administración

Schroders Capital Semi-Liquid
30 de junio de 2025

La información incluida en el informe es histórica y no es representativa de resultados futuros.

Análisis económico

Durante el primer semestre de 2025, los mercados financieros estuvieron marcados por una compleja interacción de tensiones geopolíticas, la inestabilidad de la política comercial y la prudencia de los bancos centrales. Todo ello dio lugar a una volatilidad significativa, aunque los mercados se mostraron resilientes.

El periodo comenzó con una gran incertidumbre debido a los conflictos geopolíticos en Oriente Medio y la persistente tensión entre Rusia y Ucrania, lo que aumentó la preocupación en torno a la seguridad energética y alimentaria e intensificó las presiones inflacionarias. Las relaciones comerciales entre EE. UU. y China siguieron fluctuando: el 2 de abril, se produjo un importante conflicto arancelario que desencadenó en una fuerte oleada de ventas en los mercados mundiales, con una caída del 12% en el S&P 500 en una semana. Sin embargo, la posterior flexibilización de los aranceles y un acuerdo comercial provisional ayudaron a estabilizar los mercados e impulsaron una recuperación, lo que benefició especialmente a las empresas tecnológicas orientadas al crecimiento.

Los bancos centrales permanecieron alerta durante el primer semestre de 2025. La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo estables los tipos de interés en el rango del 4,25%-4,50% durante sus reuniones hasta junio, lo que apunta a que están adoptando un enfoque más cauto ante las perspectivas de desaceleración económica y los riesgos de inflación vinculados a los aranceles y las incertidumbres geopolíticas. Cabe destacar que la Fed señaló la posibilidad de aplicar dos recortes de tipos en lo que quedaba de año, pero esperó a vislumbrar señales económicas más claras antes de proceder. Por su parte, el Banco Central Europeo aprovechó la moderación de la inflación en Europa para recortar los tipos de interés en abril y junio, lo que impulsó tanto el crecimiento como los mercados europeos de renta fija.

El comportamiento de los inversores reflejó este entorno dinámico. A pesar de la conmoción inicial causada por la agitación de la política comercial, los principales índices de renta variable, incluido el S&P 500, cerraron el segundo trimestre rondando máximos históricos, impulsados en gran medida por una gran temporada de resultados corporativos y unos flujos selectivos hacia las empresas de tecnología de megacapitalización, conocidas como las «Siete magníficas». La actividad de fusiones y adquisiciones aumentó en torno al 15% y se concentró en los sectores tecnológico, bancario y energético, con énfasis en los acuerdos nacionales y regionales.

Los mercados de renta fija experimentaron volatilidad debido a las fluctuaciones de las curvas de rendimiento y las expectativas de inflación. Los debates en el Congreso estadounidense sobre aumentos significativos de la deuda federal contribuyeron a una mayor pronunciación de la curva de rendimiento del Tesoro. Por su parte, los inversores se mantuvieron cautos en cuanto a los diferenciales de crédito y los riesgos de duración.

En general, el primer semestre de 2025 se caracterizó por alteraciones en los ámbitos geopolítico y de política comercial que perturbaron los mercados a principios de año, pero dieron paso a medidas de política monetaria estabilizadoras y beneficios corporativos resilientes. El entorno de mercado resultante fue una combinación de episodios de aversión al riesgo compensados por el optimismo selectivo de los inversores en los sectores de la tecnología y el crecimiento, en el que predominó un entusiasmo cauto en medio de las incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas en curso.

Capital riesgo

En los últimos tres años, el sector del capital riesgo se ha enfrentado a una actividad de inversión moderada, salidas más lentas y condiciones para la captación de fondos más restrictivas, todo ello agravado por una mayor volatilidad macroeconómica y tensiones geopolíticas. En lugar de replegarse, los inversores pueden adaptarse centrándose en tres estrategias complementarias: en primer lugar, dar prioridad a las empresas con ingresos cuya procedencia sea principalmente nacional puede reducir la exposición a riesgos externos como los aranceles y las interrupciones de la cadena de suministro; en segundo lugar, invertir en empresas que ofrecen oportunidades de mejora operativa o innovación permite generar vías de creación de valor más claras y controlables, lo que puede ayudar a compensar las turbulencias del mercado; y, en tercer lugar, diversificar entre múltiples centros tecnológicos globales, en lugar de depender de una sola región, permite a las carteras captar la innovación y el crecimiento allá donde surja.

Dentro de este marco, las compras en el segmento de pequeña y mediana capitalización siguen siendo un factor clave de resiliencia, gracias a sus menores valoraciones de entrada, su flexibilidad y sus perfiles de beneficios menos sensibles a los ciclos económicos. Estas operaciones también se benefician de rutas de salida más estables, que a menudo dependen de ventas comerciales o compras secundarias, en lugar de en OPI. Las inversiones de continuación se han convertido en una forma eficaz para que gestores e inversores amplíen el periodo de creación de valor, ya que ofrecen una rentabilidad más predecible y una mayor liquidez incluso conforme las salidas se vuelven más esquivas. Mientras tanto, el capital riesgo en fases iniciales brinda acceso a la innovación dinámica en todas las regiones y sectores, con importantes oportunidades en áreas como la biotecnología y la inteligencia artificial. Con estos enfoques, los inversores de capital riesgo pueden construir carteras más sólidas y mejor preparadas para resistir las incertidumbres actuales.

Sector inmobiliario

En general, todavía vemos señales de una incipiente recuperación del mercado inmobiliario tras el sustancial reajuste experimentado desde 2022. Las valoraciones y los precios de operaciones continuaron estabilizándose y recuperándose en el primer trimestre de 2025, mientras que la limitada oferta sigue favoreciendo las condiciones operativas del mercado.

Sector inmobiliario (continuación)

Persiste la tensión competitiva por la escasez de activos de alta calidad en lugares accesibles, lo que refleja la polarización de la demanda, que será una característica permanente del mercado en el futuro cercano. Si bien, en general, las tasas agregadas de desocupación en el mercado han aumentado en los últimos dos años en todos los sectores, las tasas de desocupación de inmuebles de mayor calidad siguen siendo significativamente más bajas, y la desocupación general se concentra cada vez más en activos de menor calidad, o incluso obsoletos.

Se prevé que la oferta en desarrollo caerá significativamente a partir de este año, con las adiciones netas reduciéndose desde niveles del 1% de los activos en los últimos tres años a aproximadamente un 0,6-0,7% en este año y en adelante. Los nuevos aumentos de los costes de construcción debido a la inflación de los precios de las materias primas, impulsada por los aranceles y las limitaciones de capacidad, podrían reducir aún más la oferta de nuevos activos inmobiliarios.

Los cambios en la política comercial de EE. UU. han provocado incertidumbre y volatilidad económicas, lo que ha repercutido en la confianza del mercado. En el primer trimestre, los volúmenes de operaciones en todo el mundo se mantuvieron en niveles moderados y esperamos que así siga mientras estas tendencias persistan.

Debido a la magnitud del reajuste observado desde la primavera de 2022, nuestro marco de valoración de mercado propio indica que existen oportunidades inmediatas en múltiples mercados y sectores. Varios tipos de inmuebles, en particular los segmentos industrial y logístico, se han reajustado a precios atractivos, y están respaldados por sólidos fundamentales estructurales, a pesar del elevado riesgo actual para la rentabilidad a corto plazo.

A día de hoy, la situación sigue siendo dinámica y el resultado de las negociaciones sobre los aranceles entre la UE y EE. UU. influirá significativamente en los futuros flujos comerciales, la inflación, los tipos de interés, la actividad económica en general y, en última instancia, el comportamiento operativo y financiero del sector inmobiliario. No obstante, las valoraciones del capital inmobiliario han atravesado un periodo de ajuste considerable y, por consiguiente, consideramos que existe un límite en cuanto al margen de caída adicional, o de nuevas caídas, que podrían experimentar los mercados inmobiliarios, especialmente en el caso de los mercados con un reajuste más avanzado, incluidos el Reino Unido, los países nórdicos y Países Bajos. Los inversores también deben ser conscientes de que, tal y como la historia nos muestra, la rentabilidad en los periodos posteriores a las recesiones económicas suele ser superior a la media.

Préstamos europeos

En el primer semestre de 2025, el mercado europeo de préstamos obtuvo una rentabilidad del 2,35%. El año comenzó con buen pie, en un contexto general de confianza positiva en los mercados financieros, respaldado por un comienzo alentador de la temporada trimestral de resultados de las empresas europeas. Como se esperaba, el Banco Central Europeo (BCE) redujo los tipos de interés en 25 pb adicionales hasta el 2,75% en enero, así como en marzo, también en 25 pb. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, se mantuvo cauta a la hora de valorar las perspectivas económicas a principios de año, a la luz de los datos de los índices de precios al consumo de diciembre, que revelaron que la inflación se mantuvo por encima del objetivo del 2% del BCE, con presiones inflacionarias persistentes en el sector servicios.

La trayectoria positiva del mercado de préstamos y del panorama económico en general dio un giro a principios de marzo. El excepcionalismo estadounidense continuó poniéndose en duda, ya que la mayor incertidumbre política mermó en gran medida la confianza y suscitó preocupaciones en torno a una posible recesión. En el contexto de la volatilidad de los mercados financieros y de la ampliación de los diferenciales crediticios, especialmente en los mercados de bonos de alto rendimiento, el mercado europeo de préstamos se debilitó en marzo, con una caída de la rentabilidad total de 60 pb a lo largo del mes.

Esta volatilidad continuó conforme avanzamos hacia el segundo trimestre del año. En el llamado «Día de la Liberación», el presidente Trump anunció aranceles más elevados y más amplios de lo previsto (una tasa arancelaria del 10% sobre todas las importaciones estadounidenses y aranceles recíprocos más altos para los países con los que EE. UU. mantiene un gran déficit comercial). Ante las repercusiones negativas en el mercado, posteriormente suspendió algunos aranceles impuestos a la mayoría de los países durante 90 días. Paralelamente, las tensiones comerciales con China se intensificaron. Con este telón de fondo, en abril, el mercado europeo de préstamos registró una rentabilidad total negativa del 0,33%. Sin embargo, los mercados europeos no fueron tan volátiles como en EE. UU., donde la liquidez prácticamente desapareció, especialmente en los sectores directamente afectados por los aranceles.

Posteriormente, los activos de riesgo se recuperaron a medida que disminuyeron las tensiones comerciales entre Europa y Estados Unidos, así como con la desescalada de las tensiones comerciales entre China y EE. UU. alivió los temores de recesión en el país. El mercado europeo de préstamos recuperó rápidamente todas las pérdidas desde el «Día de la Liberación» y superó a su contraparte estadounidense, impulsado principalmente por menores tasas de incumplimiento y mayores primas de riesgo en Europa. El final del primer semestre del año estuvo marcado por titulares geopolíticos que dominaron la actualidad, ya que el conflicto en Oriente Medio provocó un aumento en los precios del petróleo.

Dado el contexto incierto y volátil del mercado, el mercado primario se mantuvo relativamente tranquilo, especialmente en comparación con el inicio del año, cuando la nueva emisión promedió 14.000 millones de euros al mes. Sin embargo, hacia el final del periodo, se produjo un repunte con una emisión total de aproximadamente 31.600 millones de euros.

Informe de la Gestora de inversiones (continuación)

Préstamos europeos (continuación)

La mayor parte de esta emisión se produjo durante mayo y junio, siendo junio el segundo mes de este año con mayor volumen de nuevas emisiones (por detrás de febrero). Las emisiones fueron el resultado de refinanciaciones, LBO (compras apalancadas), financiaciones de fusiones y adquisiciones, y recapitalizaciones de dividendos. Los inversores, en particular los de CLO (obligaciones garantizadas por préstamos), tuvieron dificultades para absorber el peso de la nueva oferta, con precios de compra en el mercado primario más reducidos, por lo que prefirieron liquidar las participaciones existentes al participar en nuevas emisiones en lugar de desplegar efectivo adicional.

Durante este tiempo, el apalancamiento en las operaciones se mantuvo bastante estable: el coste de la deuda continuó reduciéndose para los prestatarios y el EURIBOR pareció haber tocado suelo en torno al 2%, mientras que los diferenciales para los préstamos se estrecharon durante el trimestre. De este modo, se produjeron operaciones en torno al 6%, aunque sigue habiendo dispersión, ya que aún existen muchas operaciones de mayor rendimiento. A medida que los diferenciales se han estrechado, la actividad de las operaciones ha sido elevada y los vencimientos han seguido ampliándose, ya que prácticamente no hay préstamos que venzan en 2025 o 2026, y menos de 20.000 millones de euros vencen en 2027, lo que alivia en gran parte de la presión a corto plazo sobre los balances en cuanto a refinanciaciones forzosas.

Las perspectivas para la economía de la zona euro son cautelosamente optimistas, impulsadas por políticas fiscales más flexibles, un mayor gasto público y señales de crecimiento tanto en el sector manufacturero como en el de servicios. Se espera que la caída de la inflación y la estabilización de los tipos de interés favorezcan los mercados de deuda, mientras que el apalancamiento corporativo europeo se mantiene contenido y las tasas de incumplimiento bajas en comparación con Estados Unidos.

Renta variable de infraestructuras

El segmento de transición energética dentro de las infraestructuras sigue siendo particularmente atractivo, especialmente en el actual entorno de incertidumbre, debido a su fuerte correlación con la inflación y a la estabilidad de ingresos que ofrece. El sector también proporciona una diversificación positiva de las carteras a través de la exposición a primas de riesgo distintas, como los precios de la energía.

El impulso a favor de la descarbonización, junto con las preocupaciones en torno a la seguridad energética, acentuadas por el conflicto en curso en Ucrania, continúa beneficiando la transición energética. La preocupación constante por el coste de la vida en varias economías también pone de relieve la cuestión de la asequibilidad de la energía. En muchas regiones del mundo, las energías renovables son la opción más rentable para la nueva producción de electricidad.

