

SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID

Informe semestral

30 de junio de 2023

España

Schroders
capital

Schroders Capital Semi-Liquid

Société d'investissement à capital variable (SICAV)

Informe semestral

30 de junio de 2023

No se admitirán suscripciones sobre la base de informes periódicos. Las suscripciones son válidas solo si se realizan sobre la base del folleto informativo 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.

Los informes anuales auditados, los informes semestrales no auditados, el folleto informativo 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

Schroders Capital Semi-Liquid	5
Consejo de Administración	7
Administración	8
Informe de los consejeros	9
Informe de la gestora de inversiones	10
Balance	11
Información estadística	12
Cuenta de pérdidas y ganancias	17
Estado de variación patrimonial	18
Distribución sectorial de inversiones	19
Cartera de inversiones	20
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	20
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	22
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	22
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	23
Notas a los estados financieros	25
Ratio de gastos totales (TER)	31
Anexo I - Rentabilidad del fondo	33

La Sociedad

Schroders Capital Semi-Liquid (la “Sociedad”), hasta el 2 de noviembre de 2022 denominada Schroder GAIA II, es una sociedad de inversión de capital variable y 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.

El presente informe abarca el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 30 de junio de 2023. 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 2023, último día hábil del periodo analizado. En la fecha del presente informe, había disponibles en la Sociedad cuatro 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>).

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.

Gobierno corporativo

La Sociedad está sujeta a un gobierno corporativo basado en:

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

Sistemas de control interno y de gestión del riesgo

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

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

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

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

La información sobre las características medioambientales o sociales y el objetivo de inversión sostenible, según corresponda, está disponible en el informe anual de 31 de diciembre de 2022 en el anexo III - Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (no auditada).

Consejo de Administración

Presidente

– **Eric Bertrand**

Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront
FRN 1914
Malta

Otros consejeros

– **Carla Bergareche Garcia-Minaur**

Head of Iberian Business

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

– **Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini**

Independent Director

12, rue de la Sapinière, L-8150 Bridel
Gran Ducado de Luxemburgo

– **Bernard Herman**

Independent Director

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

– **Neil Walton**

Head of OCIO and Client Specialist Solutions

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

– **Hugh Mullan**

Independent Director

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

– **Alexander Prawitz**

Country Head Germany, Austria and CEEMED region

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
German Branch
Taunustor 1 (TaunusTurm), 60310 Fráncfort del Meno
Alemania

– **Tim Boole¹**

Head of Product Management Private Equity

Schroders Capital Management (Switzerland) AG
Affolternstrasse 56
Zúrich, 8050
Suiza

¹ Tim Boole fue elegido para el Consejo de Administración el 3 de febrero de 2023.

Administración

Domicilio social

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

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

Sociedad Gestora, agente de registro y agente domiciliario

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*

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestoras de inversiones

Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Affolternstrasse 56, Zürich, 8050
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

* Tras la decisión de cambiar el auditor de la Sociedad, los informes anuales a partir del 31 de diciembre de 2023 serán auditados por Ernst & Young. La CSSF aprobó este cambio el 20 de julio de 2023.

Informe de los consejeros

Introducción

Los consejeros de la Sociedad presentan su informe y los estados financieros correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2023.

Actividades durante el ejercicio

A 30 de junio de 2023, el patrimonio neto total de la Sociedad era de 1.278.471.339 EUR frente a los 1.109.895.221 EUR del 31 de diciembre de 2022, lo que representa un aumento del 15%.

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 C Acum. CHF	CHF	USD	28 de abril de 2023
Clase E Acum. CHF	CHF	USD	28 de abril de 2023
Clase IE Acum. CHF	CHF	USD	28 de abril de 2023
Clase IZ Acum. CHF	CHF	USD	28 de abril de 2023
Clase S Acum.	USD	USD	30 de junio de 2023

El Consejo de Administración

Schroders Capital Semi-Liquid
30 de junio de 2023

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

Informe de la gestora de inversiones

Análisis económico

En todas las economías desarrolladas, este semestre ha estado marcado por las perspectivas de inflación y tipos de interés. La Reserva Federal de Estados Unidos (la Fed) subió los tipos de interés tres veces durante el periodo, elevando el tipo de los fondos de la Fed al entorno del 5,00-5,75%. Las subidas se produjeron a pesar de la agitación reinante en el sector bancario estadounidense en marzo a consecuencia del colapso de tres entidades de préstamo regionales. Una de ellas, Silicon Valley Bank, fue un banco clave para el sector de la tecnología y las empresas emergentes.

