

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.

Consejo de Administración

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

Administración

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, Zúrich, 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.

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 luxemburgoés, 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 luxemburgoés.
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.

Informe de la Gestora de inversiones

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 commoción 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.

Informe de la Gestora de inversiones (continuación)

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 períodos 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 vencen 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 | 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 |
| 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 |
| Clase IZ Acum. CHF* | - | - | - | 15 | 112.950 |
| Clase IZ Acum. EUR | - | - | - | - | 15 |
| Clase IZ Dist. | - | - | - | 16 | - |
| 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 |
| 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 | - |
| Clase A Dist. | - | - | - | 114,75 | - |
| 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 | - |
| Clase A2 Acum. EUR* | 117,92 | - | 107,42 | - | - |
| Clase A2 Dist. | - | - | - | 114,42 | - |
| 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 |
| Clase C Acum. CHF* | 173,85 | - | - | 103,72 | - |
| 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 | - |
| 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 |
| Clase E Acum. CHF | - | - | - | 104,03 | - |
| Clase E Acum. EUR | - | - | 111,35 | 107,08 | - |
| Clase E Acum. GBP | - | 101,11 | - | - | - |
| Clase E Dist. | - | - | - | 115,28 | - |
| Clase I Acum. | 233,72 | 111,51 | 134,13 | 123,22 | 117,05 |
| 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 |
| 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 |
| Clase IZ Acum. CHF* | - | - | - | 104,70 | - |
| Clase IZ Acum. EUR | - | - | - | - | 106,40 |
| Clase IZ Dist. | - | - | - | 115,26 | - |
| 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 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 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 | | | | | | | |
| 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 | | | | | | Inversiones en fondos de inversión | | | | | |
|---|--------|--------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|--|--------|------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|
| Descripción | Divisa | Compromiso exigido | Compromiso no exigido | Valor razonable USD | patrimonio neto | Descripción | Divisa | Compromiso exigido | Compromiso no exigido | Valor razonable USD | patrimonio neto |
| Ampersand CF Limited Partnership | USD | 11.999.999 | 1 | 9.300.537 | 0,36 | MPI-COI-NAMSA S.L.P. | EUR | 8.229.615 | 86.471 | 19.445.750 | 0,76 |
| Asia Healthcare Holdings Limited | USD | 15.000.000 | - | 25.089.361 | 0,98 | MPI-COI-PROLENIUM S.L.P. | EUR | 8.209.589 | 1.578.070 | 11.563.709 | 0,45 |
| Astorg IQ-EQ Fund | EUR | 2.310.697 | 2.818.860 | 6.091.719 | 0,24 | MPI-COI-SUAN S.L.P. | EUR | 17.462.214 | 79.000 | 10.025.786 | 0,39 |
| BF Holding Partners, L.P. | USD | 1.334.409 | - | 1.835.330 | 0,07 | Novacap TMT V Co-Investment, L.P. | CAD | 2.343.683 | 1.945.180 | 5.245.524 | 0,20 |
| Bregal Unternehmerkapital ESH SCSp | EUR | 17.010.381 | 1.451.908 | 34.130.345 | 1,33 | Novaquest Private Equity Fund II, L.P. | USD | 3.086.124 | 918.322 | 3.222.959 | 0,13 |
| Bright Brilliant, L.P. | USD | 5.736.623 | 1.077.183 | 7.334.037 | 0,29 | NQ PE Orange Co-Invest, L.P. | USD | 9.000.000 | - | 20.345.728 | 0,79 |
| Bright Innovate, L.P. | USD | 736.229 | 2.447.887 | 560.250 | 0,02 | Pegasus WSJLL Fund, L.P. | USD | 17.573.779 | 2.441.054 | 20.366.281 | 0,80 |
| Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P. | USD | 6.247.214 | - | 13.051.432 | 0,51 | Purple Garden Invest (D) AB | EUR | 4.497.044 | 1.526.634 | 14.593.767 | 0,57 |
| Cimarron Continuation Fund, L.P. | USD | 5.847.817 | 158.897 | 4.587.905 | 0,18 | SC Semi-Liquid Palate* USD | USD | 6.000.000 | - | 6.344.793 | 0,25 |
| Corcym Co-Investment EUR | | 871.407 | 32.891 | 1.533.596 | 0,06 | Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus | USD | 25.000.000 | - | 30.143.524 | 1,18 |
| Cortex 3, L.P. | GBP | 3.793.903 | - | 2.273.221 | 0,09 | Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS ¹ | USD | 1.323.818.067 | 198.993 | 1.523.511.351 | 59,48 |
| DFW Capital Partners IV Continuation, L.P. | USD | 13.755.810 | 85.584 | 10.483.994 | 0,41 | SF Equity Partners Coinvest IC, L.P. | USD | 359.560 | 8.051 | 668.480 | 0,03 |
| EMERAM Private Equity Fund II SCSp | EUR | 6.333.704 | 1.799.008 | 11.516.483 | 0,45 | SF Equity Partners, L.P. | USD | 2.983.235 | 16.765 | 7.163.945 | 0,28 |
| EPIC I-b Fund S.L.P. | EUR | 7.396.931 | 486.226 | 10.477.251 | 0,41 | Syntax Systems Group, Inc. | USD | 13.265.772 | 1.734.228 | 14.129.008 | 0,55 |
| G Square Capital CV, L.P. | EUR | 28.177.929 | 1.720.486 | 31.085.080 | 1,21 | Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P. | USD | 2.159.658 | 659.424 | 1.988.236 | 0,08 |
| GHO Capital Virtue, L.P. | USD | 10.445.965 | 583.447 | 8.824.127 | 0,34 | Tikehau Growth Equity II | EUR | 2.323.095 | 208.652 | 2.672.469 | 0,10 |
| Gyrus Capital Principal, L.P. | EUR | 5.609.880 | 448.761 | 5.055.840 | 0,20 | Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class A | EUR | 2.639.537 | - | 736.750 | 0,03 |
| Gyrus Co-Investment, L.P. | EUR | 5.007.007 | 1.180.175 | 4.828.800 | 0,19 | Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class B | EUR | 110.499 | 351.150 | 19.748 | 0,00 |
| Hg Vardos Co-Invest, L.P. | USD | 8.008.264 | (992) | 16.280.708 | 0,64 | TSCP CV I, L.P. | USD | 17.275.207 | 724.793 | 18.934.605 | 0,74 |
| Hi Inov 2021 Opportunities Fund | EUR | 11.542.674 | 2.285.263 | 12.270.712 | 0,49 | Vip Siv I, L.P. | GBP | 11.346.483 | 6.699.205 | 20.645.815 | 0,81 |
| Hony Ventures Fund I, L.P. | USD | 9.125.705 | 874.295 | 8.561.065 | 0,33 | VMG Needle Coinvestment, L.P. | USD | 18.310.075 (2.204.007) | 12.991.776 | 0,51 | |
| Icon Partners V, L.P. | USD | 11.378.481 | 3.621.519 | 15.419.481 | 0,60 | WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG | EUR | 3.885.596 | - | - | 0,00 |
| LC Continued Fund IV, L.P. | USD | 4.992.161 | 7.839 | 2.776.932 | 0,11 | WinIT Continuation GmbH & Co. KG | EUR | 15.096.770 | 1.621.494 | 34.145.120 | 1,33 |
| Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P. | USD | 4.111.242 | 918.360 | 3.937.363 | 0,15 | Total de inversiones en fondos de inversión | | 1.755.157.451 | 49.460.793 | 2.073.977.282 | 80,98 |
| 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 | | | | | | |

* Los nombres legales de varias inversiones no se divultan 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 | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Otros valores | Compromiso exigido | Compromiso no exigido | 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 | | | | | | | |
| | | 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 | Compromiso exigido | Compromiso 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 | | | | | |
| | | 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 | | | | | |
| | | 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 | | | | | | | |