Dado la oposición a invertir en infraestructura renovable por parte del gobierno de Trump, actualmente vemos las oportunidades más atractivas en Asia y Europa, donde los gobiernos están reforzando sus compromisos con las energías renovables, incluido el Reino Unido tras las últimas elecciones. Actualmente, las energías renovables en Europa tienen una base de activos de 600.000 millones de euros, lo que representa el 45% de las operaciones en infraestructuras. Para principios de la década de 2030, se prevé que esta cifra se duplique hasta alcanzar los 1,3 billones de dólares, lo que podría convertir las energías renovables y las infraestructuras de transición energética en la mayoría de los activos invertibles del sector. Además, tecnologías relacionadas con las energías renovables, como el hidrógeno, las bombas de calor, las baterías y la carga de vehículos eléctricos, desempeñarán un papel crucial para facilitar la descarbonización de sectores como el transporte, la climatización y las industrias pesadas.

En Estados Unidos, aunque somos cautelosamente optimistas sobre los créditos fiscales y el apoyo estatal a las energías renovables, el actual entorno político —incluido el incremento de los aranceles— aumenta los costes de inversión en activo fijo, así como la incertidumbre de los proyectos de desarrollo, lo que puede ralentizar la acumulación de nueva capacidad solar y, en menor medida, eólica. Sin embargo, se espera que la competitividad inherente a los costes de las energías renovables respalde el desarrollo continuo de infraestructuras, aunque a un ritmo más lento. A pesar de esto, mantenemos nuestra convicción de que la construcción de carteras de energías renovables se beneficia de la diversificación geográfica, con una sobreponderación en activos operativos o en construcción que ofrecen un alto grado de visibilidad del flujo de efectivo y mayor rentabilidad.

A pesar de las incertidumbres creadas por DeepSeek en torno a la inversión en activo fijo de la IA, los avances en este campo seguirán impulsando la demanda subyacente de energía renovable. Esto se debe en gran medida al aumento del consumo de electricidad y al creciente número de centros de datos. Este cambio en la demanda impulsa la fijación de precios de la energía verde a largo plazo, respaldada por los objetivos de cero emisiones netas de las empresas.

Durante 2024, el mercado se ha desplazado al mercado de compradores, recalibrando la rentabilidad prevista de capital debido al aumento de los tipos de interés y al menor volumen de efectivo, lo generó una brecha entre la oferta y la demanda de capital. El entorno actual sigue siendo atractivo para las estrategias core/core+, con una rentabilidad de la renta variable que ha aumentado en más de 200 pb desde principios de 2023.

Las Gestoras de inversiones

Schroders Capital Semi-Liquid

Información estadística

a 30 de junio de 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*
	USD	USD	USD	USD	EUR	USD
Valor liquidativo						
a 30 de junio de 2025	2.561.195.373	63.358.823	68.812.974	59.332.162	242.188.620	234.275.986
Participaciones en circulación						
a 30 de junio de 2025						
Clase A Acum.	668.110	146.734	5.263	234.355	458	22.400
Clase A Acum. EUR	247.887	-	8.989	-	-	1.401
Clase A Acum. NOK	-	-	-	-	-	15
Clase A Acum. SEK	21.925	970	556	15	-	34.238
Clase A Dist.	-	-	-	2.415	-	249
Clase A Dist. EUR	-	-	-	-	-	15
Clase A1 Acum.*	358.823	-	15	15	-	-
Clase A1 Acum. EUR	432.311	-	15	15	-	-
Clase A1 Dist.	-	-	-	15	-	-
Clase A2 Acum.*	343.822	-	15	15	-	12.715
Clase A2 Acum. EUR*	9.954	-	15	-	-	-
Clase A2 Dist.	-	-	-	15	-	15
Clase A3 Acum.	-	-	-	15	-	-
Clase A3 Dist.	-	-	-	15	-	-
Clase AX1 Acum. EUR	-	-	-	-	-	5.542
Clase AX1 Acum. NOK	-	-	-	-	-	15
Clase AX1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	15
Clase C Acum.	787.566	38.980	11.106	41.206	20.836	9.380
Clase C Acum. CHF*	245.849	-	-	15	-	15
Clase C Acum. EUR	1.088.585	15	15	-	-	111.412
Clase C Acum. GBP	59.280	-	-	-	-	-
Clase C Acum. SEK	130	-	-	-	-	-
Clase C Acum. USD Cubierta	-	-	-	-	44.184	-
Clase C Dist.	-	-	-	16	-	4.751
Clase C Dist. EUR	-	-	-	-	-	42.728
Clase CX Acum. EUR	-	-	-	-	-	41.655
Clase E Acum.	140.213	64.210	1.983	9.223	94.544	21.939
Clase E Acum. CHF	-	-	-	462	-	-
Clase E Acum. EUR	-	-	15	1.401	-	74.253
Clase E Acum. GBP	-	2.131	-	-	-	-
Clase E Dist.	-	-	-	16	-	-
Clase I Acum.	15	250.225	475.657	202.502	249.987	50.758
Clase I Acum. AUD	2.774.562	-	-	-	-	-
Clase I Acum. GBP*	-	-	-	-	-	1.006
Clase I Acum. GBP Cubierta	-	-	-	-	40.566	-
Clase I Acum. USD Cubierta	-	-	-	-	100	-
Clase I Dist.	-	-	-	16	28.156	-
Clase I Dist. GBP Cubierta	-	-	-	-	103	-
Clase IA Acum.	1.836.679	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. CHF	670.511	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. EUR	852.094	-	-	-	-	-
Clase IB Acum.	350.014	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. EUR	543.919	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. GBP	488	-	-	-	-	-
Clase IC Acum.	973.864	-	-	-	-	-
Clase IC Acum. EUR	7.768	-	-	-	-	-
Clase ID Acum.	-	15	-	-	-	-
Clase IE Acum.	-	15.786	11.020	15	1.407.442	161.558
Clase IE Acum. CHF	-	-	-	15	-	-

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2025 (continuación)

	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
Participaciones en circulación (continuación)						
a 30 de junio de 2025 (continuación)						
Clase IE Acum. EUR	-	-	15	-	-	149.730
Clase IE Acum. GBP	-	-	-	-	-	5.014
Clase IE Dist.	-	-	-	16	141.159	-
Clase IZ Acum.	-	-	-	15	68.222	15
Clase IZ Acum. CHF*	-	-	-	15	-	112 950
Clase IZ Acum. EUR	-	-	-	-	-	15
Clase IZ Dist.	-	-	-	16	-	15
Clase IZ Dist. EUR	-	-	-	-	-	12.515
Clase S Acum.	392.880	7.889	98	1.205	-	-
Clase X1 Acum.	252.997	-	-	-	-	755.861
Clase X1 Acum. EUR*	485.646	58.738	15	-	-	355.117
Clase X1 Acum. GBP*	-	-	-	-	-	15
Clase X1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	15
Clase Y1 Acum. EUR*	-	-	15	15	-	-
Clase Y1 Acum. NOK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y1 Acum. SEK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y1 Dist. EUR*	-	-	-	15	-	-
Clase Y2 Acum. EUR*	-	-	15	-	-	-
Clase Y3 Acum. EUR*	-	-	15	-	-	-
Clase Y3 Acum. NOK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y3 Acum. SEK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y4 Acum. EUR*	-	-	15	-	-	-
Valor liquidativo por participación**						
a 30 de junio de 2025						
Clase A Acum.	206,15	102,81	125,54	117,89	114,55	111,03
Clase A Acum. EUR	196,78	-	109,11	-	-	104,66
Clase A Acum. NOK	-	-	-	-	-	950,68
Clase A Acum. SEK	133,85	890,28	1.048,17	938,70	-	1.048,56
Clase A Dist.	-	-	-	114,75	-	110,43
Clase A Dist. EUR	-	-	-	-	-	100,78
Clase A1 Acum.*	178,40	-	125,42	117,11	-	-
Clase A1 Acum. EUR	186,92	-	109,04	104,79	-	-
Clase A1 Dist.	-	-	-	114,54	-	-
Clase A2 Acum.*	128,81	-	123,59	117,04	-	103,80
Clase A2 Acum. EUR*	117,92	-	107,42	-	-	-
Clase A2 Dist.	-	-	-	114,42	-	103,85
Clase A3 Acum.	-	-	-	117,46	-	-
Clase A3 Dist.	-	-	-	114,77	-	-
Clase AX1 Acum. EUR	-	-	-	-	-	105,06
Clase AX1 Acum. NOK	-	-	-	-	-	952,99
Clase AX1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	1.050,14
Clase C Acum.	211,48	104,52	127,43	120,18	115,75	112,24
Clase C Acum. CHF*	173,85	-	-	103,72	-	93,27
Clase C Acum. EUR	194,22	92,54	110,42	-	-	105,89
Clase C Acum. GBP	139,92	-	-	-	-	-
Clase C Acum. SEK	135,64	-	-	-	-	-
Clase C Acum. USD Cubierta	-	-	-	-	107,99	-
Clase C Dist.	-	-	-	115,21	-	111,44
Clase C Dist. EUR	-	-	-	-	-	101,76

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

** El Valor liquidativo por Participación de cada Clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma. Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2025 (continuación)

	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*
	USD	USD	USD	USD	EUR	USD
Valor liquidativo por participación* (continuación)						
a 30 de junio de 2025 (continuación)						
Clase CX Acum. EUR	-	-	-	-	-	105,92
Clase E Acum.	214,55	105,48	128,34	120,43	116,35	112,61
Clase E Acum. CHF	-	-	-	104,03	-	-
Clase E Acum. EUR	-	-	111,35	107,08	-	106,19
Clase E Acum. GBP	-	101,11	-	-	-	-
Clase E Dist.	-	-	-	115,28	-	-
Clase I Acum.	233,72	111,51	134,13	123,22	117,05	114,02
Clase I Acum. AUD	221,28	-	-	-	-	-
Clase I Acum. GBP*	-	-	-	-	-	95,60
Clase I Acum. GBP Cubierta	-	-	-	-	108,75	-
Clase I Acum. USD Cubierta	-	-	-	-	108,94	-
Clase I Dist.	-	-	-	115,53	108,72	-
Clase I Dist. GBP Cubierta	-	-	-	-	105,65	-
Clase IA Acum.	218,50	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. CHF	179,10	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. EUR	202,19	-	-	-	-	-
Clase IB Acum.	230,48	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. EUR	154,12	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. GBP	105,76	-	-	-	-	-
Clase IC Acum.	136,04	-	-	-	-	-
Clase IC Acum. EUR	131,53	-	-	-	-	-
Clase ID Acum.	-	106,62	-	-	-	-
Clase IE Acum.	-	106,72	129,61	121,63	116,45	113,16
Clase IE Acum. CHF	-	-	-	105,03	-	-
Clase IE Acum. EUR	-	-	112,69	-	-	106,72
Clase IE Acum. GBP	-	-	-	-	-	104,20
Clase IE Dist.	-	-	-	115,33	109,03	-
Clase IZ Acum.	-	-	-	121,40	115,91	112,98
Clase IZ Acum. CHF*	-	-	-	104,70	-	93,37
Clase IZ Acum. EUR	-	-	-	-	-	106,40
Clase IZ Dist.	-	-	-	115,26	-	111,78
Clase IZ Dist. EUR	-	-	-	-	-	102,00
Clase S Acum.	217,35	106,37	128,79	115,71	-	-
Clase X1 Acum.	121,14	-	-	-	-	113,22
Clase X1 Acum. EUR*	115,50	95,87	110,90	-	-	106,68
Clase X1 Acum. GBP*	-	-	-	-	-	95,46
Clase X1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	1.068,01
Clase Y1 Acum. EUR*	-	-	108,86	92,26	-	-
Clase Y1 Acum. NOK*	-	-	1.105,78	-	-	-
Clase Y1 Acum. SEK*	-	-	1.056,50	-	-	-
Clase Y1 Dist. EUR*	-	-	-	92,21	-	-
Clase Y2 Acum. EUR*	-	-	109,93	-	-	-
Clase Y3 Acum. EUR*	-	-	109,19	-	-	-
Clase Y3 Acum. NOK*	-	-	1.109,44	-	-	-
Clase Y3 Acum. SEK*	-	-	1.059,75	-	-	-
Clase Y4 Acum. EUR*	-	-	108,03	-	-	-

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

** El Valor liquidativo por Participación de cada Clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance

a 30 de junio de 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
Activos							
Inversiones							
Valores al coste	1.895.302.863	58.544.105	53.171.550	44.061.412	277.271.691	140.193.929	2.144.012.637
Plusvalía/(Minusvalía) latente***	536.980.752	1.115.829	12.075.424	5.349.106	(1.971.220)	9.607.716	479.460.672
Valores al valor de mercado	2.432.283.615	59.659.934	65.246.974	49.410.518	275.300.471	149.801.645	2.623.473.309
Plusvalía/(Minusvalía) latente neta sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	(1.166.306)	276.075	-	(717.498)
Tesorería en bancos	79.541.210	3.927.415	3.520.902	11.116.815	6.363.056	77.341.039	155.826.259
Garantía por cobrar por garantía pagada	-	-	-	-	150.000	-	150.000
Cuentas por cobrar de inversiones	5.651.722	-	-	16.422.330	7.345.877	5.196	26.155.135
Dividendos e intereses por cobrar	10.966	-	-	26.967	2.205.290	8.954	2.245.233
Reembolso de fondos por cobrar	-	-	-	-	26.762	-	26.762
Gastos prepagados	2.432.517	-	-	25.590	-	-	2.094.055
Cuentas por cobrar de suscripciones	53.217.003	40.700	255.452	131.723	207.532	7.600.788	52.382.568
Otras cuentas por cobrar	-	-	5.571	150	-	1.427	6.090
Activos totales	2.573.137.033	63.628.049	69.028.899	75.967.787	291.875.063	234.759.049	2.861.641.913
Pasivos							
Cuentas por pagar en reembolsos	-	-	-	-	1.744	-	1.744
Cuentas por pagar por pactos de recompra	-	-	-	-	8.240.393	-	8.240.393
Comisiones de gestión por pagar	2.202.834	43.437	6.143	72.455	55.421	50.614	2.079.089
Comisiones de compromiso por pagar	1.298.958	-	-	-	-	-	1.106.579
Cuentas por pagar de inversiones	462.461	2.000	-	16.433.364	41.045.946	5.220	55.445.610
Dividendos e intereses por pagar	-	-	-	-	8.040	-	8.040
Otras cuentas por pagar y devengos	7.977.407	223.789	209.782	129.806	334.899	427.229	7.974.728
Pasivos totales	11.941.660	269.226	215.925	16.635.625	49.686.443	483.063	74.856.183
Total Patrimonio neto	2.561.195.373	63.358.823	68.812.974	59.332.162	242.188.620	234.275.986	2.786.785.730
División de la plusvalía/(minusvalía) latente							
Plusvalía latente sobre inversiones	580.163.218	10.249.025	12.897.002	5.608.682	2.231.156	9.889.550	529.391.761
(Minusvalía) latente sobre inversiones	(43.182.466)	(9.133.196)	(821.578)	(259.576)	(4.202.376)	(281.834)	(49.931.089)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	102.926	410.180	-	497.863
(Minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	(1.269.232)	(134.105)	-	(1.215.361)

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

** Para la totalidad del Balance, que se ha presentado en euros, el activo y el pasivo expresados en divisas distintas del euro se han convertido según los siguientes tipos de cambio a 30 de junio de 2025: 1 euro = 1,17385 dólares estadounidenses.