La Fed no subió los tipos en junio y, según los datos de mayo, la inflación estadounidense estaba moderando. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo por encima del objetivo de la Fed. Esto, sumado a que el mercado laboral seguía dando muestras de fortaleza, con un desempleo de tan solo el 3,6% en mayo, sugirió que podrían ser necesarias nuevas subidas de tipos.

En Europa, la economía experimentó una recesión leve durante los meses de invierno: el PIB se contrajo un 0,1% tanto en el cuarto trimestre de 2022 como en el primer trimestre de 2023. Estos datos indicaban una cierta resiliencia de la economía, en contraste con los temores que surgieron en un primer momento con respecto a lo que podría suponer la falta de gas natural ruso (como resultado de la guerra de Ucrania) para el crecimiento de la región. El Banco Central Europeo aprobó cuatro subidas de tipos de interés.

Durante el periodo, la Comisión Europea propuso su Plan Industrial del Pacto Verde. El objetivo de esta iniciativa es proporcionar apoyo para ampliar la capacidad de fabricación de la UE de tecnologías y productos con cero emisiones netas. Este plan se lanzó en respuesta a la Ley de Reducción de la Inflación de EE. UU. aprobada el año anterior.

En el Reino Unido, la inflación se mantuvo en niveles elevados. En junio, el Banco de Inglaterra aceleró el ritmo de sus subidas de tipos de interés con un aumento de 50 puntos básicos, hasta alcanzar el 5,0%. Japón registró una vuelta de la inflación moderada, pero, a diferencia de otros mercados desarrollados, esto no dio lugar a un aumento de los tipos de interés. Kazuo Ueda asumió el cargo de gobernador del Banco de Japón.

El semestre comenzó con entusiasmo por las perspectivas de crecimiento mundial a raíz de la reapertura económica de China después de abandonar su política de “cero COVID” a finales de diciembre de 2022. Sin embargo, conforme avanzaba el periodo, se hizo evidente que el crecimiento chino no cumplía con las expectativas.

Capital riesgo

Según Preqin, la recaudación de fondos para adquisiciones no varió en el primer trimestre de 2023 con respecto al mismo trimestre del año anterior. La recaudación de fondos de *venture capital* cayó casi un 70% en el mismo período. La corrección en la recaudación de fondos de *venture capital* llega tras el frenesí que se produjo entre 2020 y 2021 en inversiones de riesgo en empresas que no habían salido a bolsa o que se encontraban en una etapa de desarrollo posterior.

En nuestra opinión, seguir un enfoque altamente selectivo a la hora de invertir en capital riesgo es un factor clave para el éxito. En concreto, recomendamos centrarse en inversiones que se ajusten a las tendencias a largo plazo. También buscamos oportunidades con el potencial de captar una prima de complejidad; aquellas que requieren la implementación de habilidades únicas para impulsar el crecimiento orgánico e inorgánico de las sociedades de la cartera.

Prevedemos que, en los próximos trimestres, las adquisiciones pequeñas y medianas prevalezcan sobre las grandes, en parte debido al mayor volumen de efectivo disponible para afrontar adquisiciones más pequeñas. Del mismo modo, esperamos que las inversiones disruptivas en empresas en fase inicial también deberían ser más resilientes que las inversiones para fomentar el crecimiento de empresas o apoyarlas en una fase posterior de su vida, debido a la misma dinámica.

En términos sectoriales, nos llaman especialmente la atención las oportunidades centradas en la atención sanitaria. Desde el punto de vista regional, seguimos considerando que Norteamérica, Europa Occidental, China y, especialmente, la India son geografías atractivas.

Es probable que las transacciones dirigidas por socios generales sigan ganando protagonismo. Las transacciones dirigidas por socios generales permiten que el mismo equipo de gestión conserve y siga desarrollando las empresas preferidas de la cartera. Con el cierre de los mercados de OPI, prevemos una reducción de las salidas de fusiones y adquisiciones, por lo que las transacciones dirigidas por socios generales deberían aumentar.

Las gestoras de inversiones

Schroders Capital Semi-Liquid

Balance

a 30 de junio de 2023

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR
Activos					
Inversiones					
Valores al coste	1.048.547.140	39.323.994	22.986.229	10.785.846	1.028.087.268
Plusvalía/(minusvalía) latente**	188.023.500	146.720	1.049.777	433.686	173.834.723
Valores al valor de mercado	1.236.570.640	39.470.714	24.036.006	11.219.532	1.201.921.991
Tesorería en bancos	68.508.114	5.166.781	2.706.120	12.712.100	81.661.884
Cuentas por cobrar de inversiones	140.407	-	-	-	128.696
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	23.336	21.389
Activos totales	1.305.219.161	44.637.495	26.742.126	23.954.968	1.283.733.960
Pasivos					
Comisiones de gestión por pagar	2.618.923	41.160	1.194	33.940	2.470.410
Cuentas por pagar de inversiones	-	-	9.970	1.271.676	1.174.744
Otras cuentas por pagar y devengos	1.656.843	54.654	31.565	21.594	1.617.467
Pasivos totales	4.275.766	95.814	42.729	1.327.210	5.262.621
Patrimonio neto total	1.300.943.395	44.541.681	26.699.397	22.627.758	1.278.471.339
División de la plusvalía/(minusvalía) latente					
Plusvalía latente sobre inversiones	221.276.092	1.576.934	1.192.134	639.170	205.943.474
(Minusvalía) latente sobre inversiones	(33.252.592)	(1.430.214)	(142.357)	(205.484)	(32.108.751)