* Los nombres legales de varias inversiones no se divultan 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 | | | | | | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Compromiso exigido | Compro- miso no exigido | Valor razonable USD | % patrimonio neto | Com- promiso exigido | Com- promiso no exigido | Valor de mercado 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 SCS* | 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 | Com- promiso exigido | Com- promiso 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 | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mauricio | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited - Management Shares | USD | | | | | | | | | | | | | | |
| 1 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited - Ordinary Shares | USD | | | | | | | | | | | | | | |
| 2.999.999 | | | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de Mauricio | | | | | | | | | | | | | 300.000 | 0,47 | |
| Suiza | | | | | | | | | | | | | | | |
| 16.667 | EUR | iOnctura Memo Therapeutics AG Serie C Preferred Shares | | | | | | | | | | | | | |
| 8.982 | CHF | Memo Therapeutics AG Series C2 Preferred Shares | | | | | | | | | | | | | |
| 5.900 | CHF | Neurona Therapeutics, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| Total de Suiza | | | | | | | | | | | | | 914.117 | 1,44 | |
| Estados Unidos | | | | | | | | | | | | | | | |
| 169.601 | USD | Eikon Therapeutics, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| 402.145 | USD | Hound Technology, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| 222.222 | USD | Neurona Therapeutics, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| 39.367 | USD | Poolside, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| 98.213 | USD | Scale AI, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| 39.285 | USD | Scale AI, Inc. Series A - Ordinary Shares | | | | | | | | | | | | | |
| 315.696 | USD | Securiti, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| 241.997 | USD | Uniphore Technologies, Inc. | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 divultan 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 | | | | | | Número de participaciones o importe principal | | | | | | | |
|--|---------------|---|-------------------------------------|--|-------------------------------------|---|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|------------------------------|--|--|--|
| Descripción | Divisa | Compromiso exigido | Compro- miso no exigido | Valor razonable USD | % patri- monio neto | Divisa | Com- promiso exigido | Compro- miso no exigido | Valor de mercado USD | % patri- monio 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 | Com- promiso exigido | Compro- miso no exigido | Valor de mercado USD | % patri- monio neto | | | | | | | |
| Renta variable - Exposición larga | | | | | | | | | | | | | |
| Dinamarca | | | | | | | | | | | | | |
| 2.456.365 | DKK | CC NLM 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. | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | Class A | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | XF Holdings S.à r.l. | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | Class B | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | XF Holdings S.à r.l. | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | Class C | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | XF Holdings S.à r.l. | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | Class D | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | XF Holdings S.à r.l. - | - | - | 1.497 | 0,00 | | | | | | | |
| 1.276 | EUR | 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 | | | | | | | |

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 | | | | | | Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | |
|---|--------|--------------------|------------------------|---------------------|-------------------|---|--------|---|-------------------|
| Descripción | Divisa | Compromiso exigido | Compro-miso no exigido | Valor razonable USD | % patrimonio neto | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Valor de mercado USD | % patrimonio neto |
| CSIM Aligned Investment, L.P. | USD | 5.014.390 | - | 5.699.298 | 9,60 | 21 | JPY | Daiwa Office Investment Corp. | 46.592 0,08 |
| Prologis Targeted U.S. Logistics Fund | USD | 5.000.000 | - | 5.000.000 | 8,43 | 62 | JPY | GLP J-REIT | 55.841 0,09 |
| Real Estate Gateway Fund FGR | EUR | 4.873.567 | 2.365 | 5.230.212 | 8,81 | 223 | JPY | Japan Hotel REIT Investment Corp. | 117.845 0,20 |
| Schroders Capital Hotels S.A. SICAV-SIF | EUR | 5.239.750 | - | 5.854.863 | 9,87 | 49 | JPY | LaSalle Logiport REIT | 47.331 0,08 |
| Social Supported Housing, L.P. | GBP | 3.913.453 | 141.812 | 4.311.355 | 7,27 | 10.700 | JPY | Mitsubishi Estate Co. Limited | 200.841 0,34 |
| Total de inversiones en fondos de inversión | | 24.041.160 | 144.177 | 26.095.728 | 43,98 | 23.400 | JPY | Mitsui Fudosan Co. Limited | 226.680 0,38 |
| Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | | | | 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 | | | | | | Shurgard Self Storage Limited | | | |
| | | | | | | | | 73.259 | 0,13 |
| | | | | | | Total de Luxemburgo | | | |
| | | | | | | | | 73.259 | 0,13 |
| Singapur | | | | | | 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 | | | | | | Shurgard Self Storage Limited | | | |
| | | | | | | | | 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 | | | | | | 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 | | | | | | 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 participaciones o importe principal | Divisa | Compromiso exigido | Compromiso no exigido | Valor de mercado USD | % patrimonio 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 | | |

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

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 | EVOCA SpA 04/09/2029 | 1.499.769 | 0,62 |
| 1.407.000 | EUR | Irca SpA 12/15/2029 | 1.413.876 | 0,58 |
| 803.000 | EUR | Kepler SpA 12/18/2029 | 807.537 | 0,33 |
| 1.561.000 | EUR | Rekeep SpA 09/15/2029 | 1.556.142 | 0,64 |
| 842.000 | EUR | Rino Mastrotto Group SpA 07/31/2031 | 846.555 | 0,35 |
| 1.308.000 | EUR | TeamSystem SpA 07/01/2031 | 1.308.523 | 0,54 |
| 1.795.000 | EUR | TeamSystem SpA 07/01/2032 | 1.795.292 | 0,74 |
| 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 |

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2025 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

| Número de participaciones o importe principal | Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados | Valor de mercado EUR | % patrimonio neto | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Otros valores | 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 | | | | | |

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 | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Otros valores | Valor de mercado EUR | % patrimonio neto | | | | | |
|---|--------|---|----------------------|-------------------|---|--------|--|----------------------|-------------------|--|--|--|--|--|
| Francia (cont.) | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Financiere Labeyrie Fine Foods Facility B 07/30/2026 | 1.886.820 | 0,78 | | | Tele Columbus AG Facility B Loan 01/01/2029 | 2.173.606 | 0,90 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | HomeVi Senior Facility B3 10/31/2029 | 1.998.120 | 0,83 | 3.283.988 | EUR | Trench Group GmbH Facility B 03/05/2032 | 1.004.845 | 0,41 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | Inovie Group Senior Facility B 03/03/2028 | 1.931.670 | 0,80 | Total de Alemania | | | 26.573.928 | 10,96 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | Kersia International Facility B (EUR) 12/23/2027 | 1.000.625 | 0,41 | Irlanda | | | | | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Pimente Investissement SAS Term Loan 12/29/2028 | 500.558 | 0,21 | | | Applegreen Ireland Investments Finance Limited Facility B 01/30/2032 | 1.010.500 | 0,42 | | | | | |
| 500.000 | EUR | POP Bidco Facility B 11/26/2031 | 2.515.000 | 1,04 | Total de Irlanda | | | 1.010.500 | 0,42 | | | | | |
| 2.500.000 | EUR | Questel Unite Facility B (EUR) 03/05/2032 | 2.005.500 | 0,83 | Luxemburgo | | | | | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | Ramsay Generale de Sante Incremental Facility B5 08/13/2031 | 997.775 | 0,41 | | | AI Monet (Luxembourg) Parentco S.à r.l. Facility B 03/06/2031 | 1.005.310 | 0,42 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Silica Facility B 09/29/2028 | 1.001.430 | 0,41 | 1.000.000 | EUR | AI Sirona (Luxembourg) Acquisition S.à r.l. Facility B3 09/29/2028 | 1.002.880 | 0,41 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Takecare Bidco Senior Facility B 12/17/2031 | 1.002.750 | 0,41 | 1.000.000 | EUR | AI Sirona (Luxembourg) Acquisition S.à r.l. Facility B5 09/30/2028 | 1.507.163 | 0,62 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Umami Bidco S.à r.l. Senior Facility B Euros Tranche 12/11/2031 | 2.005.000 | 0,83 | 1.500.000 | EUR | Altice Financing S.A. 2022 Refinancing Euro Commitment 10/31/2027 | 1.985.585 | 0,82 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | ZF Invest Senior Facility B 07/12/2028 | 2.005.940 | 0,83 | 2.477.336 | EUR | Auris Luxembourg III S.à r.l. Facility B5 02/28/2029 | 1.003.670 | 0,41 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | | | | 1.000.000 | EUR | Cidron Aida Finco S.à r.l. First Additional Term Facility B 10/22/2031 | 2.006.630 | 0,83 | | | | | |
| Total de Francia | | | | | | | | | | | | | | |
| Alemania | | | | | | | | | | | | | | |
| | | Ace Bidco GmbH Facility B2 07/08/2031 | 1.004.065 | 0,41 | 1.000.000 | EUR | Inception Finco S.à r.l. Facility B5 04/09/2031 | 1.002.085 | 0,41 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Aenova Holding GmbH Additional Facility B1 08/22/2031 | 995.625 | 0,41 | 3.000.000 | EUR | LSF10 XL Investments S.à r.l. Term Loan 04/11/2031 | 2.939.535 | 1,21 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Aragon Bidco GmbH Facility B 11/20/2028 | 2.665.830 | 1,10 | 3.000.000 | EUR | Marshall Group Holding (Luxembourg) S.à r.l. Facility B 04/01/2032 | 3.430.000 | 1,42 | | | | | |
| 3.000.000 | EUR | Asterix AcquiCo GmbH Facility B2 03/29/2032 | 2.995.320 | 1,24 | 3.500.000 | EUR | Root Bidco S.à r.l. Facility B 09/29/2027 | 2.495.900 | 1,03 | | | | | |
| 3.000.000 | EUR | Athena Bidco GmbH Facility B 05/31/2032 | 1.906.819 | 0,79 | 2.500.000 | EUR | Team.blue Finco S.à r.l. Additional Facility (First Lien) 09/28/2029 | 2.505.212 | 1,03 | | | | | |
| 1.898.182 | EUR | AVIV Group GmbH Facility B 04/23/2032 | 1.004.065 | 0,41 | 2.500.000 | EUR | TSM II LuxCo 21 S.à r.l. Facility B 08/28/2031 | 1.003.840 | 0,41 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Blitz 24-119 GmbH Facility B 10/30/2031 | 2.488.550 | 1,03 | 1.000.000 | EUR | Urbaser S.A. Term Loan 06/18/2032 | 2.002.860 | 0,83 | | | | | |
| 2.500.000 | EUR | Cheplapharm Arzneimittel GmbH Facility B 02/22/2029 | 988.540 | 0,41 | 1.000.000 | EUR | Vita Bidco S.à r.l. TLB 09/26/2031 | 1.003.750 | 0,41 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Iris Bidco GmbH Facility B 06/29/2028 | 1.872.860 | 0,77 | Total de Luxemburgo | | | 24.894.420 | 10,26 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | IU Finance Management GmbH Facility B3 12/08/2031 | 2.000.630 | 0,83 | Países Bajos | | | | | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | Motel One GmbH Facility B Loan 05/03/2032 | 1.508.903 | 0,62 | | | | | | | | | | |
| 1.500.000 | EUR | Nidda Healthcare Holding GmbH Facility B2 (EUR) 02/21/2030 | 1.003.125 | 0,41 | 2.469.811 | EUR | Artisan Newco B.V. Facility B4 04/01/2032 | 2.484.741 | 1,03 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Ramudden Global (Group) GmbH Facility B4 12/10/2029 | 1.964.060 | 0,81 | 2.000.000 | EUR | Celeste Bidco B.V. Facility B2 07/20/2029 | 2.007.500 | 0,83 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | Schon Klinik SE Facility B2 01/12/2031 | 997.085 | 0,41 | | | | | | | | | | |