*** Consulte la tabla de plusvalía/(minusvalía) latente para la división.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias

del periodo cerrado a 30 de junio de 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
Ingresos							
Ingresos de inversión	23.637.666	-	163.524	293.509	6.221.907	1.650.085	28.153.827
Ingresos por dividendos	800.558	-	43.294	216.991	-	80.455	972.269
Intereses bancarios	2.388.935	70.875	97.711	153.157	95.317	808.092	3.092.949
Intereses sobre bonos	-	-	-	-	1.593.030	-	1.593.030
Otros ingresos	11.416	6.152	1.702	6	640.478	219	657.085
Ingresos totales	26.838.575	77.027	306.231	663.663	8.550.732	2.538.851	34.469.160
Gastos							
Comisiones de gestión	12.528.110	264.109	32.081	209.825	298.325	409.915	11.751.270
Comisiones del depositario	205.692	4.432	6.947	4.590	27.576	16.818	230.736
Comisiones de administración	2.862.146	77.932	52.462	78.218	112.367	172.037	2.874.896
Honorarios legales	3.099	-	-	-	-	-	2.640
Honorarios profesionales	555.950	8.914	2.343	14.831	-	41.428	531.129
Comisiones de compromiso	2.187.500	-	-	-	-	-	1.863.526
Comisiones de transacción	1.599.692	48.231	56.877	27.548	-	17.081	1.490.334
<i>Taxe d'abonnement</i>	313.137	8.458	3.876	9.302	21.150	17.666	321.392
Gastos de intereses sobre pactos de recompra	-	-	-	-	20.613	-	20.613
Otros gastos	2.127.866 ¹	6.085	30.012 ²	22.795	74.299	184.139	2.094.061
Gastos totales	22.383.192	418.161	184.598	367.109	554.330	859.084	21.180.597
Menos: Subsidio de gastos	-	-	-	-	14.842	-	14.842
Ingresos/(Pérdidas) netos de inversión	4.455.383	(341.134)	121.633	296.554	8.011.244	1.679.767	13.303.405

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

** En toda la Cuenta de pérdidas y ganancias, que se ha presentado en euros, el activo y el pasivo expresados en divisas distintas del euro se han convertido según el siguiente tipo de cambio, a 30 de junio de 2025: 1 euro = 1,17385 dólares estadounidenses.

¹ Otros gastos incluyen los importes relativos a los gastos de compromiso en 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) y Target Global Selected Opportunities, LLC (33.893 USD). Otros gastos incluyen un importe relativo a la contribución respecto de los intereses de cierre posterior (fuera del compromiso) en AnaCap IV SCSP ([785] USD). Otros gastos incluyen una suma de 808.131 USD relacionada con los gastos de la línea de crédito revolving.

² Otros gastos incluyen un importe relativo a los gastos de compromiso en Xenon FIDEC S.C.A. SICAV-RAIF (29.378 USD).

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variación patrimonial

del periodo cerrado a 30 de junio de 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
Ingresos/(Pérdidas) netos de inversión***	4.455.383	(341.134)	121.633	296.554	8.011.244	1.679.767	13.303.405
Ganancias/(Pérdidas) netas materializadas							
sobre valores vendidos	10.189.680	2.320.806	651.988	(138.608)	802.282	145.705	12.021.408
sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	44.056	46.703	-	84.234
sobre transacciones con divisas	(76.269)	(9.280)	180.884	14.447	139.057	469.191	632.283
Ganancias/(Pérdidas) netas materializadas	10.113.411	2.311.526	832.872	(80.105)	988.042	614.896	12.737.925
Variación neta de la plusvalía/ (minusvalía) latente							
sobre inversiones	155.583.069	1.023.572	4.840.513	4.248.503	(4.343.140)	7.789.212	143.448.204
sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	(1.854.767)	479.998	-	(1.100.074)
sobre transacciones con divisas	2.123.233	489	11.071	68.319	45.061	2.306.850	3.887.087
Variación neta de la plusvalía/ (minusvalía) latente	157.706.302	1.024.061	4.851.584	2.462.055	(3.818.081)	10.096.062	146.235.217
Variación neta del patrimonio neto total como resultado de las operaciones	172.275.096	2.994.453	5.806.089	2.678.504	5.181.205	12.390.725	172.276.547
Beneficios netos de la emisión de participaciones	440.782.357	11.882.140	32.965.665	30.738.430	37.113.109	104.178.898	565.756.027
Pago por participaciones reembolsadas	(184.270.269)	(13.873.749)	(31.274.714)	(14.028.851)	(1.751.754)	(633.041)	(209.683.452)
Distribución de los ingresos netos de inversión	-	-	-	(120)	(267.138)	-	(267.241)
Incremento del patrimonio neto durante el periodo	428.787.184	1.002.844	7.497.040	19.387.963	40.275.422	115.936.582	528.081.881
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	2.132.408.189	62.355.979	61.315.934	39.944.199	201.913.198	118.339.404	2.533.505.381
Ajuste de divisa teórico****	-	-	-	-	-	-	(274.801.532)
Patrimonio neto al cierre del periodo	2.561.195.373	63.358.823	68.812.974	59.332.162	242.188.620	234.275.986	2.786.785.730
División de ganancias/(pérdidas) materializadas*****							
Ganancias materializadas sobre valores vendidos	10.189.680	2.320.806	1.659.544	61.028	1.241.432	169.254	13.509.023
(Pérdidas) materializadas sobre valores vendidos	-	-	(1.007.556)	(199.636)	(439.150)	(23.549)	(1.487.615)
Ganancias materializadas sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	233.258	701.301	-	900.013
(Pérdidas) materializadas sobre contratos cambiarios a plazo	-	-	-	(189.202)	(654.598)	-	(815.779)

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

** En todo el Estado de variación patrimonial, que se ha presentado en euros, el activo y el pasivo expresados en divisas distintas del euro se han convertido según el siguiente tipo de cambio, a 30 de junio de 2025: 1 euro = 1,17385 dólares estadounidenses.

*** Consulte la Cuenta de pérdidas y ganancias para conocer el cálculo de las ganancias/(pérdidas) netas de inversión.

**** Este ajuste refleja la diferencia entre el balance de apertura usando el tipo de cambio a 31 de diciembre de 2024 y el mismo patrimonio neto con el tipo de cambio a 30 de junio de 2025.

***** Los importes materializados presentados en la tabla representan la suma de las ganancias y las pérdidas a nivel de la inversión del periodo analizado.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Distribución sectorial de inversiones

	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*
	%	%	%	%	%	%
Bonos, efectos comerciales, activos, bonos de titulización hipotecaria, préstamos a plazo, préstamos que devengan intereses e inversiones en fondos de liquidez	9,02	29,04	42,86	-	113,67	19,95
Inversiones en fondos de inversión						
Software de aplicación	1,88	6,57	-	-	-	-
Servicios comerciales y profesionales	-	-	2,96	-	-	-
Servicios y suministros comerciales	0,43	-	-	-	-	-
Servicios al consumidor	0,29	-	-	-	-	-
Servicios de soporte diversos	0,24	-	-	-	-	-
Energía	-	-	2,96	-	-	-
Infraestructura de transición energética	-	-	-	-	-	41,73
Servicios ambientales y de instalaciones	-	-	1,80	-	-	-
Distribuidores de alimentación	0,41	-	-	-	-	-
Productos alimenticios	0,58	-	-	-	-	-
Aspectos generales	0,72	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	4,79	0,02	-	-	-	-
Equipamiento de asistencia sanitaria	0,06	-	-	-	-	-
Servicios y equipamiento de asistencia sanitaria	0,18	-	-	-	-	-
Servicios y proveedores de asistencia sanitaria	0,45	-	-	-	-	-
Servicios de asistencia sanitaria	1,14	-	-	-	-	-
Tecnología de asistencia sanitaria	0,60	-	-	-	-	-
Software de entretenimiento doméstico	0,02	-	-	-	-	-
Hoteles, restaurantes y ocio	0,51	-	-	9,87	-	-
Productos industriales	-	-	0,37	-	-	-
Tecnología de la información	0,66	8,26	-	-	-	-
Corredores de seguros	0,81	-	-	-	-	-
Internet y marketing directo al por menor	-	4,11	-	-	-	-
Servicios de Internet y software	1,97	3,52	-	9,60	-	-
Instalaciones y sistemas de logística	-	-	-	8,81	-	-
Varios sectores	61,52	4,82	10,79	-	-	-
Productos de cuidado personal	0,03	-	-	-	-	-
Productos farmacéuticos	0,88	-	-	-	-	-
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida	0,43	-	-	-	-	-
Servicios profesionales	0,58	-	-	-	-	-
Gestión y desarrollo inmobiliario	-	-	-	15,70	-	-
Software	-	5,11	-	-	-	-
Software y servicios	1,80	-	-	-	-	-

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Distribución sectorial de inversiones (continuación)

	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*
	%	%	%	%	%	%
Otros valores						
Industria aeroespacial y defensa	0,24	-	-	-	-	-
Productos agrícolas	0,31	-	-	-	-	-
Agricultura	-	-	-	-	-	0,03
Software de aplicación	1,34	10,78	-	-	-	-
Fabricantes de automóviles	-	-	-	-	-	0,01
Biotecnología	-	3,01	-	-	-	0,04
Productos químicos	-	-	-	-	-	0,02
Servicios comerciales	-	-	-	-	-	0,11
Informática	-	-	-	-	-	0,03
Construcción e ingeniería	-	-	10,50	-	-	-
Cosméticos y cuidado personal	-	-	-	-	-	0,05
Procesamiento de datos y servicios externalizados	-	0,47	-	-	-	-
Distribuidores	0,51	-	-	-	-	0,02
Eléctrico	-	-	-	-	-	0,08
Componentes y equipos eléctricos	-	-	-	-	-	0,01
Equipos e instrumentos electrónicos	0,36	-	-	-	-	-
Electrónica	-	-	-	-	-	0,05
Ingeniería y construcción	-	-	-	0,34	-	0,10
Control medioambiental	-	-	-	-	-	0,03
Alimentos	-	-	-	-	-	0,21
Distribuidores de alimentación	-	-	6,44	-	-	-
Calzado	1,20	-	-	-	-	-
Tecnología de asistencia sanitaria	0,23	-	-	-	-	-
Salud (productos)	-	-	-	-	-	0,13
Salud (servicios)	-	-	-	-	-	0,05
Constructores de viviendas	-	-	-	0,08	-	0,04
Mobiliario del hogar	-	-	-	-	-	0,01
Productos y artículos para el hogar	-	-	-	-	-	0,04
Hipermercados y centros comerciales	0,21	-	-	-	-	-
Productos industriales	0,57	-	-	-	-	-
Tecnología de la información	-	4,17	-	-	-	-
Seguros	-	-	-	-	-	0,13
Internet	-	-	-	-	-	0,05
Sociedades de inversión	-	-	-	10,98	-	-
Tiempo libre	-	-	-	-	-	0,01
Maquinaria (diversificado)	-	-	-	-	-	0,03
Medios de comunicación	-	-	-	-	-	0,06

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Distribución sectorial de inversiones (continuación)

	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*
	%	%	%	%	%	%
Otros valores (continuación)						
Recipientes de metal y vidrio	-	-	7,91	-	-	-
Fabricación diversa	-	-	-	-	-	0,02
Embalaje y contenedores	-	-	-	-	-	0,01
Productos farmacéuticos	-	-	-	-	-	0,19
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida	-	0,72	-	-	-	-
Sector inmobiliario	-	-	-	27,74	-	0,02
Ventas minoristas	-	-	-	-	-	0,06
Software	-	9,61	-	-	-	0,02
Software y servicios	-	-	8,23	-	-	-**
Software de sistemas	-	3,95	-	-	-	-**
Telecomunicaciones	-	-	-	0,16	-	0,40
Transporte	-	-	-	-	-	0,15
Agua	-	-	-	-	-	0,05
Cartera de inversiones como porcentaje del patrimonio neto	94,97	94,16	94,82	83,28	113,67	63,94
Otros activos netos	5,03	5,84	5,18	16,72	(13,67)	36,06
Total Patrimonio neto	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

** El porcentaje es inferior al 0,005%.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
Amersand 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 Unternehmernkapital 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. - Compartment 1	EUR	5.128.201	943.103	4.503.145	0,18
MED Platform I S.L.P. - Compartment 2	EUR	4.596.060	1.410.806	4.857.394	0,19
Motion Equity Partners III - Compartment 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

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
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 ¹	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
Total de inversiones en fondos de inversión		1.755.157.451	49.460.793	2.073.977.282	80,98

* Los nombres legales de varias inversiones no se divulgan debido a un acuerdo de confidencialidad en vigor.