* 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 2023: 1 euro = 1,091 dólares estadounidenses.

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

Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2023

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Private
Equity

	USD
Valor liquidativo	
a 30 de junio de 2023	1.300.943.395
Participaciones en circulación	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	447.374
Clase A Acum. EUR	218.892
Clase A Acum. SEK	130
Clase A1 Acum.	396.964
Clase A1 Acum. EUR	174.367
Clase A2 Acum.	264.818
Clase A2 Acum. EUR	501
Clase C Acum.	679.699
Clase C Acum. CHF	160.407
Clase C Acum. EUR	921.594
Clase C Acum. GBP	69.600
Clase C Acum. SEK	130
Clase E Acum.	218.752
Clase I Acum.	15
Clase I Acum. AUD	1.018.996
Clase IA Acum.	1.333.435
Clase IA Acum. CHF	527.138
Clase IA Acum. EUR	509.382
Clase IB Acum.	157.499
Clase IB Acum. EUR	98.353
Clase IC Acum.	492.740
Clase IC Acum. EUR	13.059
Clase S Acum.	201.295
Clase X1 Acum. EUR	24.877
Valor liquidativo por participación*	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	172,09
Clase A Acum. EUR	176,75
Clase A Acum. SEK	126,76
Clase A1 Acum.	148,90
Clase A1 Acum. EUR	167,80
Clase A2 Acum.	108,71
Clase A2 Acum. EUR	106,93
Clase C Acum.	174,97
Clase C Acum. CHF	161,55
Clase C Acum. EUR	172,96
Clase C Acum. GBP	124,82
Clase C Acum. SEK	127,58
Clase E Acum.	176,62
Clase I Acum.	186,72
Clase I Acum. AUD	174,04

* El valor liquidativo por participación de cada clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma. Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Private
Equity

	USD
Valor liquidativo por participación* (continuación)	
a 30 de junio de 2023 (continuación)	
Clase IA Acum.	178,74
Clase IA Acum. CHF	164,74
Clase IA Acum. EUR	177,90
Clase IB Acum.	184,11
Clase IB Acum. EUR	132,38
Clase IC Acum.	110,85
Clase IC Acum. EUR	115,62
Clase S Acum.	178,12
Clase X1 Acum. EUR	101,34

* El valor liquidativo por participación de cada clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma.
Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid
Global Innovation
Private Plus

	USD
Valor liquidativo	
a 30 de junio de 2023	44.541.681
Participaciones en circulación	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	19,145
Clase C Acum.	33,971
Clase C Acum. EUR	15
Clase E Acum.	87,523
Clase I Acum.	250,225
Clase ID Acum.	15
Clase IE Acum.	15,786
Clase S Acum.	7,765
Clase X1 Acum. EUR	33,428
Valor liquidativo por participación*	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	96,55
Clase C Acum.	97,27
Clase C Acum. EUR	92,86
Clase E Acum.	97,68
Clase I Acum.	100,18
Clase ID Acum.	98,14
Clase IE Acum.	98,20
Clase S Acum.	98,05
Clase X1 Acum. EUR	94,78

* El valor liquidativo por participación de cada clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma. Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital
Semi-Liquid Circular
Economy Private Plus

	USD
Valor liquidativo	
a 30 de junio de 2023	26.699,397
Participaciones en circulación	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	15
Clase A Acum. EUR	15
Clase A1 Acum.	15
Clase A1 Acum. EUR	15
Clase A2 Acum.	15
Clase A2 Acum. EUR	15
Clase C Acum.	3.810
Clase C Acum. EUR	15
Clase E Acum.	1.005
Clase E Acum. EUR	15
Clase I Acum.	250.923
Clase IE Acum.	15
Clase IE Acum. EUR	15
Clase S Acum.	15
Valor liquidativo por participación*	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	102,20
Clase A Acum. EUR	95,63
Clase A1 Acum.	102,20
Clase A1 Acum. EUR	95,63
Clase A2 Acum.	101,75
Clase A2 Acum. EUR	95,19
Clase C Acum.	102,69
Clase C Acum. EUR	96,04
Clase E Acum.	102,91
Clase E Acum. EUR	96,25
Clase I Acum.	104,36
Clase IE Acum.	103,22
Clase IE Acum. EUR	96,58
Clase S Acum.	103,08