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 | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Otros valores | Valor de mercado EUR | % patrimonio neto |
|---|--------|---|----------------------|-------------------|---|--------|--|----------------------|-------------------|
| Países Bajos (cont.) | | | | | | | | | |
| | | Colosseum Dental Finance B.V. Facility B 03/22/2032 | 2.006.250 | 0,83 | | | Artemis Acquisitions (UK) Limited Incremental Facility B6 07/07/2031 | 987.000 | 0,41 |
| 2.000.000 | EUR | Drive Bidco B.V. Facility B2 07/23/2031 | 2.020.000 | 0,83 | 1.000.000 | EUR | Artemis Bidco Limited Term Loan B 05/28/2032 | 2.509.375 | 1,04 |
| 2.000.000 | EUR | Median B.V. Facility B-1 10/14/2027 | 1.501.980 | 0,62 | 2.500.000 | EUR | Brookfield Slate Holdings III Limited Facility B 05/30/2029 | 1.002.750 | 0,41 |
| 1.500.000 | EUR | Nobian Finance B.V. Extended 2024 Term Loan 07/01/2029 | 997.815 | 0,41 | 1.000.000 | EUR | Carco PRP Limited Facility B 04/12/2032 | 4.968.750 | 2,05 |
| 1.000.000 | EUR | Precise Bidco B.V. Facility B6 11/15/2030 | 999.165 | 0,41 | 5.000.000 | EUR | CD&R Firefly Bidco Limited Facility B10 04/29/2029 | 4.361.873 | 1,80 |
| 1.000.000 | EUR | Sandy Bidco B.V. Facility B 08/17/2029 | 1.979.280 | 0,82 | 3.750.000 | GBP | Dechra Pharmaceuticals Holdings Limited Facility B2 01/27/2032 | 2.003.330 | 0,83 |
| 2.000.000 | EUR | Sigma Holdco B.V. Facility B11 (GBP) 01/03/2028 | 1.742.800 | 0,72 | 2.000.000 | EUR | Eagle Bidco Limited Facility B (GBP) 03/20/2028 | 2.799.542 | 1,16 |
| 1.500.000 | GBP | Sigma Holdco B.V. Facility B13 (EUR) 01/03/2028 | 1.497.975 | 0,62 | 2.400.000 | GBP | Edge Finco PLC Additional Facility B1 08/22/2031 | 2.007.040 | 0,83 |
| 1.500.000 | EUR | Trivium Packaging Finance B.V. Initial Term Loan 05/28/2030 | 1.998.500 | 0,83 | 2.000.000 | EUR | EG Group Limited New Facility B2 (EUR) 02/07/2028 | 2.001.532 | 0,83 |
| 2.000.000 | EUR | VDK Groep B.V. Facility B 02/23/2032 | 296.153 | 0,12 | 1.990.000 | EUR | Fortis 333, Inc. Euro Term B Loan 03/29/2032 | 1.004.250 | 0,41 |
| 295.276 | EUR | Villa Dutch Bidco B.V. Additional Facility B2 11/03/2029 | 1.912.000 | 0,79 | 2.500.000 | EUR | Greenwich Bidco Limited Facility B 03/11/2032 | 2.511.162 | 1,04 |
| 2.000.000 | EUR | | | | 1.994.778 | EUR | Ineos Finance PLC New 2027 Euro Term Loans 10/29/2027 | 1.987.727 | 0,82 |
| Total de Países Bajos | | | 21.444.159 | 8,86 | 1.000.000 | EUR | Inspired Finco Holdings Limited Facility B6(A) 02/28/2031 | 998.550 | 0,41 |
| Noruega | | | | | | | | | |
| | | Sector Alarm Holding AS Facility B3 06/14/2029 | 501.812 | 0,21 | 3.000.000 | GBP | International Entertainment JJCO 3 Limited Facility B (GBP) 04/29/2032 | 3.519.179 | 1,45 |
| 500.000 | EUR | VDK Groep B.V. Facility B 02/23/2032 | 1.208.302 | 0,50 | 1.000.000 | EUR | Market Bidco Limited Facility B4 (GBP) 11/04/2030 | 2.754.980 | 1,14 |
| 1.204.724 | EUR | | | | 2.420.000 | GBP | Modulaire Group Holdings Limited Facility B2 12/15/2028 | 1.995.840 | 0,82 |
| Total de Noruega | | | 1.710.114 | 0,71 | 2.000.000 | EUR | Oat Bidco Limited (GBP) TLB 11/07/2031 | 3.506.786 | 1,45 |
| España | | | | | | | | | |
| | | Europa University Education Group, S.L.U. Facility B 12/03/2031 | 1.003.735 | 0,41 | 3.000.000 | GBP | Oat Bidco Limited Delayed Draw Term Facility 11/07/2031 | 637.597 | 0,26 |
| 1.000.000 | EUR | Pax Midco Spain, S.L.U. Incremental Facility B3 12/31/2029 | 3.505.915 | 1,45 | 545.455 | GBP | Oat Bidco Limited Facility B (GBP) 11/07/2031 | 1.700.260 | 0,70 |
| 3.500.000 | EUR | Pique Bidco S.L.U. Facility B3 12/18/2030 | 1.506.307 | 0,62 | 1.454.545 | GBP | OCS Parco Limited Facility B11/28/2031 | 2.326.577 | 0,96 |
| 1.500.000 | EUR | | | | 2.000.000 | EUR | Pharmanovia Bidco Limited Facility B3 02/28/2030 | 833.500 | 0,34 |
| Total de España | | | 6.015.957 | 2,48 | 1.000.000 | EUR | | | |
| Suecia | | | | | | | | | |
| | | eTraveli Group Holding AB Facility B2 11/02/2028 | 2.008.880 | 0,83 | 2.420.000 | GBP | | | |
| 2.000.000 | EUR | New Bidco AB TLB 11/02/2031 | 1.004.440 | 0,41 | 2.000.000 | EUR | | | |
| 1.000.000 | EUR | Nordic Paper Holding AB Facility B 06/21/2032 | 2.977.500 | 1,23 | 3.000.000 | GBP | | | |
| 3.000.000 | EUR | Ren10 Holding AB 2024 Facility B2 07/31/2030 | 1.001.430 | 0,41 | 545.455 | GBP | | | |
| 1.000.000 | EUR | | | | 1.454.545 | GBP | | | |
| Total de Suecia | | | 6.992.250 | 2,88 | 2.000.000 | GBP | | | |
| Suiza | | | | | | | | | |
| | | Herens Holdco S.à r.l. Facility B (EUR) 07/03/2028 | 957.320 | 0,40 | 1.000.000 | EUR | | | |
| 1.000.000 | EUR | | | | Total de Suiza | | | | |
| Total de Suiza | | | 957.320 | 0,40 | | | | | |