¹ Para obtener más información sobre esta inversión, consulte la nota «Inversiones en cartera de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS».

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Fondos de liquidez				
Irlanda				
3.849	USD	Deutsche Managed DLLR	47.410.015	1,85
3.866	USD	Goldman Sachs Funds PLC	47.347.556	1,85
28.504.011	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	42.653.403	1,67
Total de Irlanda			137.410.974	5,37
Luxemburgo				
37.331	USD	Amundi MMKT-S/T USD	46.440.513	1,81
359.697	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	47.133.088	1,84
Total de Luxemburgo			93.573.601	3,65
Total de inversiones en fondos de liquidez			230.984.575	9,02

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Com-promiso exigido	Compro-miso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga						
Islas Vírgenes Británicas						
249.777	USD	Handy Cloud Limited	-	-	289.551	0,01
134.472	USD	Robust Continent Limited	-	-	5.455.171	0,21
Total de las Islas Vírgenes Británicas					5.744.722	0,22
Dinamarca						
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
Total de Dinamarca					20.697.617	0,81
Alemania						
3.266	EUR	Ada Health GmbH	-	-	5.969.315	0,23
Total de Alemania					5.969.315	0,23
Luxemburgo						
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. (inversión en Fruition SCSp)	-	-	7.874.161	0,31
Total de Luxemburgo					16.620.823	0,67
Países Bajos						
36.783	EUR	DocPlanner Holdings B.V.	-	-	12.428.773	0,48
Total de Países Bajos					12.428.773	0,48

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Com-promiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Estados Unidos						
-	USD	Gainline Core Co-Investors, LLC	5.000.000	-	13.149.654	0,51
-	USD	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14.630.000	-	30.732.205	1,20
-	USD	SC Semi-Liquid Cloud*	15.000.000	-	21.831.919	0,85
Total de Estados Unidos					65.713.778	2,56
Total de renta variable - Exposición larga					127.175.028	4,97
Préstamos que devengan intereses						
Luxemburgo						
-	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (inversión en Fruition SCSp) 01/10/2034	-	-	146.730	0,00
Total de Luxemburgo					146.730	0,00
Total de préstamos que devengan intereses					146.730	0,00
Total de otros valores					127.321.758	4,97
Total de inversiones					2.432.283.615	94,97
Otros activos netos					128.911.758	5,03
Valor liquidativo					2.561.195.373	100,00

* Los nombres legales de varias inversiones no se divulgan debido a un acuerdo de confidencialidad en vigor. Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
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 SCS¹	USD	2.770.707	-	3.055.139	4,82
Sprints Capital Ellison GP Limited	EUR	3.070.440	-	2.602.651	4,11
Synthesia	USD	2.547.874	29.328	4.160.453	6,57
Vega Co-Invest	USD	1.502.723	-	2.227.373	3,52
Total de inversiones en fondos de inversión		18.445.584	459.801	20.531.691	32,41

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Fondos de liquidez				
Irlanda				
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
Total de Irlanda			10.243.683	16,17
Luxemburgo				
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
Total de Luxemburgo			8.155.610	12,87
Total de inversiones en fondos de liquidez			18.399.293	29,04

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga						
Canadá						
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
Total de Canadá					6.090.404	9,61

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Mauricio						
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
Total de Mauricio					300.000	0,47
Suiza						
16.667	EUR	iOnctura	-	-	586.937	0,93
8.982	CHF	Memo Therapeutics AG Serie C Preferred Shares	-	-	197.469	0,31
5.900	CHF	Memo Therapeutics AG Series C2 Preferred Shares	-	-	129.711	0,20
Total de Suiza					914.117	1,44
Estados Unidos						
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 - Ordinary Shares	-	-	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
Total de Estados Unidos					13.424.429	21,19
Total de renta variable - Exposición larga					20.728.950	32,71
Total de otros valores					20.728.950	32,71
Total de inversiones					59.659.934	94,16
Otros activos netos					3.698.889	5,84
Valor liquidativo					63.358.823	100,00

* Los nombres legales de varias inversiones no se divulgan debido a un acuerdo de confidencialidad en vigor.

¹ Para obtener más información sobre esta inversión, consulte la nota «Inversiones en cartera de Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS».

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
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
Total de inversiones en fondos de inversión		10.032.438	3.650.903	12.993.683	18,88

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Fondos de liquidez				
Irlanda				
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
Total de Irlanda			15.041.940	21,86
Luxemburgo				
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
Total de Luxemburgo			9.987.659	14,52
Total de inversiones en fondos de liquidez			25.029.599	36,38

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga						
Dinamarca						
2.456.365	DKK	CC NLN Invest ApS	-	-	4.430.656	6,44
Total de Dinamarca					4.430.656	6,44
Italia						
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. Class A	-	-	1.497	0,00
1.276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Class B	-	-	1.497	0,00
1.276	EUR	XF Holdings S.à r.l. Class 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
Total de Italia					12.889.456	18,73
España						
4.650	EUR	Foro-Nexus S.à r.l.	-	-	5.445.689	7,91
Total de España					5.445.689	7,91
Total de renta variable - Exposición larga					22.765.801	33,08

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Bonos						
Suecia						
332.453	SEK	C.C. VIII TopCo AB	-	-	4.457.891	6,48
Total de Suecia					4.457.891	6,48
Total de bonos					4.457.891	6,48
Total de otros valores					27.223.692	39,56
Total de inversiones					65.246.974	94,82
Otros activos netos					3.566.000	5,18
Valor liquidativo					68.812.974	100,00

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
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	5.230.212	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
Total de inversiones en fondos de inversión		24.041.160	144.177	26.095.728	43,98

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga				
Australia				
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
Total de Australia			741.112	1,25
Bélgica				
574	EUR	VGP N.V.	57.810	0,10
Total de Bélgica			57.810	0,10
Canadá				
6.030	CAD	RioCan Real Estate Investment Trust	78.422	0,13
Total de Canadá			78.422	0,13
Francia				
2.629	EUR	Unibail-Rodamco-Westfield	251.277	0,42
Total de Francia			251.277	0,42
Alemania				
1.926	EUR	Instone Real Estate Group SE	21.893	0,04
7.850	EUR	Vonovia SE	276.575	0,47
Total de Alemania			298.468	0,51
Hong Kong				
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
Total de Hong Kong			298.045	0,50

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Japón				
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
Total de Japón			906.535	1,52
Luxemburgo				
1.680	EUR	Shurgard Self Storage Limited	73.259	0,13
Total de Luxemburgo			73.259	0,13
Singapur				
50.513	SGD	CapitaLand Integrated Commercial Trust	86.208	0,14
43.400	SGD	CapitaLand Investment Limited	90.452	0,15
Total de Singapur			176.660	0,29
España				
3.580	EUR	Cellnex Telecom S.A.	138.952	0,23
10.016	EUR	Merlin Properties Socimi S.A.	131.316	0,22
Total de España			270.268	0,45
Reino Unido				
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
Total del Reino Unido			364.950	0,62
Estados Unidos				
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
8.505	USD	Healthpeak Properties, Inc.	148.923	0,25
6.502	USD	Host Hotels & Resorts, Inc.	99.871	0,17

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

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

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto		
Estados Unidos (continuación)						
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		
Total de Estados Unidos			5.396.580	9,10		
Total de renta variable - Exposición larga			8.913.386	15,02		
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			8.913.386	15,02		
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Participaciones en organismos de inversión abiertos	Valor de mercado USD	% patrimonio neto		
Irlanda						
741.811	USD	HSBC GLF-USD Liquidity-C	1.110.046	1,87		
Total de Irlanda			1.110.046	1,87		
Reino Unido						
100.344	GBP	Schroder UK Real Estate Fund	5.313.912	8,96		
Total del Reino Unido			5.313.912	8,96		
Total de participaciones en organismos de inversión abiertos			6.423.958	10,83		
Número de partici- paciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Com- promiso exigido	Compro- miso no exigido	Valor de mercado USD	% patri- monio neto
Renta variable - Exposición larga						
Hong Kong						
316.800	JPY	JP D1 Limited (anteriormente Hollywood P1 Holdings Limited) - Ordinary Shares Project Gallop	2.109.390	-	2.455.076	4,14
529.000	JPY	JP D1 Limited (anteriormente Hollywood P1 Holdings Limited) - Ordinary Shares Project Sequel	3.445.684	-	4.099.542	6,91
183.600	JPY	JP D1 Limited (anteriormente Hollywood P1 Holdings Limited) - Ordinary Shares Project Warrior	1.271.380	330.352	1.422.828	2,40
Total de Hong Kong					7.977.446	13,45
Total de renta variable - Exposición larga					7.977.446	13,45
Total de otros valores					7.977.446	13,45
Total de inversiones					49.410.518	83,28
Otros activos netos					9.921.644	16,72
Valor liquidativo					59.332.162	100,00

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Bonos				
Austria				
733.000	EUR	Benteler International AG 06/15/2031	757.794	0,31
Total de Austria			757.794	0,31
Bélgica				
2.215.000	EUR	Manuchar Group S.à r.l. 07/07/2032	2.178.547	0,90
Total de Bélgica			2.178.547	0,90
Bermudas				
2.625.000	USD	SP Cruises Intermediate Limited 03/14/2030	2.096.548	0,87
Total de Bermudas			2.096.548	0,87
Checo				
608.000	EUR	Czechoslovak Group AS 01/10/2031	618.974	0,26
Total de República Checa			618.974	0,26
Alemania				
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
Total de Alemania			4.448.268	1,83
Italia				
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	EVOKA 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
Total de Italia			12.856.896	5,30
Luxemburgo				
554.000	EUR	Currenta Group Holdings S.à r.l. 15/05/2032	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. 31/07/2030	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
Total de Luxemburgo			3.161.623	1,31
Países Bajos				
1.408.000	EUR	Flora Food Management B.V. 07/02/2029	1.431.581	0,59

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Países Bajos (cont.)				
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
Total de Países Bajos			2.904.628	1,20
Noruega				
1.900.000	EUR	Servatur Holding AS 04/23/2030	1.928.500	0,80
Total de Noruega			1.928.500	0,80
España				
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
Total de España			4.045.070	1,67
Suecia				
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
Total de Suecia			2.288.784	0,95
Reino Unido				
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
Total del Reino Unido			7.374.094	3,04
Estados Unidos				
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. 01/05/2029	1.810.743	0,75
1.250.000	EUR	MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp. 02/15/2032	1.282.500	0,53
Total de Estados Unidos			4.090.551	1,69
Total de bonos			48.750.277	20,13
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados			48.750.277	20,13

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Préstamos a plazo				
Bélgica				
2.000.000	EUR	ADB Safegate B.V. Term Loan B 05/24/2032	2.008.750	0,83
Total de Bélgica			2.008.750	0,83
Islas Caimán				
2.500.000	EUR	Bach Finance Limited Eleventh Amendment Euro Term Loan (First Lien) 01/09/2032	2.501.100	1,03
Total de las Islas Caimán			2.501.100	1,03
Finlandia				
2.000.000	EUR	Mehiläinen 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
Total de Finlandia			6.991.470	2,89
Francia				
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

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Francia (cont.)				
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
Total de Francia			49.574.748	20,49
Alemania				
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

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
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
Total de Alemania			26.573.928	10,96
Irlanda				
1.000.000	EUR	Applegreen Ireland Investments Finance Limited Facility B 01/30/2032	1.010.500	0,42
Total de Irlanda			1.010.500	0,42
Luxemburgo				
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
Total de Luxemburgo			24.894.420	10,26
Países Bajos				
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

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Países Bajos (cont.)				
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
Total de Países Bajos			21.444.159	8,86
Noruega				
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
Total de Noruega			1.710.114	0,71
España				
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
Total de España			6.015.957	2,48
Suecia				
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
Total de Suecia			6.992.250	2,88
Suiza				
1.000.000	EUR	Herens Holdco S.à r.l. Facility B (EUR) 07/03/2028	957.320	0,40
Total de Suiza			957.320	0,40

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Reino Unido				
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

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Reino Unido (cont.)				
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
Total del Reino Unido			62.068.510	25,63
Estados Unidos				
1.440.067	EUR	Allied Universal Holdco, LLC (fka Usagm 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

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
1.298.990	EUR	Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) Additional Loan 01/31/2029	1.294.365	0,53
1.972.074	USD	ViaSat, Inc. Initial Term Loan 03/02/2029	1.613.470	0,67
Total de Estados Unidos			13.806.968	5,70
Total de préstamos a plazo			226.550.194	93,54
Total de otros valores			226.550.194	93,54
Total de inversiones			275.300.471	113,67
Otros activos netos			(33.111.851)	(13,67)
Valor liquidativo			242.188.620	100,00

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromi- so exigido	Compromi- so no exigido	Valor razonable USD	% patri- monio neto
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
Total de inversiones en fondos de inversión		89.589.244	-	97.752.141	41,73
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez		Valor de mercado USD	% patri- monio neto
Fondos de liquidez					
Irlanda					
1	EUR	Goldman Sachs Funds PLC		3.181	0,00
1	GBP	Goldman Sachs Funds PLC		18.926	0,01
1.140	USD	Goldman Sachs Funds PLC		13.958.060	5,96
7.299.760	USD	HSBC GLF USD Liquidity C		10.923.360	4,66
Total de Irlanda				24.903.527	10,63
Luxemburgo					
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
Total de Luxemburgo				21.824.200	9,32
Total de inversiones en fondos de liquidez				46.727.727	19,95
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial		Valor de mercado USD	% patri- monio neto
Renta variable - Exposición larga					
Australia					
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
Total de Australia				464.256	0,20
Canadá					
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
225	CAD	CGI, Inc.		23.629	0,01

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
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	Loblaw 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
Total de Canadá			480.223	0,20
China				
1.000	SGD	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited	1.746	0,00
Total de China			1.746	0,00
Dinamarca				
66	DKK	Coloplast A/S	6.269	0,00
Total de Dinamarca			6.269	0,00
Finlandia				
808	EUR	Elisa Oyj	44.810	0,02
Total de Finlandia			44.810	0,02
Francia				
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
Total de Francia			263.316	0,11
Alemania				
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
Total de Alemania			85.642	0,03

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* (cont.)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Hong Kong				
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
Total de Hong Kong			93.934	0,04
Irlanda				
377	GBP	Experian PLC	19.416	0,01
33	USD	STERIS PLC	7.927	0,00
Total de Irlanda			27.343	0,01
Israel				
129	USD	Check Point Software Technologies Limited	28.541	0,01
Total de Israel			28.541	0,01
Italia				
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
Total de Italia			159.014	0,07
Japón				
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

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
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
Total de Japón			1.059.502	0,47
Países Bajos				
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
Total de Países Bajos			178.887	0,08
Nueva Zelanda				
1.777	NZD	Fisher & Paykel Healthcare Corp. Limited	39.048	0,02
Total de Nueva Zelanda			39.048	0,02
Noruega				
1.802	NOK	Mowi ASA	34.791	0,01
3.046	NOK	Telenor ASA	47.355	0,02
Total de Noruega			82.146	0,03
Singapur				
20.200	SGD	Singapore Telecommunications Limited	60.687	0,03
25.300	SGD	Wilmar International Limited	57.107	0,02
Total de Singapur			117.794	0,05
España				
89	EUR	Acciona S.A.	16.019	0,01
314	EUR	ACS Actividades de Construcción 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
Total de España			124.516	0,06

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* (cont.)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Suecia				
601	SEK	Assa Abloy AB	18 753	0,01
1.424	SEK	Essity AB	39.435	0,02
74	SEK	Holmen AB	2.935	0,00
248	SEK	Securitas AB	3.709	0,00
47	SEK	Skanska AB	1.094	0,00
3.252	SEK	Tele2 AB	47.521	0,02
10.765	SEK	Telia Co. AB	38.652	0,02
405	SEK	Volvo AB	11.361	0,00
Total de Suecia			163.460	0,07
Suiza				
171	CHF	ABB Limited	10.196	0,00
95	CHF	Alcon AG	8.405	0,00
22	CHF	Galderma Group AG	3.189	0,00
34	CHF	Kuehne + Nagel International AG	7.355	0,00
179	CHF	Novartis AG	21.696	0,01
61	CHF	Roche Holding AG	19.866	0,01
58	CHF	Sandoz Group AG	3.174	0,00
44	CHF	SIG Group AG	813	0,00
23	CHF	Swiss Life Holding AG	23.265	0,01
67	CHF	Swisscom AG	47.498	0,02
Total de Suiza			145.457	0,05
Reino Unido				
234	GBP	AstraZeneca PLC	32.506	0,01
1.971	GBP	Auto Trader Group PLC	22.304	0,01
1.623	GBP	Aviva PLC	13.795	0,01
400	GBP	Barratt Redrow PLC	2.503	0,00
1.825	GBP	GSK PLC	34.821	0,01
7.920	GBP	Haleon PLC	40.703	0,02
897	GBP	Halma PLC	39.401	0,02
942	GBP	Hikma Pharmaceuticals PLC	25.706	0,01
8.220	GBP	J Sainsbury PLC	32.699	0,00
1.326	GBP	Marks & Spencer Group PLC	6.451	0,00
662	GBP	Mondi PLC	10.809	0,00
1.490	GBP	Pearson PLC	21.915	0,01
1.440	GBP	Phoenix Group Holdings PLC	13.016	0,01
571	GBP	Reckitt Benckiser Group PLC	38.836	0,02
712	GBP	RELX PLC	38.477	0,02
1.183	GBP	Severn Trent PLC	44.396	0,02
1.748	GBP	Smith & Nephew PLC	26.705	0,01
1.444	GBP	Smiths Group PLC	44.518	0,02
3.094	GBP	United Utilities Group PLC	48.479	0,02
19.105	GBP	Vodafone Group PLC	20.397	0,01
Total del Reino Unido			558.437	0,23
Estados Unidos				
182	USD	Abbott Laboratories	24.755	0,01
116	USD	AbbVie, Inc.	21.532	0,01
66	USD	Aflac, Inc.	6.960	0,00

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
24	USD	Agilent Technologies, Inc.	2.832	0,00
1.349	USD	Albertsons Cos, Inc.	29.017	0,01
152	USD	American Water Works Co., Inc.	21.145	0,01
38	USD	Amgen, Inc.	10.610	0,00
1.126	USD	AT&T, Inc.	32.586	0,01
127	USD	Baxter International, Inc.	3.846	0,00
109	USD	Becton Dickinson & Co.	18.775	0,01
305	USD	Boston Scientific Corp.	32.760	0,01
127	USD	Bristol-Myers Squibb Co.	5.879	0,00
236	USD	Bunge Global S.A.	18.946	0,01
100	USD	Cardinal Health, Inc.	16.800	0,01
94	USD	Cencora, Inc.	28.186	0,01
36	USD	Cigna Group	11.901	0,01
59	USD	Cintas Corp.	13.149	0,01
343	USD	Cisco Systems, Inc.	23.797	0,01
545	USD	Comcast Corp.	19.451	0,01
25	USD	Cooper Cos, Inc.	1.779	0,00
52	USD	Copart, Inc.	2.552	0,00
39	USD	Costco Wholesale Corp.	38.608	0,02
428	USD	CSX Corp.	13.966	0,01
36	USD	Danaher Corp.	7.112	0,00
54	USD	DuPont de Nemours, Inc.	3.704	0,00
69	USD	Ecolab, Inc.	18.591	0,01
27	USD	Elevance Health, Inc.	10.502	0,00
348	USD	Eversource Energy	22.140	0,01
688	USD	Exelon Corp.	29.873	0,01
63	USD	Expeditors International of Washington, Inc.	7.198	0,00
34	USD	F5, Inc.	10.007	0,00
174	USD	Fastenal Co.	7.308	0,00
89	USD	Fiserv, Inc.	15.344	0,01
59	USD	GE HealthCare Technologies, Inc.	4.370	0,00
161	USD	Gilead Sciences, Inc.	17.850	0,01
255	USD	Hologic, Inc.	16.616	0,01
9	USD	Incyte Corp.	613	0,00
163	USD	Johnson & Johnson	24.898	0,01
1.073	USD	Kenvue, Inc.	22.458	0,01
283	USD	Kimberly-Clark Corp.	36.484	0,02
60	USD	Labcorp Holdings, Inc.	15.751	0,01
27	USD	Mastercard, Inc.	15.172	0,01
18	USD	McKesson Corp.	13.190	0,01
238	USD	Medtronic PLC	20.746	0,01
218	USD	Merck & Co., Inc.	17.257	0,01
50	USD	Motorola Solutions, Inc.	21.023	0,01
495	USD	News Corp.	14.711	0,01
3	USD	Norfolk Southern Corp.	768	0,00
168	USD	Otis Worldwide Corp.	16.635	0,01
38	USD	PACCAR, Inc.	3.612	0,00
90	USD	Packaging Corp. of America	16.961	0,01
551	USD	Pfizer, Inc.	13.356	0,01

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* (cont.)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Estados Unidos (continuación)				
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
Total de Estados Unidos			1.197.436	0,51
Total de renta variable - Exposición larga			5.321.777	2,26
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			5.321.777	2,26
Total de inversiones			149.801.645	63,94
Otros activos netos			84.474.341	36,06
Valor liquidativo			234.275.986	100,00

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Las notas de las páginas 36 a 46 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025

La Sociedad

La Sociedad es una sociedad de inversión de capital variable organizada como *société anonyme* en virtud de las leyes del Gran Ducado de Luxemburgo y cumple los requisitos para ser considerada como *société d'investissement à capital variable* (SICAV) de conformidad con la parte II de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión vigente, y como fondo de inversión alternativa según la definición del artículo 1(39) de la Ley de 2013.

El objetivo exclusivo de la Sociedad consiste en colocar los fondos que tiene a su disposición en todo tipo de valores mobiliarios y otros activos aptos, incluidos derivados y activos de capital riesgo con el fin de diversificar los riesgos de inversión y gestionar las carteras en provecho de los Partícipes. La estrategia de inversión de cada subfondo se basa en una estrategia de inversión alternativa diseñada por cada una de las gestoras de inversiones.

Clases de participaciones

Las Clases de participaciones disponibles para cada Subfondo se recogen en el folleto actual, junto con información detallada sobre el importe mínimo de suscripción, la suscripción adicional mínima y el importe mínimo de participación, así como información detallada sobre las comisiones iniciales, de distribución y de reembolso (cuando proceda) de cada Clase de participaciones.

Resumen de las políticas contables más importantes

Los estados financieros se preparan y presentan de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo para los fondos de inversión en funcionamiento.

Valor liquidativo

Cálculo del Valor liquidativo por Participación

El valor liquidativo por participación de cada Clase de participaciones se calculará el día de cálculo en la divisa de la Clase de participaciones pertinente. El cálculo se efectuará dividiendo el Valor liquidativo atribuible a cada Clase de participaciones entre el número de Participaciones de dicha Clase que estén en circulación en ese momento. El importe resultante se redondeará hasta el cuarto decimal.

Valoración de los activos de la Sociedad

El valor del efectivo en caja o en depósito, de letras o pagarés a la vista y de las cuentas por cobrar, los gastos abonados por adelantado, los dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados como se ha mencionado anteriormente, pero que todavía no se hayan recibido, se considerará que es el importe total de los mismos, a no ser que en cualquiera de estos casos sea poco probable (en opinión de la Sociedad) el pago o recepción de la totalidad del mismo, en cuyo caso su valor se determinará tras realizar el descuento que la Sociedad considere adecuado para reflejar su valor real.

El valor de los valores, de los instrumentos financieros derivados y de los activos se determinará tomando como base los precios de cierre del día hábil en la bolsa o cualquier otro mercado regulado en el que coticen o se negocien dichos valores o activos. Cuando estos valores u otros activos coticen o se negocien en más de una bolsa o Mercado regulado, el Consejo de administración establecerá normas destinadas a determinar el orden de prioridad en el que se recurrirá a las bolsas u otros Mercados regulados con el fin de calcular los precios de los valores o activos.

Los instrumentos financieros derivados que no coticen en ninguna bolsa oficial ni se negocien en ningún otro mercado organizado están sujetos a una valoración fiable y verificable con una periodicidad diaria y pueden ser vendidos, liquidados o cerrados mediante una operación de compensación en cualquier momento a su valor razonable, a iniciativa de la Sociedad. La referencia al valor razonable se entenderá como una referencia al importe al que se puede intercambiar un activo, o liquidar un pasivo, entre partes independientes en una operación negociada en condiciones de plena neutralidad.

La referencia a una valoración fiable y verificable se entenderá como una referencia a una valoración que no dependa únicamente de las cotizaciones de mercado de la contraparte y que cumpla los siguientes requisitos:

- (I) La base de la valoración es, o bien un valor fiable de mercado del instrumento considerado, o bien, cuando dicho valor no esté disponible, un modelo de fijación de precios que utilice una metodología adecuada ampliamente aceptada.
- (II) La verificación de la valoración corre a cargo de alguno de los siguientes:
 - (a) un tercero adecuado independiente de la contraparte del derivado extrabursátil (OTC), siempre que se realice con una frecuencia adecuada y de tal modo que la Sociedad sea capaz de comprobarla;
 - (b) una unidad de la Sociedad independiente del departamento encargado de gestionar los activos, siempre que cuente con el equipamiento necesario para dicho fin.

Las participaciones o acciones en OIC de tipo abierto se valorarán tomando como base el último valor liquidativo disponible publicado por dicho OIC.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Valor liquidativo (continuación)

Valoración de los activos de la Sociedad (continuación)

Los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario podrán valorarse a su valor nominal incrementado en cualquier interés devengado o bien conforme al método del coste amortizado. El resto de activos, cuando lo permita la práctica, se pueden valorar de la misma manera.

Los préstamos y otros instrumentos de deuda que no se negocien fuera de un Mercado regulado se calculan a su valor razonable, según lo determine de buena fe la Sociedad o los proveedores de precios independientes externos aprobados por la Sociedad. Los préstamos y otros instrumentos de deuda para los cuales se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado fiables se valorarán sobre la base de dichas cotizaciones. Si no se dispone de cotizaciones, la valoración se determinará (i) de buena fe por la Sociedad teniendo en cuenta determinados factores, como los indicadores de mercado, operaciones consideradas comparables por la Sociedad, la solvencia de la contraparte o los tipos de interés vigentes, o (ii) de acuerdo con modelos de precios desarrollados, mantenidos y operados por proveedores de precios independientes externos aprobados por la Sociedad. La Sociedad revisará los procedimientos del proveedor de precios externo independiente pertinente y sus valoraciones. Si alguno de los principios de valoración antes mencionados no refleja el método de valoración que se utiliza comúnmente en mercados específicos, o si tales principios de valoración no parecen correctos para determinar el valor de los activos de la Sociedad, el Consejo de administración podrá fijar principios de valoración diferentes de buena fe y conforme a los principios y procedimientos de valoración generalmente aceptados.