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 | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Otros valores | Valor de mercado EUR | % patrimonio neto |
|---|--------|--|----------------------|-------------------|---|--------|---|----------------------|-------------------|
| Reino Unido (cont.) | | | | | | | | | |
| | | Rubix Group Finco Limited Extended Facility B Additional Facility 09/29/2028 | 1.004.260 | 0,41 | 1.298.990 | EUR | Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) Additional Loan 01/31/2029 | 1.294.365 | 0,53 |
| 1.000.000 | EUR | Spinnaker Debtco Limited Facility B (EUR) 04/30/2031 | 2.515.625 | 1,04 | 1.972.074 | USD | ViaSat, Inc. Initial Term Loan 03/02/2029 | 1.613.470 | 0,67 |
| 2.500.000 | EUR | THG Operations Holdings Limited Facility B2 12/10/2029 | 3.270.628 | 1,35 | Total de Estados Unidos | | 13.806.968 | 5,70 | |
| 3.500.000 | EUR | TIC Bidco Limited Add-on TLB 06/19/2031 | 1.004.930 | 0,41 | Total de préstamos a plazo | | 226.550.194 | 93,54 | |
| 1.000.000 | EUR | TIC Bidco Limited Delayed Draw Term Facility 2 (EUR) 06/19/2031 | 113.232 | 0,05 | Total de otros valores | | 226.550.194 | 93,54 | |
| 112.676 | EUR | TIC Bidco Limited Delayed Draw Term Loan (GBP) 06/19/2031 | 140.009 | 0,06 | Total de inversiones | | 275.300.471 | 113,67 | |
| 120.000 | GBP | TIC Bidco Limited Facility B (GBP) 06/19/2031 | 1.026.734 | 0,42 | Otros activos netos | | (33.111.851) | (13,67) | |
| 880.000 | GBP | TIC Bidco Limited Facility B2 (EUR) 06/19/2031 | 891.698 | 0,37 | Valor liquidativo | | 242.188.620 | 100,00 | |
| 887.324 | EUR | 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 | | | | | | | | | |
| | | Allied Universal Holdco, LLC (fka Usagm Holdco, LLC) Initial Euro Term Loan 05/12/2028 | 1.443.408 | 0,60 | | | | | |
| 1.440.067 | EUR | Armor Holding II, LLC Facility B1 05/04/2029 | 2.252.812 | 0,93 | | | | | |
| 2.250.000 | EUR | Curium Bidco S.à r.l. 2023 Additional Term Facility (EUR) 07/31/2029 | 3.009.000 | 1,24 | | | | | |
| | | Nielsen Consumer, Inc. Eleventh Amendment Euro Refinancing Term Loan 03/06/2028 | 996.413 | 0,41 | | | | | |
| 997.500 | EUR | Rocket Software, Inc. Extended Euro Term Loan 11/28/2028 | 1.005.545 | 0,42 | | | | | |
| 1.000.000 | EUR | Stubhub Holdco Sub, LLC Extended Euro Term B Loan 03/15/2030 | 1.991.660 | 0,82 | | | | | |
| 2.000.000 | EUR | Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) 01/31/2029 | 200.295 | 0,08 | | | | | |
| 201.010 | EUR | | | | | | | | |

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 | | | | | Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial | | | % patrimonio neto | | | |
|--|---------------|--|------------------------|-----------------------------|---|---------------------------|----------------------|---|-------------|--|--|
| Descripción | Divisa | Compromiso exigido | Compro-miso no exigido | Valor razonable USD | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Valor de mercado USD | | | | |
| Greencoat York LP | GBP | 15.054.245 | - | 19.172.809 | 8,18 | 105 | CAD | Descartes Systems Group, Inc. | 10.666 0,00 | | |
| Schroders Greencoat Europe SCSp | EUR | 54.115.000 | - | 58.228.755 | 24,86 | 246 | CAD | George Weston Limited | 49.337 0,02 | | |
| Schroders Greencoat UK LP | GBP | 20.419.999 | - | 20.350.577 | 8,69 | 554 | CAD | Great-West LifeCo, Inc. | 21.070 0,01 | | |
| Total de inversiones en fondos de inversión | | 89.589.244 | - | 97.752.141 | 41,73 | 1.025 | CAD | Hydro One Limited | 36.935 0,02 | | |
| Número de participaciones o importe principal | Divisa | Inversiones en fondos de liquidez | | Valor de mercado USD | % patrimonio neto | 311 | CAD | Loblaw Cos Limited | 51.443 0,02 | | |
| Fondos de liquidez | | | | | | 348 | CAD | Manulife Financial Corp. | 11.127 0,00 | | |
| Irlanda | | | | | | 638 | CAD | Metro, Inc. | 50.117 0,02 | | |
| 1 | EUR | Goldman Sachs Funds PLC | | 3.181 | 0,00 | 490 | CAD | Power Corp. of Canada | 19.139 0,01 | | |
| 1 | GBP | Goldman Sachs Funds PLC | | 18.926 | 0,01 | 1.162 | CAD | Quebecor, Inc. | 35.370 0,02 | | |
| 1.140 | USD | Goldman Sachs Funds PLC | | 13.958.060 | 5,96 | 1.089 | CAD | Rogers Communications, Inc. | 32.300 0,01 | | |
| 7.299.760 | USD | HSBC GLF USD Liquidity C | | 10.923.360 | 4,66 | 325 | CAD | Sun Life Financial, Inc. | 21.625 0,01 | | |
| Total de Irlanda | | | | 24.903.527 | 10,63 | 117 | CAD | Thomson Reuters Corp. | 23.528 0,01 | | |
| Luxemburgo | | | | | | 112 | CAD | Waste Connections, Inc. | 20.922 0,01 | | |
| 8.772 | USD | Amundi MMKT-S/T USD | | 10.911.886 | 4,66 | Total de Canadá | | 480.223 | 0,20 | | |
| 83.277 | USD | Morgan Stanley Liquidity Funds | | 10.912.314 | 4,66 | China | | | | | |
| Total de Luxemburgo | | | | 21.824.200 | 9,32 | 1.000 | SGD | Yangzijiang Shipbuilding Holdings Limited | 1.746 0,00 | | |
| Total de inversiones en fondos de liquidez | | | | | | Total de China | | 1.746 | 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 | Dinamarca | | | | | |
| Renta variable - Exposición larga | | | | | | 66 | DKK | Coloplast A/S | 6.269 0,00 | | |
| Australia | | | | | | Total de Dinamarca | | 6.269 | 0,00 | | |
| 3.354 | AUD | Brambles Limited | | 51.698 | 0,02 | Finlandia | | | | | |
| 1.677 | AUD | CAR Group Limited | | 41.301 | 0,02 | 808 | EUR | Elisa Oyj | 44.810 0,02 | | |
| 216 | AUD | Cochlear Limited | | 42.708 | 0,02 | Total de Finlandia | | 44.810 | 0,02 | | |
| 299 | AUD | CSL Limited | | 47.127 | 0,02 | Francia | | | | | |
| 15.430 | AUD | Medibank Private Limited | | 51.284 | 0,02 | 291 | EUR | AXA S.A. | 14.284 0,01 | | |
| 29 | AUD | Pro Medicus Limited | | 5.441 | 0,00 | 22 | EUR | BioMerieux S.A. | 3.042 0,00 | | |
| 2.458 | AUD | Sonic Healthcare Limited | | 43.339 | 0,02 | 475 | EUR | Bouygues S.A. | 21.486 0,01 | | |
| 19.373 | AUD | Telstra Group Limited | | 61.712 | 0,03 | 2.279 | EUR | Carrefour S.A. | 32.134 0,01 | | |
| 5.580 | AUD | Transurban Group | | 51.341 | 0,02 | 561 | EUR | Danone S.A. | 45.835 0,02 | | |
| 3.336 | AUD | Woolworths Group Limited | | 68.305 | 0,03 | 15 | EUR | Dassault Systemes SE | 543 0,00 | | |
| Total de Australia | | | | 464.256 | 0,20 | 62 | EUR | EssilorLuxottica S.A. | 17.009 0,01 | | |
| Canadá | | | | | | 1.249 | EUR | Getlink SE | 24.114 0,01 | | |
| 1.196 | CAD | BCE, Inc. | | 26.524 | 0,01 | 18 | EUR | Ipsen S.A. | 2.144 0,00 | | |
| | | Canadian National Railway Co. | | 17.713 | 0,01 | 130 | EUR | Legrand S.A. | 17.381 0,01 | | |
| 170 | CAD | Canadian Pacific Kansas City Limited | | 18.431 | 0,01 | 3.479 | EUR | Orange S.A. | 52.927 0,02 | | |
| 232 | CAD | City Limited | | 10.347 | 0,00 | 118 | EUR | Sanofi S.A. | 11.427 0,00 | | |
| 76 | CAD | Canadian Tire Corp. Limited | | 23.629 | 0,01 | 8 | EUR | Schneider Electric SE | 2.128 0,00 | | |
| 225 | CAD | CGI, Inc. | | | | 128 | EUR | Vinci S.A. | 18.862 0,01 | | |
| Total de Alemania | | | | | | Total de Francia | | 263.316 | 0,11 | | |
| Alemania | | | | | | Alemania | | | | | |
| 129 | EUR | Deutsche Post AG | | | | 129 | EUR | Deutsche Post AG | 5.958 0,00 | | |
| 1.305 | EUR | Deutsche Telekom AG | | | | 1.305 | EUR | Deutsche Telekom AG | 47.608 0,02 | | |
| 367 | EUR | GEA Group AG | | | | 367 | EUR | GEA Group AG | 25.679 0,01 | | |
| 12 | EUR | Knorr-Bremse AG | | | | 12 | EUR | Knorr-Bremse AG | 1.160 0,00 | | |
| 31 | EUR | Merck KGaA | | | | 31 | EUR | Merck KGaA | 4.017 0,00 | | |
| 22 | EUR | Siemens Healthineers AG | | | | 22 | EUR | Siemens Healthineers AG | 1.220 0,00 | | |
| Total de Alemania | | | | | | 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 |
| | | Hongkong Land Holdings | | |
| 4.200 | USD | 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 | Matsukiyococakara & 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 |
|---|--------|---|----------------------|-------------------|
| Ono Pharmaceutical Co. Limited | | | | |
| 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 |
| | | Takeda Pharmaceutical Co. Limited | | |
| 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 |
| | | Koninklijke Ahold Delhaize N.V. | | |
| 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 | | | | |
| | | Fisher & Paykel Healthcare Corp. Limited | | |
| 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 | | | | |
| | | Singapore Telecommunications Limited | | |
| 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 |
| | | ACS Actividades de Construcción y Servicios S.A. | | |
| 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 | Telefónica 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 | 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 | 24 | USD | Agilent Technologies, Inc. | 2.832 | 0,00 |
| 1.424 | SEK | Essity AB | 39.435 | 0,02 | 1.349 | USD | Albertsons Cos, Inc. | 29.017 | 0,01 |
| 74 | SEK | Holmen AB | 2.935 | 0,00 | 152 | USD | American Water Works Co., Inc. | 21.145 | 0,01 |
| 248 | SEK | Securitas AB | 3.709 | 0,00 | 38 | USD | Amgen, Inc. | 10.610 | 0,00 |
| 47 | SEK | Skanska AB | 1.094 | 0,00 | 1.126 | USD | AT&T, Inc. | 32.586 | 0,01 |
| 3.252 | SEK | Tele2 AB | 47.521 | 0,02 | 127 | USD | Baxter International, Inc. | 3.846 | 0,00 |
| 10.765 | SEK | Telia Co. AB | 38.652 | 0,02 | 109 | USD | Becton Dickinson & Co. | 18.775 | 0,01 |
| 405 | SEK | Volvo AB | 11.361 | 0,00 | 305 | USD | Boston Scientific Corp. | 32.760 | 0,01 |
| Total de Suecia | | | 163.460 | 0,07 | 127 | USD | Bristol-Myers Squibb Co. | 5.879 | 0,00 |
| Suiza | | | | | | | | | |
| 171 | CHF | ABB Limited | 10.196 | 0,00 | 236 | USD | Bunge Global S.A. | 18.946 | 0,01 |
| 95 | CHF | Alcon AG | 8.405 | 0,00 | 100 | USD | Cardinal Health, Inc. | 16.800 | 0,01 |
| 22 | CHF | Galderma Group AG | 3.189 | 0,00 | 94 | USD | Cencora, Inc. | 28.186 | 0,01 |
| | | Kuehne + Nagel | | | 36 | USD | Cigna Group | 11.901 | 0,01 |
| 34 | CHF | International AG | 7.355 | 0,00 | 59 | USD | Cintas Corp. | 13.149 | 0,01 |
| 179 | CHF | Novartis AG | 21.696 | 0,01 | 343 | USD | Cisco Systems, Inc. | 23.797 | 0,01 |
| 61 | CHF | Roche Holding AG | 19.866 | 0,01 | 545 | USD | Comcast Corp. | 19.451 | 0,01 |
| 58 | CHF | Sandoz Group AG | 3.174 | 0,00 | 25 | USD | Cooper Cos, Inc. | 1.779 | 0,00 |
| 44 | CHF | SIG Group AG | 813 | 0,00 | 52 | USD | Copart, Inc. | 2.552 | 0,00 |
| 23 | CHF | Swiss Life Holding AG | 23.265 | 0,01 | 39 | USD | Costco Wholesale Corp. | 38.608 | 0,02 |
| 67 | CHF | Swisscom AG | 47.498 | 0,02 | 428 | USD | CSX Corp. | 13.966 | 0,01 |
| Total de Suiza | | | 145.457 | 0,05 | 36 | USD | Danaher Corp. | 7.112 | 0,00 |
| Reino Unido | | | | | | | | | |
| 234 | GBP | AstraZeneca PLC | 32.506 | 0,01 | 54 | USD | DuPont de Nemours, Inc. | 3.704 | 0,00 |
| 1.971 | GBP | Auto Trader Group PLC | 22.304 | 0,01 | 69 | USD | Ecolab, Inc. | 18.591 | 0,01 |
| 1.623 | GBP | Aviva PLC | 13.795 | 0,01 | 27 | USD | Elevance Health, Inc. | 10.502 | 0,00 |
| 400 | GBP | Barratt Redrow PLC | 2.503 | 0,00 | 348 | USD | Eversource Energy | 22.140 | 0,01 |