Las inversiones en fondos de capital riesgo y de infraestructuras energéticas se valorarán por referencia al Valor liquidativo más reciente comunicado por la gestora correspondiente o por proveedores de precios independientes externos aprobados por la Sociedad, y ajustado para tener en cuenta la actividad de capital neto posterior.

Las inversiones directas o coinversiones en capital riesgo patrocinadas o gestionadas por terceros se valorarán por referencia a la información de valoración más reciente proporcionada por la gestora correspondiente, el principal patrocinador de inversiones de capital riesgo o los proveedores de precios independientes externos aprobados por la Sociedad.

Podrá efectuarse un ajuste de valor razonable en las valoraciones recibidas de las gestoras de los fondos en los que invierta un Subfondo o de los proveedores de precios independientes externos aprobados por la Sociedad en caso de que se produzcan cambios que afecten a las participaciones subyacentes. Del mismo modo, puede realizarse un ajuste del valor razonable en las inversiones directas o coinversiones en capital riesgo patrocinadas en las que invierte un Subfondo en caso de que se produzcan cambios que afecten a la inversión, sobre la base de la información razonablemente disponible en el momento de la valoración y que la Sociedad considere fiable. Tales cambios podrán incluir, entre otros, fluctuaciones en los tipos de cambio, distribuciones, cambios importantes en las circunstancias de las empresas subyacentes o movimientos significativos en los mercados públicos.

En el caso de otras inversiones directas en capital riesgo, la Sociedad establecerá su propia estimación del valor razonable, determinado de buena fe y de conformidad con los principios y procedimientos de valoración generalmente aceptados y, en particular, con las Directrices de valoración del IPEV (International Private Equity and Venture). La metodología de valoración se basará en (i) un enfoque de mercado (basado en el valor de entidades comparables, aplicando un múltiplo); (ii) un enfoque de ingresos basado en el efectivo generado por la entidad en cuestión; (iii) un enfoque basado en eventos, es decir, «hitos», aplicable a las empresas que no generarán ingresos o flujos de efectivo en un futuro previsible, o (iv) una combinación de los anteriores.

La valoración de los activos inmobiliarios y de los derechos inmobiliarios registrados a nombre de la Sociedad se realiza de acuerdo con los principios fundamentales (es decir, la valoración a valor razonable realizada por tasadores independientes con las competencias profesionales apropiadas) según las prácticas estándar de valoración de propiedades en el mercado local. Esta valoración se realizará al menos una vez al año y se utilizará durante el periodo entre dos valoraciones. Sin embargo, no se efectuará si cambian la situación económica general o la condición de los activos inmobiliarios o de los derechos inmobiliarios en poder de la Sociedad o de una de las empresas participadas por la Sociedad, en cuyo caso debería ajustarse el valor. Tampoco se efectuará en las situaciones contempladas en el artículo 71 del Reglamento Delegado (UE) n.º 231/2013 de la Comisión de 19 de diciembre de 2012, relativo a la revisión del valor de un activo. La Sociedad gestora llevará a cabo cualquier ajuste de valoración de acuerdo con su procedimiento interno, como se describe más adelante.

Las inversiones en capital riesgo inmobiliario, deuda privada inmobiliaria y otros valores relacionados se valorarán de acuerdo con los procedimientos internos de la Sociedad gestora. La valoración puede ajustarse para la actividad de capital neta subsiguiente, los eventos de impago grave y los acontecimientos de mercado significativos que afectan al valor razonable. La Sociedad gestora llevará a cabo cualquier ajuste de valoración de acuerdo con su procedimiento interno.

El valor de los demás activos se determinará con prudencia y de buena fe bajo la dirección del consejo de administración, de conformidad con los principios y los procedimientos de valoración pertinentes.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Valor liquidativo (continuación)

Ajuste por dilución

Un subfondo puede sufrir una dilución del Valor liquidativo por Participación debido a que inversores compren o vendan Participaciones en un subfondo a un precio que no refleje los costes de negociación y otros costes que se producen cuando la Gestora de inversiones realiza transacciones con valores para adaptar entradas y salidas de efectivo. Para contrarrestar este efecto, puede adoptarse un mecanismo de ajuste por dilución con el fin de proteger los intereses de los Partícipes del subfondo. Si en un día de valoración, el total de las transacciones netas en Participaciones de un subfondo supera un umbral predeterminado, según las determinaciones y las revisiones periódicas de la Sociedad gestora para cada subfondo, el Valor liquidativo por Participación puede ajustarse al alza o a la baja para reflejar las entradas y las salidas netas, respectivamente.

El flujo neto será determinado por la Sociedad gestora basándose en la última información disponible en el momento del cálculo del Valor liquidativo por Participación. El alcance del ajuste del precio será fijado por la Sociedad gestora para reflejar los costes de negociación y otros costes. Dicho ajuste puede variar de un subfondo a otro y, en condiciones normales de mercado, no se espera que supere el 2% del Valor liquidativo por Participación sin ajustar del subfondo pertinente en ningún Día de negociación.

El mecanismo se ha implementado para Schroders Capital Semi-Liquid European Loans desde su creación.

A 30 de junio de 2025, el último Día de cálculo del periodo analizado, no se aplicó un ajuste por dilución al Schroders Capital Semi-Liquid European Loans.

Inversiones en cartera de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (la «Sociedad») se constituyó con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo el 17 de marzo de 2022 como una *société en commandite simple* y tiene su domicilio social en 17, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luxemburgo. Al cierre del periodo, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity poseía un 99,99% y Schroders Capital Semi-Liquid Holding Management S.à r.l. (el «Socio general») poseía el 0,01% de la Sociedad. El objetivo principal de la Sociedad es mantener participaciones en vehículos de inversión colectiva y otras formas de inversión, así como adquirir valores de cualquier tipo mediante compra o venta, transferirlos mediante venta o intercambiarlos, y administrar, controlar y desarrollar su cartera.

El Valor liquidativo total de la Sociedad se reconoce a valor razonable y se detalla en sus estados financieros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Inversiones en cartera de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (continuación)

A 30 de junio de 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS mantenía las siguientes inversiones:

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compro-miso exigido	Compro-miso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
AnaCap Andromeda (No.1), L.P.	EUR	24.424.234	6.365.352	33.077.451	2,17
AnaCap IV SCSp	EUR	4.268.286	1.548.880	4.348.145	0,29
Apposite Healthcare III, L.P.	GBP	35.334.857	16.298.795	52.704.654	3,46
BA Heytea Single One, L.P.	USD	15.506.781	-	17.638.138	1,16
Bain Capital Beacon Holdings, L.P.	USD	32.041.125	48.103.326	31.425.323	2,06
Barrys PEP Co-Invest A, L.P.	USD	21.140.981	3.859.019	20.752.129	1,36
BCPE Pequod Investor, L.P.	USD	25.848.862	(9.504)	28.443.740	1,87
Cogenuity Co-Invest I, L.P.	USD	9.920.268	10.079.732	9.912.059	0,65
Columna Capital Fund III SCSp	EUR	23.416.796	(2.714.069)	22.864.941	1,50
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	EUR	10.506.307	172.654	12.674.242	0,83
CPF Midway Fund-A, L.P.	USD	34.682.280	1.317.720	42.812.042	2,81
Epione Co-Investment, L.P.	EUR	10.342.375	2.735.071	10.947.591	0,72
Equip Capital SPV SCSp	EUR	23.724.597	7.838.343	29.270.088	1,92
Fremman 1 MM Co-Investment 6 Pall Mall 2 SCSp	EUR	3.972.969	-	5.628.836	0,37
Fremman 1 MM SCSp	EUR	37.013.633	(2.468.172)	43.045.104	2,83
Greenbelt Capital Partners III-A, L.P.	USD	671.690	1.828.310	671.690	0,04
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	19.124.298	(178.783)	13.623.475	0,89
HCI Equity Partners	USD	24.076.194	7.490.323	25.505.180	1,67
Hony Capital Fund III, L.P.	USD	80.000	722.357	80.000	0,01
Inverness Graham Green Light Fund D, L.P.	USD	388.972	2.111.028	388.972	0,03
Investcorp India Growth Equity Fund III, L.P.	USD	12.043.769	8.624.000	11.439.747	0,75
Invision Logistics Limited Partnership	CHF	16.243.477	3.660.930	26.436.744	1,73
Kelso Investment Associates XI, L.P.	USD	11.404.926	13.681.691	14.138.274	0,93
KIA X Knight SPV, L.P.	USD	12.696.228	2.376.911	16.528.011	1,08
KLC Fund 0424 CI-PI, L.P.	USD	21.225.698	-	22.833.884	1,50
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
MPIL-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

Descripción	Divisa	Compro-miso exigido	Compro-miso no exigido	Valor razonable USD	% patrimonio neto
Novacap TMT VI Co-Inv(Invita), L.P.	USD	25.038.460	4.945.846	24.727.745	1,62
Procensa Build-Up SCSp	EUR	14.239.096	7.006.154	19.319.123	1,27
Resurgens II Co-Invest C, L.P.	USD	10.521.702	3.411.631	13.270.563	0,87
Resurgens II Co-Invest D, L.P.	USD	26.362.457	4.451.013	29.726.527	1,95
Rivean Capital Fund VII	EUR	7.756.727	14.780.909	8.943.860	0,59
Rivean Special Opportunity Fund II Coöperatief U.A.	EUR	24.997.093	12.599.323	30.446.116	2,00
Rubicon Continuation Fund, L.P.	USD	26.530.618	3.469.382	30.797.237	2,02
Schroders Capital Private Equity China VII SCS	USD	2.000.000	40.000.000	1.936.870	0,13
SF Equity Partners II, L.P.	USD	1.807.593	3.325.120	2.239.156	0,15
Swann Co-Invest GmbH & Co. KG	EUR	22.992.509	23.211.087	23.510.165	1,53
Theia Co-Investment, L.P.	EUR	22.127.533	-	52.846.028	3,47
Trinity Hunt Partners CF, L.P.	USD	58.090.990	1.909.010	68.228.832	4,48
Triton IV Continuation Fund SCSp	EUR	33.618.740	8.528.045	39.268.524	2,57
Verdane N Co-Invest AB	EUR	16.974.508	4.867.304	21.462.907	1,41
Vertex Fund III	USD	20.654.906	1.095.619	22.333.032	1,47
Vertex Ventures China V, L.P.	USD	1.463.258	3.536.742	1.472.217	0,10
Volpi Capital Investments Conti, L.P.	EUR	26.795.966	6.297.467	35.143.461	2,31
WinIT Co-Invest III GmbH & Co. KG	EUR	10.424.500	-	14.446.827	0,95
Total de inversiones en fondos de inversión		983.801.769	308.058.056	1.214.318.951	79,70

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compro-miso exigido	Compro-miso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga						
Islas Caimán						
-	USD	Investcorp India Investments Holding Parent Limited	-	-	8.486.800	0,56
87	USD	Investcorp India Investments Holding Parent Limited Preference Shares	-	-	4.445.504	0,29
-	USD	Investcorp India Private Equity Holdings Limited	-	-	4.468.800	0,29

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Inversiones en cartera de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Islas Caimán (cont.)						
46	USD	Investcorp India Private Equity Holdings Limited Preference Shares	-	-	1,231.200	0,08
Total de las Islas Caimán					18.632.304	1,22
Mauricio						
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
Total de Mauricio					17.118.620	1,13
Singapur						
100.800	USD	ACT Equity Holdings Private Limited	-	-	33.561.225	2,20
Total de Singapur					33.561.225	2,20
Suiza						
1.276.343	CHF	Silva 10 AG - Company Shares	-	-	11.513.192	0,76
Total de Suiza					11.513.192	0,76
Estados Unidos						
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

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Estados Unidos (continuación)						
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
Total de Estados Unidos					213.025.930	13,98
Total de renta variable - Exposición larga					293.851.271	19,29
Total de otros valores					293.851.271	19,29
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados			Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Préstamos a plazo						
Suiza						
-	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
Total de Suiza					15.329.270	1,00
Total de préstamos a plazo					15.329.270	1,00
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					15.329.270	1,00
Total de inversiones					1.523.499.492	99,99
Otros activos netos					11.958	0,01
Valor liquidativo					1.523.511.450	100,00

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Inversiones en cartera de Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS (la «Sociedad») se constituyó con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo el 16 de febrero de 2024 como una *société en commandite simple* y tiene su domicilio social en 17, Boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luxemburgo. Al cierre del periodo, Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus poseía un 99,99% y Schroders Capital Semi-Liquid Holding Management S.à r.l. (el «Socio general») poseía el 0,01% de la Sociedad. El objetivo principal de la Sociedad es mantener participaciones, de cualquier forma, en Luxemburgo y en sociedades extranjeras, sociedades de inversión colectiva, vehículos de co inversión y cualquier otra forma de inversión, la adquisición por compra, suscripción o de cualquier otra forma, así como la transferencia por venta, canje o cualquier otro medio de valores de cualquier tipo y la administración, control y desarrollo de su cartera.

El Valor liquidativo total de la Sociedad se reconoce a valor razonable y se detalla en sus estados financieros.

A 30 de junio de 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Holding SCS mantenía las siguientes inversiones:

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compro-miso exigido	Compro-miso no exigido	Valor razonable USD	% patri-monio neto
Rubicon Continuation Fund, L.P.	USD	1.768.708	231.292	2.053.149	67,20
Total de inversiones en fondos de inversión		1.768.708	231.292	2.053.149	67,20

Número de participa-ciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patri-monio neto
Renta variable - Exposición larga				
Estados Unidos				
537.663	USD	Cyberhaven, Inc.	1.000.000	32,73
Total de Estados Unidos			1.000.000	32,73
Total de renta variable - Exposición larga			1.000.000	32,73
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			1.000.000	32,73
Total de inversiones			3.053.149	99,93
Otros activos netos			2.100	0,07
Valor liquidativo			3.055.249	100,00

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Distribuciones de inversiones

Las distribuciones recibidas durante el periodo analizado de las inversiones subyacentes podrán identificarse como reembolso de capital y reducir el coste de las inversiones.