| 1.825 | GBP | GSK PLC | 34.821 | 0,01 | 688 | USD | Exelon Corp. | 29.873 | 0,01 |
| 7.920 | GBP | Haleon PLC | 40.703 | 0,02 | | | Expeditors International of Washington, Inc. | 7.198 | 0,00 |
| 897 | GBP | Halma PLC | 39.401 | 0,02 | 34 | USD | F5, Inc. | 10.007 | 0,00 |
| 942 | GBP | Hikma Pharmaceuticals PLC | 25.706 | 0,01 | 174 | USD | Fastenal Co. | 7.308 | 0,00 |
| 8.220 | GBP | J Sainsbury PLC | 32.699 | 0,00 | 89 | USD | Fiserv, Inc. | 15.344 | 0,01 |
| | | Marks & Spencer Group PLC | | | 59 | USD | GE HealthCare Technologies, Inc. | 4.370 | 0,00 |
| 1.326 | GBP | Mondi PLC | 6.451 | 0,00 | 161 | USD | Gilead Sciences, Inc. | 17.850 | 0,01 |
| 662 | GBP | Pearson PLC | 10.809 | 0,00 | 255 | USD | Hologic, Inc. | 16.616 | 0,01 |
| 1.490 | GBP | Phoenix Group Holdings PLC | 21.915 | 0,01 | 9 | USD | Incyte Corp. | 613 | 0,00 |
| 1.440 | GBP | Reckitt Benckiser Group PLC | 13.016 | 0,01 | 163 | USD | Johnson & Johnson | 24.898 | 0,01 |
| 571 | GBP | Severn Trent PLC | 38.836 | 0,02 | 1.073 | USD | Kenvue, Inc. | 22.458 | 0,01 |
| 712 | GBP | RELX PLC | 38.477 | 0,02 | 283 | USD | Kimberly-Clark Corp. | 36.484 | 0,02 |
| 1.183 | GBP | Smith & Nephew PLC | 44.396 | 0,02 | 60 | USD | Labcorp Holdings, Inc. | 15.751 | 0,01 |
| 1.748 | GBP | Smiths Group PLC | 26.705 | 0,01 | 27 | USD | Mastercard, Inc. | 15.172 | 0,01 |
| 1.444 | GBP | United Utilities Group PLC | 44.518 | 0,02 | 18 | USD | McKesson Corp. | 13.190 | 0,01 |
| 3.094 | GBP | Vodafone Group PLC | 48.479 | 0,02 | 238 | USD | Medtronic PLC | 20.746 | 0,01 |
| 19.105 | GBP | | | | 218 | USD | Merck & Co., Inc. | 17.257 | 0,01 |
| Total del Reino Unido | | | 558.437 | 0,23 | 50 | USD | Motorola Solutions, Inc. | 21.023 | 0,01 |
| Estados Unidos | | | | | | | | | |
| 182 | USD | Abbott Laboratories | 24.755 | 0,01 | 495 | USD | News Corp. | 14.711 | 0,01 |
| 116 | USD | AbbVie, Inc. | 21.532 | 0,01 | 3 | USD | Norfolk Southern Corp. | 768 | 0,00 |
| 66 | USD | Aflac, Inc. | 6.960 | 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 |
| | | Regeneron Pharmaceuticals, Inc. | 3.150 | 0,00 |
| 6 | USD | Republic Services, Inc. | 24.661 | 0,01 |
| 100 | USD | Royalty Pharma PLC | 21.474 | 0,01 |
| 596 | USD | Stryker Corp. | 17.408 | 0,01 |
| 44 | USD | Target Corp. | 395 | 0,00 |
| 4 | USD | Texas Instruments, Inc. | 3.737 | 0,00 |
| 18 | USD | The Kroger Co. | 31.131 | 0,01 |
| 434 | USD | Thermo Fisher Scientific, Inc. | 9.326 | 0,00 |
| 23 | USD | T-Mobile US, Inc. | 37.883 | 0,02 |
| 159 | USD | Union Pacific Corp. | 11.964 | 0,01 |
| 52 | USD | UnitedHealth Group, Inc. | 3.744 | 0,00 |
| 12 | USD | Veralto Corp. | 9.994 | 0,00 |
| 99 | USD | VeriSign, Inc. | 24.259 | 0,01 |
| 84 | USD | Verizon Communications, Inc. | 27.563 | 0,01 |
| 637 | USD | Vertex Pharmaceuticals, Inc. | 10.685 | 0,00 |
| 24 | USD | Visa, Inc. | 24.143 | 0,01 |
| 68 | USD | Walmart, Inc. | 49.770 | 0,02 |
| 509 | USD | Waste Management, Inc. | 22.196 | 0,01 |
| 97 | USD | Zimmer Biomet Holdings, Inc. | 11.310 | 0,00 |
| 124 | USD | | | |
| 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 | | | | | | Compro- miso exigido | | Compro- miso no exigido | | Valor razonable USD | % patri- monio neto |
|---|--------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|---|--------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Descripción | Divisa | Compro- miso exigido | Compro- miso no exigido | Valor razonable USD | % patri- monio neto | Descripción | Divisa | Compro- miso exigido | Compro- miso no exigido | Valor razonable USD | % patri- monio neto |
| AnaCap Andromeda (No.1), L.P. | EUR | 24.424.234 | 6.365.352 | 33.077.451 | 2,17 | Novacap TMT VI Co-Inv(Invita), L.P. | USD | 25.038.460 | 4.945.846 | 24.727.745 | 1,62 |
| AnaCap IV SCSp | EUR | 4.268.286 | 1.548.880 | 4.348.145 | 0,29 | Procemsa Build-Up SCSp | EUR | 14.239.096 | 7.006.154 | 19.319.123 | 1,27 |
| Apposite Healthcare III, L.P. | GBP | 35.334.857 | 16.298.795 | 52.704.654 | 3,46 | Resurgens II Co-Invest C, L.P. | USD | 10.521.702 | 3.411.631 | 13.270.563 | 0,87 |
| BA Heytea Single One, L.P. | USD | 15.506.781 | - | 17.638.138 | 1,16 | Resurgens II Co-Invest D, L.P. | USD | 26.362.457 | 4.451.013 | 29.726.527 | 1,95 |
| Bain Capital Beacon Holdings, L.P. | USD | 32.041.125 | 48.103.326 | 31.425.323 | 2,06 | Rivean Capital Fund VII | EUR | 7.756.727 | 14.780.909 | 8.943.860 | 0,59 |
| Barrys PEP Co-Invest A, L.P. | USD | 21.140.981 | 3.859.019 | 20.752.129 | 1,36 | Rivean Special Opportunity Fund II Coöperatief U.A. | EUR | 24.997.093 | 12.599.323 | 30.446.116 | 2,00 |
| BCPE Pequod Investor, L.P. | USD | 25.848.862 | (9.504) | 28.443.740 | 1,87 | Rubicon Continuation Fund, L.P. | USD | 26.530.618 | 3.469.382 | 30.797.237 | 2,02 |
| Cogenuity Co-Invest I, L.P. | USD | 9.920.268 | 10.079.732 | 9.912.059 | 0,65 | Schroders Capital Private Equity China VII SCS | USD | 2.000.000 | 40.000.000 | 1.936.870 | 0,13 |
| Columna Capital Fund III SCSp | EUR | 23.416.796 | (2.714.069) | 22.864.941 | 1,50 | SF Equity Partners II, L.P. | USD | 1.807.593 | 3.325.120 | 2.239.156 | 0,15 |
| Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp | EUR | 10.506.307 | 172.654 | 12.674.242 | 0,83 | Swann Co-Invest GmbH & Co. KG | EUR | 22.992.509 | 23.211.087 | 23.510.165 | 1,53 |
| CPF Midway Fund-A, L.P. | USD | 34.682.280 | 1.317.720 | 42.812.042 | 2,81 | Theia Co-Investment, L.P. | EUR | 22.127.533 | - | 52.846.028 | 3,47 |
| Epione Co-Investment, L.P. | EUR | 10.342.375 | 2.735.071 | 10.947.591 | 0,72 | Trinity Hunt Partners CF, L.P. | USD | 58.090.990 | 1.909.010 | 68.228.832 | 4,48 |
| Equip Capital SPV SCSp | EUR | 23.724.597 | 7.838.343 | 29.270.088 | 1,92 | Triton IV Continuation Fund SCSp | EUR | 33.618.740 | 8.528.045 | 39.268.524 | 2,57 |
| Freman 1 MM Co-Investment 6 Pall Mall 2 SCSp | EUR | 3.972.969 | - | 5.628.836 | 0,37 | Verdane N Co-Invest AB | EUR | 16.974.508 | 4.867.304 | 21.462.907 | 1,41 |
| Freman 1 MM SCSp | EUR | 37.013.633 | (2.468.172) | 43.045.104 | 2,83 | Vertex Fund III | USD | 20.654.906 | 1.095.619 | 22.333.032 | 1,47 |
| Greenbelt Capital Partners III-A, L.P. | USD | 671.690 | 1.828.310 | 671.690 | 0,04 | Vertex Ventures China V, L.P. | USD | 1.463.258 | 3.536.742 | 1.472.217 | 0,10 |
| Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P. | USD | 19.124.298 | (178.783) | 13.623.475 | 0,89 | Volpi Capital Investments Conti, L.P. | EUR | 26.795.966 | 6.297.467 | 35.143.461 | 2,31 |
| HCI Equity Partners | USD | 24.076.194 | 7.490.323 | 25.505.180 | 1,67 | WinIT Co-Invest III GmbH & Co. KG | EUR | 10.424.500 | - | 14.446.827 | 0,95 |
| Hony Capital Fund III, L.P. | USD | 80.000 | 722.357 | 80.000 | 0,01 | Total de inversiones en fondos de inversión | | | | | |
| Inverness Graham Green Light Fund D, L.P. | USD | 388.972 | 2.111.028 | 388.972 | 0,03 | 983.801.769 308.058.056 1.214.318.951 79,70 | | | | | |
| Investcorp India Growth Equity Fund III, L.P. | USD | 12.043.769 | 8.624.000 | 11.439.747 | 0,75 | Número de participaciones o importe principal | | | | | |
| Invision Logistics Limited Partnership | CHF | 16.243.477 | 3.660.930 | 26.436.744 | 1,73 | Compro- miso exigido | | | | | |
| Kelso Investment Associates XI, L.P. | USD | 11.404.926 | 13.681.691 | 14.138.274 | 0,93 | Compro- miso no exigido | | | | | |
| KIA X Knight SPV, L.P. | USD | 12.696.228 | 2.376.911 | 16.528.011 | 1,08 | Valor de mercado USD | | | | | |
| KLC Fund 0424 CI-PI, L.P. | USD | 21.225.698 | - | 22.833.884 | 1,50 | % patrimonio neto | | | | | |
| KLC Fund 1-C1, L.P. | USD | 22.561.216 | - | 25.024.914 | 1,64 | Renta variable - Exposición larga | | | | | |
| Kunling Global Fund, L.P. | USD | 21.249.711 | 1.250.089 | 30.333.229 | 1,99 | Isla Caimán | | | | | |
| LEP Opportunities II, L.P. | USD | 23.975.217 | 1.024.783 | 26.631.813 | 1,75 | Investcorp India Investments Holding Parent Limited | | | | | |
| Menrva Co-investment, L.P. | USD | 30.065.854 | - | 30.000.000 | 1,97 | - | | | | | |
| MPII-COI-NMII S.L.P. | USD | 23.959.599 | (1.959.599) | 36.089.177 | 2,37 | Investcorp India Investments Holding Parent Limited Preference Shares | | | | | |
| NARS Recap Investors, LLC | USD | 30.302.778 | - | 30.295.202 | 1,99 | 87 | | | | | |
| Naxicap Opportunities III, S.L.P. | EUR | 2.866.992 | 4.810.305 | 2.237.519 | 0,15 | Investcorp India Private Equity Holdings Limited | | | | | |
| 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 | - | | | | | |

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 | Comprob-miso exigido | Comprob-miso no exigido | Valor de mercado USD | % patrimonio neto | Número de participaciones o importe principal | Divisa | Otros valores | Comprob-miso exigido | Comprob-miso no exigido | Valor de mercado USD | % patrimonio neto |
|---|--------|--|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|---|---|---|----------------------|-------------------------|----------------------|-------------------|
| Islas Caimán (cont.) | | | | | | | | | | | | | |
| | | Investcorp India Private Equity Holdings Limited Preference Shares | - | - | 1.231.200 | 0,08 | | | Scale AI, Inc. Series A | - | - | 4.894.925 | 0,32 |
| 46 | USD | | | | | | 982.139 | USD | Series F | - | - | 12.237.376 | 0,80 |
| Total de las Islas Caimán | | | | 18.632.304 | 1,22 | | Total de Estados Unidos | | | | 213.025.930 | 13,98 | |
| Mauricio | | | | | | | | | | | | | |
| | | Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited Management Shares | - | - | 1 | 0,00 | | | Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados | | | Valor de mercado USD | % patrimonio neto |
| 1 | USD | | | | | | | | Silva 10 AG - Shareholder Loan 09/06/2032 | | | 14.206.512 | 0,93 |
| 14.999.999 | USD | | | | | | | | Silva 10 APG - Loan 09/06/2032 | | | 1.122.758 | 0,07 |
| | | Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Management Shares | - | - | 1.499.999 | 0,10 | | Total de Suiza | | | | 15.329.270 | 1,00 |
| | | | | | | | | Total de préstamos a plazo | | | | 15.329.270 | 1,00 |
| | | Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Management Shares | - | - | 1 | 0,00 | | 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 |
| | | ACT Equity Holdings Private Limited | - | - | 33.561.225 | 2,20 | | Otros activos netos | | | | 11.958 | 0,01 |
| 100.800 | USD | | | | | | | Valor liquidativo | | | | 1.523.511.450 | 100,00 |
| 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 | | | | | | | |
| | | 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 | | | | | | | |