Fiscalidad

En Luxemburgo, los ingresos, los beneficios o las ganancias de la Sociedad no están sujetos a fiscalidad. La Sociedad no está sujeta a impuestos sobre el patrimonio neto. En Luxemburgo no se deberá pagar ningún impuesto de timbre, impuesto sobre aportaciones de capital u otros impuestos sobre la emisión de Participaciones de la Sociedad.

El único impuesto al que la Sociedad está sujeta es la denominada «taxe d'abonnement», cuyo tipo es del 0,05% anual sobre el Valor liquidativo de cada subfondo al final del trimestre correspondiente y que se calcula y abona trimestralmente.

En el caso de cualquier Clase de participaciones o subfondo que cuente exclusivamente con inversores institucionales (conforme al significado de dicho término recogido en el artículo 174 de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión vigente), el impuesto se gravará a un tipo del 0,01% anual.

Comisiones de gestión

Las comisiones actuales pagaderas para el periodo analizado se reflejan en la siguiente tabla:

Subfondo	Clase de participaciones	Comisión de gestión
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Participaciones A, A1 y A2	1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E, IA y S	1,20%
	Participaciones I e IB	0%
	Participaciones IC	1,00%
	Participaciones X1	1,10%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Participaciones A	1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E, ID, IE y S	1,20%
	Participaciones I	0%
	Participaciones X1	1,10%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Participaciones A, A1* y A2*	1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E, IE y S	1,20%
	Participaciones I	0%
	Participaciones X1*	0,50%
	Participaciones Y1*	1,50%
	Participaciones Y2* e Y4*	0,75%
	Participaciones Y3*	1,25%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Participaciones A	1,50%
	Participaciones A1	1,75%
	Participaciones A2	0,99%
	Participaciones A3	1,60%
	Participaciones C e IZ	0,75%
	Participaciones E, IE, S e Y1*	0,65%
	Participaciones I	0%
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Participaciones A	1,20%
	Participaciones C e IZ	0,60%
	Participaciones E e IE	0,30%
	Participaciones I	0%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*	Participaciones A	1,50%
	Participaciones A2	0,97%
	Participaciones AX1	1,25%
	Participaciones C*, CX e IZ*	0,75%
	Participaciones E, IE y X1*	0,50%
	Participaciones I*	0%

La Sociedad gestora podrá, a su discreción, renunciar parcialmente a estas comisiones.

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Honorarios de los consejeros

Para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025, Bernard Herman recibió una remuneración de 10.250 euros, Eric Bertrand recibió una remuneración de 11.250 euros, Hugh Mullan recibió una remuneración de 9.000 euros e Yves Francis recibió una remuneración de 10.750 euros. Los demás consejeros han renunciado a su remuneración.

Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo existentes se valoraron al último precio disponible el día de cálculo del Valor liquidativo sobre la base del tipo de cambio a plazo aplicable al vencimiento del contrato correspondiente. La plusvalía o la minusvalía latente se muestra en el Balance en el epígrafe «Plusvalía/(Minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo».

A 30 de junio de 2025, los siguientes subfondos estaban comprometidos con contratos de divisas a plazo existentes:

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(Minusvalía) latente
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return					
Cobertura de cartera					
USD	3.741.298	EUR	3.375.000	15-oct-2025	(262.137)
USD	3.955.871	EUR	3.750.000	10-feb-2026	(523.597)
USD	326.574	GBP	247.925	17-sep-2025	(13.912)
USD	4.093.972	GBP	3.248.000	11-mar-2026	(368.891)
USD	860.838	JPY	122.511.000	16-sep-2025	2.646
USD	2.412.575	JPY	356.450.000	06-nov-2025	(98.309)
USD	984.977	JPY	137.700.000	19-may-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
					USD (1.166.306)
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans					
Cobertura de cartera					
EUR	15.537.820	GBP	13.145.513	24-jul-2025	242.112
EUR	16.565.496	GBP	14.182.268	27-ago-2025	96.701
EUR	4.647.056	USD	5.410.688	27-ago-2025	71.367
GBP	1.874.046	EUR	2.193.724	24-jul-2025	(13.143)
GBP	100.000	EUR	116.835	27-ago-2025	(713)
USD	120.000	EUR	103.387	27-ago-2025	(1.906)
					EUR 394.418
Cobertura de las Clases de participaciones					
GBP	4.427.958	EUR	5.163.735	31-jul-2025	(14.013)
USD	4.789.548	EUR	4.161.788	31-jul-2025	(104.330)
					EUR (118.343)

Contrapartes de contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo detallados a continuación estaban vinculados a las siguientes contrapartes:

Subfondo	Contraparte	Plusvalía/(Minusvalía) latente
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return		
	Canadian Imperial Bank of Commerce	22.246
	Goldman Sachs International	(396.345)
	HSBC	(549.730)
	Royal Bank of Canada	(242.477)
		USD (1.166.306)
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans		
	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
		EUR 276.075

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Contratos de recompra

Schroders Capital Semi-Liquid European Loan Sub-Fund podrá celebrar pactos de recompra y recompra inversa. En particular, los pactos de recompra y de recompra inversa se utilizarán para financiar los requisitos de capital circulante creados por las diferencias de liquidación entre los tipos de clases de activos del Subfondo. La exposición bruta de los pactos de recompra y pactos de recompra inversa no superará el 15% y se espera que se mantenga dentro del rango del 0% al 15% del Valor liquidativo. Las cuentas por pagar por pactos de recompra figuran en el balance, bajo el epígrafe «Cuentas por pagar por pactos de recompra».

A 30 de junio de 2025, los siguientes subfondos estaban comprometidos con pactos de recompra:

Contraparte	Tipo %	Fecha de vencimiento	Cantidad nominal	Valor razonable
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans				
Merrill Lynch	2,25	16-jul-2025	(640.695)	(640.695)
Garantías reales				
APCOA Group GmbH 04/15/2031, 6.00%				
Merrill Lynch	2,27	16-jul-2025	(1.908.168)	(1.908.168)
Garantías reales				
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA 02/15/2030				
Rekeep SpA 09/15/2029				
Rino Mastrotto Group SpA 07/31/2031				
Merrill Lynch	2,30	16-jul-2025	(581.555)	(581.555)
Garantías reales				
Green Bidco S.A. 07/15/2028				
Morgan Stanley	1,90	14-jul-2025	(4.156.449)	(4.156.449)
Garantías reales				
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. 01/05/2029				
Morgan Stanley	2,00	16-jul-2025	(692.016)	(692.016)
Garantías reales				
Project Grand UK PLC 06/01/2029				
Morgan Stanley	2,10	16-jul-2025	(261.510)	(261.510)
Garantías reales				
Grifols S.A. 05/01/2030, 7.13%				
				EUR (8.240.393)

Información sobre los costes de operación

Los costes de operación son los impuestos y las comisiones de agentes relacionados con la compra y la venta de valores mobiliarios. Los fondos de renta fija generalmente muestran la cifra cero, dado que las comisiones de los agentes se incluyen en el diferencial, el cual se excluye del cálculo en virtud del capítulo V del esquema B del anexo I de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo. Los costes de operación que forman parte del coste de adquisición o del precio de venta de los activos relacionados y los costes de operación del Depositario no se incluyen en este apartado.

Los costes de operación correspondientes al periodo analizado fueron los siguientes:

Subfondo	Divisa	Costes de operación
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

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Riesgo de liquidez

La Sociedad gestora ha establecido un proceso de gestión del riesgo de liquidez para evaluar y supervisar periódicamente el perfil de riesgo de liquidez de un Subfondo. Incluye escenarios de pruebas de resistencia de liquidez que combinan una fuerte reducción de la liquidez del mercado con grandes salidas. Debido a la falta de datos disponibles públicamente sobre los volúmenes de negociación de determinados valores de renta fija y activos privados (incluido el capital riesgo, los activos de infraestructuras renovables y otros activos de infraestructura energética, los bienes inmuebles y otros activos tangibles), el seguimiento se basa en modelos desarrollados internamente, evaluaciones de los gestores de cartera e información de mercado de terceros para evaluar la liquidez del mercado.

Las inversiones de capital riesgo son a menudo inversiones a largo plazo ilíquidas que no presentan las características de liquidez o transparencia que suelen encontrarse en otras inversiones (por ejemplo, en valores cotizados).

Los valores u otros activos financieros en los que el subfondo invierta pueden resultar difíciles de vender. La eventual liquidez de todas las inversiones dependerá del éxito de cualquier estrategia de desinversión propuesta. Esas estrategias podrían verse afectadas negativamente por diversos factores. Existe el riesgo de que el Subfondo no pueda alcanzar sus objetivos de inversión mediante la venta u otra forma de enajenación a precios atractivos, en el momento oportuno o en respuesta a la evolución de las condiciones del mercado, o no pueda, de otro modo, llevar a cabo una estrategia de desinversión que sea favorable. Las pérdidas podrán materializarse antes de los beneficios derivados de las enajenaciones. El rendimiento del capital y la obtención de beneficios, si los hubiere, solamente se producirán, en general, tras la enajenación parcial o total de una inversión.

Acuerdo de línea de crédito revolving

Todas las inversiones realizadas a través de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS incluidas en el acuerdo de la línea de crédito están plenamente garantizadas.

A 13 de julio de 2022, Schroders Capital Semi-Liquid, actuando únicamente con respecto a su subfondo Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (el «Prestatario») suscribió un Acuerdo de línea de crédito *revolving* con Investec Bank PLC (el «Prestamista Original»). Con arreglo al Acuerdo, el Prestamista Original concede al Prestatario una línea de crédito *revolving* de hasta 50.000.000 USD.

A 28 de septiembre de 2023, Schroders Capital Semi-Liquid, actuando únicamente con respecto a su subfondo Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (el «Prestatario»), suscribió un Acuerdo de línea de crédito *revolving* modificado y reformulado con Investec Bank PLC (el «Prestamista Existente») y SMBC Bank International PLC (el «Nuevo Prestamista»). Con arreglo al Acuerdo modificado y reformulado, el Prestamista Existente y el Nuevo Prestamista conceden al Prestatario una línea de crédito *revolving* de hasta 150.000.000 USD. El Prestatario no ha utilizado el importe de la línea de crédito durante el periodo analizado.

El 18 de diciembre de 2024, Schroders Capital Semi-Liquid, actuando únicamente con respecto a su subfondo Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (el «Prestatario»), suscribió un Acuerdo modificado y reformulado con Investec Bank PLC (el «Prestamista Existente»), SMBC Bank International PLC (el «Prestamista Existente») y Royal Bank of Canada (el «Nuevo Prestamista»). Con arreglo al Acuerdo modificado y reformulado, el Agente concede al Prestatario una línea de crédito *revolving* de hasta 250.000.000 USD. El Prestatario no ha utilizado el importe de la línea de crédito durante el periodo analizado.

Inversiones cruzadas entre Subfondos

A 30 de junio de 2025, la cantidad total de inversiones cruzadas entre Subfondos ascendía a 25.679.196 EUR; en consecuencia, el VL consolidado total al final del periodo, sin contar las inversiones cruzadas entre Subfondos, alcanzaba un importe de 2.761.106.534 EUR.

Los detalles sobre las inversiones cruzadas entre Subfondos se dan a conocer en la siguiente tabla:

Inversión	Divisa del Subfondo	Valor razonable	% de patrimonio neto
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity			
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus		30.143.524	1,18
	USD	30.143.524	1,18

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Cambios en los Subfondos

En el domicilio social de la Sociedad puede obtenerse gratuitamente, previa solicitud, una lista que especifica las compras y ventas totales de cada Fondo realizadas durante el periodo analizado.

Tipo de cambio

El tipo de cambio utilizado para el cálculo del total combinado en EUR de los estados financieros a 30 de junio de 2025 es:

1 euro = 1,17385 dólares estadounidenses

Hechos posteriores

Con efecto a partir del 1 de julio de 2025, Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus cambió su nombre a Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF. El Fondo se convertirá en un Fondo de inversión a largo plazo europeo («FILPE») y ampliará su estrategia de inversión para centrarse en las inversiones de capital riesgo con una mayor gama de consideraciones ESG.

A 30 de junio de 2025, las Clases de participaciones A Acum. NOK y AX1 Acum. NOK de Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure Fund se han recalculado incorrectamente mediante la aplicación del tipo de cambio de la Divisa base a la Divisa local para el Valor liquidativo por participación. El tipo de cambio incorrecto utilizado ha dado lugar a un Valor liquidativo sustancialmente inferior a 30 de junio de 2025 para las Clases de participaciones A Acum. NOK y AX1 Acum. NOK. A 30 de junio de 2025 no hubo actividad de los partícipes en las Clases de participaciones sustancialmente afectadas y no se produjeron cambios en el Valor liquidativo total del Subfondo.