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 conversión 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 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 | | | | | | | |
| 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 | | |
| | 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 | | |
| | BNP Paribas | 16.024 |
| | Barclays Bank | 96.701 |
| | HSBC | (5.577) |
| | J.P. Morgan | (118.343) |
| | Royal Bank of Canada | 38.533 |
| | UBS | 71.367 |
| | EUR | 177.370 |
| | | 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 | Subfondos y Clases de participaciones | TER |
|--|-------|---|-------|
| Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity | | Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (continuación) | |
| Clase A Acum. | 2,71% | Clase A2 Acum. | 2,31% |
| Clase A Acum. EUR | 2,71% | Clase A2 Dist. | 2,32% |
| Clase A Acum. SEK | 2,70% | Clase A3 Acum. | 1,97% |
| Clase A1 Acum. | 2,72% | Clase A3 Dist. | 1,97% |
| Clase A1 Acum. EUR | 2,71% | Clase C Acum. | 1,15% |
| Clase A2 Acum. | 3,26% | Clase C Acum. CHF | 1,16% |
| Clase A2 Acum. EUR | 3,26% | Clase C Dist. | 1,22% |
| Clase C Acum. | 2,26% | Clase E Acum. | 1,07% |
| Clase C Acum. CHF | 2,26% | Clase E Acum. CHF | 1,09% |
| Clase C Acum. EUR | 2,26% | Clase E Acum. EUR | 1,08% |
| Clase C Acum. GBP | 2,26% | Clase E Dist. | 1,04% |
| Clase C Acum. SEK | 2,29% | Clase I Acum. | 0,14% |
| Clase E Acum. | 2,02% | Clase I Dist. | 0,06% |
| Clase I Acum. | 0,50% | Clase IE Acum. | 0,62% |
| Clase I Acum. AUD | 0,50% | Clase IE Acum. CHF | 0,58% |
| Clase IA Acum. | 1,70% | Clase IE Dist. | 0,63% |
| Clase IA Acum. CHF | 1,70% | Clase IZ Acum. | 0,82% |
| Clase IA Acum. EUR | 1,70% | Clase IZ Acum. CHF | 0,77% |
| Clase IB Acum. | 0,50% | Clase IZ Dist. | 0,80% |
| Clase IB Acum. EUR | 0,50% | Clase S Acum. | 1,05% |
| Clase IB Acum. GBP | 0,50% | Clase Y1 Acum. EUR* | 0,18% |
| Clase IC Acum. | 1,49% | Clase Y1 Dist. EUR* | 0,18% |
| 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 | | Schroders Capital Semi-Liquid European Loans | |
| Clase A Acum. | 2,49% | Clase A Acum. | 1,77% |
| Clase A Acum. SEK | 2,09% | Clase C Acum. | 1,17% |
| Clase C Acum. | 2,05% | Clase C Acum. USD Cubierta | 0,55% |
| Clase C Acum. EUR | 2,13% | Clase E Acum. | 0,25% |
| Clase E Acum. | 1,81% | Clase I Acum. | 1,12% |
| Clase E Acum. GBP | 1,80% | Clase I Acum. GBP Cubierta | 0,81% |
| Clase I Acum. | 0,28% | Clase I Acum. USD Cubierta | 0,21% |
| Clase ID Acum. | 1,48% | Clase I Dist. | 0,20% |
| Clase IE Acum. | 1,48% | Clase I Dist. GBP Cubierta | 0,20% |
| Clase S Acum. | 1,57% | Clase IE Acum. | 0,19% |
| Clase X1 Acum. EUR | 1,38% | Clase IE Dist. | 0,50% |
| | | Clase IZ Acum. | 0,80% |
| Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus | | Schroders Capital Semi-Liquid Global Energy Infrastructure* | |
| Clase A Acum. | 2,50% | Clase A Acum. | 1,91% |
| Clase A Acum. EUR | 2,46% | Clase A Acum. EUR | 1,92% |
| Clase A Acum. SEK | 2,08% | Clase A Acum. NOK | 1,60% |
| Clase A1 Acum.* | 2,58% | Clase A Acum. SEK | 1,93% |
| Clase A1 Acum. EUR | 2,58% | Clase A Dist. | 1,91% |
| Clase A2 Acum.* | 3,13% | Clase A Dist. EUR | 1,93% |
| Clase A2 Acum. EUR* | 3,16% | Clase A2 Acum. | 1,01% |
| Clase C Acum. | 2,03% | Clase A2 Dist. | 0,89% |
| Clase C Acum. EUR | 2,14% | Clase AX1 Acum. EUR | 1,66% |
| Clase E Acum. | 1,78% | Clase AX1 Acum. NOK | 1,38% |
| Clase E Acum. EUR | 1,87% | Clase AX1 Acum. SEK | 1,66% |
| Clase I Acum. | 0,26% | Clase C Acum. | 1,18% |
| Clase IE Acum. | 1,46% | Clase C Acum. CHF* | 1,10% |
| Clase IE Acum. EUR | 1,47% | Clase C Acum. EUR | 1,17% |
| Clase S Acum. | 1,62% | Clase C Dist. | 1,22% |
| Clase X1 Acum. EUR* | 0,71% | Clase C Dist. EUR | 1,18% |
| Clase Y1 Acum. EUR* | 2,19% | Clase CX Acum. EUR | 1,16% |
| Clase Y1 Acum. NOK* | 2,05% | Clase E Acum. | 0,92% |
| Clase Y1 Acum. SEK* | 2,08% | Clase E Acum. EUR | 0,92% |
| Clase Y2 Acum. EUR* | 1,42% | Clase I Acum. | 0,14% |
| Clase Y3 Acum. EUR* | 1,94% | Clase I Acum. GBP* | 0,13% |
| Clase Y3 Acum. NOK* | 1,78% | Clase IE Acum. | 0,60% |
| Clase Y3 Acum. SEK* | 1,83% | Clase IE Acum. EUR | 0,60% |
| Clase Y4 Acum. EUR* | 1,44% | Clase IE Acum. GBP | 0,60% |
| | | Clase IZ Acum. | 0,69% |
| Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return | | Clase IZ Acum. CHF* | 0,86% |
| Clase A Acum. | 1,90% | Clase IZ Acum. EUR | 0,83% |
| Clase A Acum. SEK | 1,54% | Clase IZ Dist. | 0,80% |
| Clase A Dist. | 1,89% | Clase IZ Dist. EUR | 0,88% |
| Clase A1 Acum. | 2,14% | Clase X1 Acum. | 0,60% |
| Clase A1 Acum. EUR | 2,19% | Clase X1 Acum. EUR | 0,61% |
| Clase A1 Dist. | 2,14% | 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 | 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 A1 Acum. EUR | 9,04% | | | |
| | Clase A Acum. EUR | 96,78% | | Clase A2 Acum.* | 23,59% | | | |
| | Clase A Acum. SEK | 33,85% | | Clase A2 Acum. EUR* | 7,42% | | | |
| | Clase A1 Acum. | 78,40% | | Clase C Acum. | 27,43% | | | |
| | Clase A1 Acum. EUR | 86,92% | | Clase C Acum. EUR | 10,42% | | | |
| | Clase A2 Acum. | 28,81% | | Clase E Acum. | 28,34% | | | |
| | Clase A2 Acum. EUR | 17,92% | | Clase E Acum. EUR | 11,35% | | | |
| | Clase C Acum. | 111,48% | | Clase I Acum. | 34,13% | | | |
| | Clase C Acum. CHF | 73,85% | | Clase IE Acum. | 29,61% | | | |
| | Clase C Acum. EUR | 94,22% | | Clase IE Acum. EUR | 12,69% | | | |
| | Clase C Acum. GBP | 39,92% | | Clase S Acum. | 28,79% | | | |
| | Clase C Acum. SEK | 35,64% | | Clase X1 Acum. EUR* | 10,90% | | | |
| | Clase E Acum. | 114,55% | | Clase Y1 Acum. EUR* | 8,86% | | | |
| | Clase I Acum. | 133,72% | | Clase Y1 Acum. NOK* | 10,58% | | | |
| | Clase I Acum. AUD | 121,28% | | Clase Y1 Acum. SEK* | 5,65% | | | |
| | Clase IA Acum. | 118,50% | | Clase Y2 Acum. EUR* | 9,93% | | | |
| | Clase IA Acum. CHF | 79,10% | | Clase Y3 Acum. EUR* | 9,19% | | | |
| | Clase IA Acum. EUR | 102,19% | | Clase Y3 Acum. NOK* | 10,94% | | | |
| | Clase IB Acum. | 130,48% | | Clase Y3 Acum. SEK* | 5,98% | | | |
| | Clase IB Acum. EUR | 54,12% | | Clase Y4 Acum. EUR* | 8,03% | | | |
| | Clase IB Acum. GBP | 5,76% | Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return | | | | | |
| | Clase IC Acum. | 36,04% | (Fecha de lanzamiento del subfondo: 08/12/2022) | Clase A Acum. | 17,89% | | | |
| | Clase IC Acum. EUR | 31,53% | | Clase A Acum. SEK | (6,13)% | | | |
| | Clase S Acum. | 117,35% | | Clase A Dist. | 14,76% | | | |
| | Clase X1 Acum. | 21,14% | | Clase A1 Acum. | 17,11% | | | |
| | Clase X1 Acum. EUR | 15,50% | | Clase A1 Acum. EUR | 4,79% | | | |
| Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus | | | | Clase A1 Dist. | 16,80% | | | |
| (Fecha de lanzamiento del subfondo: 29/10/2021) | Clase A Acum. | 2,81% | | Clase A2 Acum. | 17,04% | | | |
| | Clase A Acum. SEK | (10,97)% | | Clase A2 Dist. | 16,68% | | | |
| | Clase C Acum. | 4,52% | | Clase A3 Acum. | 17,46% | | | |
| | Clase C Acum. EUR | (7,46)% | | Clase A3 Dist. | 17,24% | | | |
| | Clase E Acum. | 5,48% | | Clase C Acum. | 20,18% | | | |
| | Clase E Acum. GBP | 1,11% | | Clase C Acum. CHF | 3,72% | | | |
| | Clase I Acum. | 11,51% | | Clase C Dist. | 19,58% | | | |
| | Clase ID Acum. | 6,62% | | Clase E Acum. | 20,43% | | | |
| | Clase IE Acum. | 6,72% | | Clase E Acum. CHF | 4,03% | | | |
| | Clase S Acum. | 6,37% | | Clase E Acum. EUR | 7,08% | | | |
| | Clase X1 Acum. EUR | (4,13)% | | Clase E Dist. | 19,78% | | | |
| Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus | | | | Clase I Acum. | 23,22% | | | |
| (Fecha de lanzamiento del subfondo: 29/07/2022) | Clase A Acum. | 25,54% | | Clase I Dist. | 22,46% | | | |
| | Clase A Acum. EUR | 9,11% | | Clase IE Acum. | 21,63% | | | |
| | Clase A Acum. SEK | 4,82% | | Clase IE Acum. CHF | 5,03% | | | |
| | Clase A1 Acum.* | 25,42% | | 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 | Subfondo | Clase de participaciones | % desde el lanzamiento |
|---|----------------------------|------------------------|----------|--------------------------|------------------------|
| Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (continuación) | | | | | |
| | | | | | |
| | Clase IZ Acum. | 21,40% | | Clase IE Acum. EUR | 6,72% |
| | Clase IZ Acum. CHF | 4,70% | | Clase IE Acum. GBP | 4,20% |
| | Clase IZ Dist. | 20,70% | | Clase IZ Acum. | 12,98% |
| | Clase S Acum. | 15,71% | | Clase IZ Acum. CHF* | (6,63)% |
| | Clase Y1 Acum. EUR* | (7,74)% | | Clase IZ Acum. EUR | 6,40% |
| | Clase Y1 Dist. EUR* | (7,74)% | | Clase IZ Dist. | 11,78% |
| Schroders Capital Semi-Liquid European Loans | | | | | |
| (Fecha de lanzamiento del subfondo: 19/10/2023) | | | | | |
| | Clase A Acum. | 14,55% | | Clase X1 Acum. | 13,22% |
| | Clase C Acum. | 15,75% | | Clase X1 Acum. EUR | 6,68% |
| | Clase C Acum. USD Cubierta | 7,99% | | Clase X1 Acum. GBP* | (4,54)% |
| | Clase E Acum. | 16,35% | | Clase X1 Acum. SEK | 6,80% |
| | 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% | | | |

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

Schrodgers
capital