A 31 de julio de 2025, se lanzaron las siguientes clases de participaciones:

Clase IB Acum. EUR de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

Clase IB Acum. EUR de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

Clase EA Acum. EUR de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

Clase IZ Acum. EUR de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

A 29 de agosto de 2025, se lanzaron las siguientes clases de participaciones:

Clase A Acum. de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

Clase C Acum. De Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

Clase E Acum. De Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity ELTIF

Ratio de gastos totales («TER»)

del periodo cerrado a 30 de junio de 2025

Subfondos y Clases de participaciones	TER
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	
Clase A Acum.	2,71%
Clase A Acum. EUR	2,71%
Clase A Acum. SEK	2,70%
Clase A1 Acum.	2,72%
Clase A1 Acum. EUR	2,71%
Clase A2 Acum.	3,26%
Clase A2 Acum. EUR	3,26%
Clase C Acum.	2,26%
Clase C Acum. CHF	2,26%
Clase C Acum. EUR	2,26%
Clase C Acum. GBP	2,26%
Clase C Acum. SEK	2,29%
Clase E Acum.	2,02%
Clase I Acum.	0,50%
Clase I Acum. AUD	0,50%
Clase IA Acum.	1,70%
Clase IA Acum. CHF	1,70%
Clase IA Acum. EUR	1,70%
Clase IB Acum.	0,50%
Clase IB Acum. EUR	0,50%
Clase IB Acum. GBP	0,50%
Clase IC Acum.	1,49%
Clase IC Acum. EUR	1,50%
Clase S Acum.	1,79%
Clase X1 Acum.	1,58%
Clase X1 Acum. EUR	1,60%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	
Clase A Acum.	2,49%
Clase A Acum. SEK	2,09%
Clase C Acum.	2,05%
Clase C Acum. EUR	2,13%
Clase E Acum.	1,81%
Clase E Acum. GBP	1,80%
Clase I Acum.	0,28%
Clase ID Acum.	1,48%
Clase IE Acum.	1,48%
Clase S Acum.	1,57%
Clase X1 Acum. EUR	1,38%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	
Clase A Acum.	2,50%
Clase A Acum. EUR	2,46%
Clase A Acum. SEK	2,08%
Clase A1 Acum.*	2,58%
Clase A1 Acum. EUR	2,58%
Clase A2 Acum.*	3,13%
Clase A2 Acum. EUR*	3,16%
Clase C Acum.	2,03%
Clase C Acum. EUR	2,14%
Clase E Acum.	1,78%
Clase E Acum. EUR	1,87%
Clase I Acum.	0,26%
Clase IE Acum.	1,46%
Clase IE Acum. EUR	1,47%
Clase S Acum.	1,62%
Clase X1 Acum. EUR*	0,71%
Clase Y1 Acum. EUR*	2,19%
Clase Y1 Acum. NOK*	2,05%
Clase Y1 Acum. SEK*	2,08%
Clase Y2 Acum. EUR*	1,42%
Clase Y3 Acum. EUR*	1,94%
Clase Y3 Acum. NOK*	1,78%
Clase Y3 Acum. SEK*	1,83%
Clase Y4 Acum. EUR*	1,44%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	
Clase A Acum.	1,90%
Clase A Acum. SEK	1,54%
Clase A Dist.	1,89%
Clase A1 Acum.	2,14%
Clase A1 Acum. EUR	2,19%
Clase A1 Dist.	2,14%

Subfondos y Clases de participaciones	TER
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (continuación)	
Clase A2 Acum.	2,31%
Clase A2 Dist.	2,32%
Clase A3 Acum.	1,97%
Clase A3 Dist.	1,97%
Clase C Acum.	1,15%
Clase C Acum. CHF	1,16%
Clase C Dist.	1,22%
Clase E Acum.	1,07%
Clase E Acum. CHF	1,09%
Clase E Acum. EUR	1,08%
Clase E Dist.	1,04%
Clase I Acum.	0,14%
Clase I Dist.	0,06%
Clase IE Acum.	0,62%
Clase IE Acum. CHF	0,58%
Clase IE Dist.	0,63%
Clase IZ Acum.	0,82%
Clase IZ Acum. CHF	0,77%
Clase IZ Dist.	0,80%
Clase S Acum.	1,05%
Clase Y1 Acum. EUR*	0,18%
Clase Y1 Dist. EUR*	0,18%
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	
Clase A Acum.	1,77%
Clase C Acum.	1,17%
Clase C Acum. USD Cubierta	0,55%
Clase E Acum.	0,25%
Clase I Acum.	1,12%
Clase I Acum. GBP Cubierta	0,81%
Clase I Acum. USD Cubierta	0,21%
Clase I Dist.	0,20%
Clase I Dist. GBP Cubierta	0,20%
Clase IE Acum.	0,19%
Clase IE Dist.	0,50%
Clase IZ Acum.	0,80%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*	
Clase A Acum.	1,91%
Clase A Acum. EUR	1,92%
Clase A Acum. NOK	1,60%
Clase A Acum. SEK	1,93%
Clase A Dist.	1,91%
Clase A Dist. EUR	1,93%
Clase A2 Acum.	1,01%
Clase A2 Dist.	0,89%
Clase AX1 Acum. EUR	1,66%
Clase AX1 Acum. NOK	1,38%
Clase AX1 Acum. SEK	1,66%
Clase C Acum.	1,18%
Clase C Acum. CHF*	1,10%
Clase C Acum. EUR	1,17%
Clase C Dist.	1,22%
Clase C Dist. EUR	1,18%
Clase CX Acum. EUR	1,16%
Clase E Acum.	0,92%
Clase E Acum. EUR	0,92%
Clase I Acum.	0,14%
Clase I Acum. GBP*	0,13%
Clase IE Acum.	0,60%
Clase IE Acum. EUR	0,60%
Clase IE Acum. GBP	0,60%
Clase IZ Acum.	0,69%
Clase IZ Acum. CHF*	0,86%
Clase IZ Acum. EUR	0,83%
Clase IZ Dist.	0,80%
Clase IZ Dist. EUR	0,88%
Clase X1 Acum.	0,60%
Clase X1 Acum. EUR	0,61%
Clase X1 Acum. GBP*	0,60%
Clase X1 Acum. SEK	0,47%

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Los gastos de préstamo de valores, los gastos de compromiso y los costes de operación no forman parte de los gastos operativos de los subfondos y, por lo tanto, no se incluyen en la TER.

Anexo I - Rentabilidad del Fondo

a 30 de junio de 2025

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

Subfondo	Clase de participaciones	% desde el lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (continuación)		
	Clase A1 Acum. EUR	9,04%
	Clase A2 Acum.*	23,59%
	Clase A2 Acum. EUR*	7,42%
	Clase C Acum.	27,43%
	Clase C Acum. EUR	10,42%
	Clase E Acum.	28,34%
	Clase E Acum. EUR	11,35%
	Clase I Acum.	34,13%
	Clase IE Acum.	29,61%
	Clase IE Acum. EUR	12,69%
	Clase S Acum.	28,79%
	Clase X1 Acum. EUR*	10,90%
	Clase Y1 Acum. EUR*	8,86%
	Clase Y1 Acum. NOK*	10,58%
	Clase Y1 Acum. SEK*	5,65%
	Clase Y2 Acum. EUR*	9,93%
	Clase Y3 Acum. EUR*	9,19%
	Clase Y3 Acum. NOK*	10,94%
	Clase Y3 Acum. SEK*	5,98%
	Clase Y4 Acum. EUR*	8,03%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 08/12/2022)	Clase A Acum.	17,89%
	Clase A Acum. SEK	(6,13)%
	Clase A Dist.	14,76%
	Clase A1 Acum.	17,11%
	Clase A1 Acum. EUR	4,79%
	Clase A1 Dist.	16,80%
	Clase A2 Acum.	17,04%
	Clase A2 Dist.	16,68%
	Clase A3 Acum.	17,46%
	Clase A3 Dist.	17,24%
	Clase C Acum.	20,18%
	Clase C Acum. CHF	3,72%
	Clase C Dist.	19,58%
	Clase E Acum.	20,43%
	Clase E Acum. CHF	4,03%
	Clase E Acum. EUR	7,08%
	Clase E Dist.	19,78%
	Clase I Acum.	23,22%
	Clase I Dist.	22,46%
	Clase IE Acum.	21,63%
	Clase IE Acum. CHF	5,03%
	Clase IE Dist.	20,90%

El término «desde el lanzamiento» hace referencia a la fecha de lanzamiento de la clase de participaciones. La rentabilidad registrada en el pasado no es necesariamente indicativa de los resultados que se obtendrán en el futuro, los precios de las participaciones y sus ingresos pueden subir y bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen la totalidad del importe inicialmente invertido.

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Anexo I - Rentabilidad del fondo

a 30 de junio de 2025 (cont.)

Subfondo	Clase de participaciones	% desde el lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (continuación)		
	Clase IZ Acum.	21,40%
	Clase IZ Acum. CHF	4,70%
	Clase IZ Dist.	20,70%
	Clase S Acum.	15,71%
	Clase Y1 Acum. EUR*	(7,74)%
	Clase Y1 Dist. EUR*	(7,74)%
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 19/10/2023)	Clase A Acum.	14,55%
	Clase C Acum.	15,75%
	Clase C Acum. USD Cubierta	7,99%
	Clase E Acum.	16,35%
	Clase I Acum.	17,05%
	Clase I Acum. GBP Cubierta	8,75%
	Clase I Acum. USD Cubierta	8,94%
	Clase I Dist.	12,88%
	Clase I Dist. GBP Cubierta	8,75%
	Clase IE Acum.	16,45%
	Clase IE Dist.	11,46%
	Clase IZ Acum.	15,91%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure*		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 29/12/2023)	Clase A Acum.	11,03%
	Clase A Acum. EUR	4,66%
	Clase A Acum. NOK	(4,93)%
	Clase A Acum. SEK	4,86%
	Clase A Dist.	10,43%
	Clase A Dist. EUR	0,78%
	Clase A2 Acum.	3,80%
	Clase A2 Dist.	3,85%
	Clase AX1 Acum. EUR	5,06%
	Clase AX1 Acum. NOK	(4,70)%
	Clase AX1 Acum. SEK	5,01%
	Clase C Acum.	12,24%
	Clase C Acum. CHF*	(6,73)%
	Clase C Acum. EUR	5,89%
	Clase C Dist.	11,44%
	Clase C Dist. EUR	1,76%
	Clase CX Acum. EUR	5,92%
	Clase E Acum.	12,61%
	Clase E Acum. EUR	6,19%
	Clase I Acum.	14,02%
	Clase I Acum. GBP*	(4,40)%
	Clase IE Acum.	13,16%

Subfondo	Clase de participaciones	% desde el lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* (cont.)		
	Clase IE Acum. EUR	6,72%
	Clase IE Acum. GBP	4,20%
	Clase IZ Acum.	12,98%
	Clase IZ Acum. CHF*	(6,63)%
	Clase IZ Acum. EUR	6,40%
	Clase IZ Dist.	11,78%
	Clase IZ Dist. EUR	2,00%
	Clase X1 Acum.	13,22%
	Clase X1 Acum. EUR	6,68%
	Clase X1 Acum. GBP*	(4,54)%
	Clase X1 Acum. SEK	6,80%

El término «desde el lanzamiento» hace referencia a la fecha de lanzamiento de la clase de participaciones. La rentabilidad registrada en el pasado no es necesariamente indicativa de los resultados que se obtendrán en el futuro, los precios de las participaciones y sus ingresos pueden subir y bajar, y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen la totalidad del importe inicialmente invertido.

* Para obtener más información sobre todas las actuaciones corporativas llevadas a cabo durante el periodo analizado, remítase al Informe de los Consejeros.

Anexo II - Operaciones de financiación de valores

Los subfondos podrán participar en operaciones de financiación de valores (SFT) (tal como se definen en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, son operaciones que incluyen operaciones de recompra, el préstamo de valores o materias primas y la toma de valores o materias primas en préstamo, una operación simultánea de compra-retroventa o una operación simultánea de venta-recompra y operaciones de préstamo con reposición de la garantía). De conformidad con el Artículo 13 del Reglamento, a continuación, se detalla la participación del Subfondo en relación con su exposición a pactos de recompra durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2025:

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Datos globales

El importe de los activos de todas las operaciones de financiación de valores a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Descripción	Importe nominal EUR	% de patrimonio neto
Contratos de recompra	8.240.393	3,40

Datos sobre la reutilización de las garantías

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2025 no se reutilizaron valores de garantías reales ni garantías en efectivo.

Datos de concentración

Las contrapartes de todos los pactos de recompra a 30 de junio de 2025 son las siguientes:

Descripción	Importe nominal EUR
Contraparte de pactos de recompra	
Merrill Lynch	3.130.418
Morgan Stanley	5.109.975
	8.240.393

Datos generales de operaciones

Los datos generales de operaciones correspondientes a las posiciones de garantías reales recibidas/pignoradas en todos los pactos de recompra a 30 de junio de 2025 son los siguientes:

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de las garantías reales EUR	Calidad de la garantía real	Vencimiento de la garantía real	País de la garantía real	Liquidación y compensación
Contratos de recompra						
Merrill Lynch	Bono corporativo	1.853.449	B	1 a 4 semanas	Estados Unidos	Bilateral
Merrill Lynch	Bono corporativo	1.200.165	B-	1 a 4 semanas	Estados Unidos	Bilateral
Morgan Stanley	Bono corporativo	3.099.870	B	1 a 4 semanas	Estados Unidos	Bilateral
Morgan Stanley	Bono corporativo	714.490	B+	1 a 4 semanas	Estados Unidos	Bilateral
Morgan Stanley	Bono corporativo	1.293.719	B-	1 a 4 semanas	Estados Unidos	Bilateral
		8.161.693				

Descripción	Importe nominal EUR
Vencimiento de pactos de recompra	
1 a 4 semanas	8.240.393

Anexo II - Operaciones de financiación de valores (cont.)

Custodia de garantías pignoradas

El porcentaje de garantías mantenidas en cuentas separadas o conjuntas, o cualquier otro tipo de cuenta respecto de los pactos de recompra, es el siguiente:

	% del total de garantías reales
Conjunto	100,00%

Rentabilidad y coste

Coste	Importe EUR	% del coste total
Contratos de recompra		
Con respecto al Subfondo	(20.613)	100,00%

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo
Tel.: (+352) 341 342 212
Fax: (+352) 341 342 342

Schroders
capital