* El valor liquidativo por participación de cada clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma. Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Real
Estate Total Return

	USD
Valor liquidativo	
a 30 de junio de 2023	22.627.758
Participaciones en circulación	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	150.405
Clase A Dist.	15
Clase A1 Acum.	15
Clase A1 Dist.	15
Clase A2 Acum.	15
Clase A2 Dist.	15
Clase A3 Acum.	15
Clase A3 Dist.	15
Clase C Acum.	16.464
Clase C Acum. CHF*	15
Clase C Dist.	15
Clase E Acum.	634
Clase E Acum. CHF*	15
Clase E Dist.	15
Clase I Acum.	50.015
Clase I Dist.	15
Clase IE Acum.	15
Clase IE Acum. CHF*	15
Clase IE Dist.	15
Clase IZ Acum.	15
Clase IZ Acum. CHF*	15
Clase IZ Dist.	15
Clase S Acum.*	-
Valor liquidativo por participación**	
a 30 de junio de 2023	
Clase A Acum.	103,63
Clase A Dist.	103,63
Clase A1 Acum.	103,51
Clase A1 Dist.	103,51
Clase A2 Acum.	103,51
Clase A2 Dist.	103,51
Clase A3 Acum.	103,52
Clase A3 Dist.	103,54
Clase C Acum.	104,08
Clase C Acum. CHF*	101,04
Clase C Dist.	103,87
Clase E Acum.	104,09
Clase E Acum. CHF*	101,04
Clase E Dist.	103,87
Clase I Acum.	104,62
Clase I Dist.	104,23
Clase IE Acum.	104,29
Clase IE Acum. CHF*	101,12
Clase IE Dist.	104,02
Clase IZ Acum.	104,29
Clase IZ Acum. CHF*	101,12
Clase IZ Dist.	104,02
Clase S Acum.*	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 valor liquidativo por participación de cada clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma. Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias

del periodo cerrado a 30 de junio de 2023

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR
Ingresos					
Ingresos de inversión	684.273	-	57.683	-	680.070
Ingresos por dividendos	339.272	-	8.344	85.623	397.102
Intereses bancarios	1.161.524	67.855	62.153	124.609	1.298.021
Otros ingresos	-	-	-	47	43
Ingresos totales	2.185.069	67.855	128.180	210.279	2.375.236
Gastos					
Comisiones de gestión	7.402.637	106.885	2.156	63.082	6.942.951
Comisiones del depositario	174.561	6.006	3.866	2.125	170.997
Comisiones de administración	1.686.169	48.452	19.762	24.217	1.630.248
Honorarios profesionales	66.629	-	7	11	61.088
Comisiones de compromiso	127.500	-	-	-	116.865
Comisiones de transacción	1.195.617	27.627	17.714	-	1.137.450
<i>Taxe d'abonnement</i>	186.733	4.973	1.383	3.565	180.251
Gastos bancarios y de intereses	685	-	-	17	643
Otros gastos	782.754 ¹	20.900 ²	1.954	714	739.067
Gastos totales	11.623.285	214.843	46.842	93.731	10.979.560
Ganancias/(pérdidas) netas de inversión	(9.438.216)	(146.988)	81.338	116.548	(8.604.324)

* 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 2023: 1 euro = 1,091 dólares estadounidenses.

1 Otros gastos incluyen los importes relativos a los gastos de compromiso en Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P. (9.082 USD). Otros gastos incluyen una suma de 181.018 USD relacionada con los gastos de la línea de crédito *revolving*.

2 Otros gastos incluyen los importes relativos a los gastos de compromiso en Harbour25 Fund, L.P. (20.896 USD).

Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Estado de variación patrimonial

del periodo cerrado a 30 de junio de 2023

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR
Ganancias/(pérdidas) netas de inversión**	(9.438.216)	(146.988)	81.338	116.548	(8.604.324)
Ganancias/(pérdidas) netas materializadas					
sobre valores vendidos	14.066.050	202.472	(2.857)	(17.276)	13.059.935
sobre transacciones con divisas	229.232	4.963	14.873	(4.234)	224.412
Ganancias/(pérdidas) netas materializadas	14.295.282	207.435	12.016	(21.510)	13.284.347
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente					
sobre inversiones	45.086.663	1.104.187	212.478	497.202	42.988.570
sobre transacciones con divisas	458.366	(1.139)	(18)	(13.297)	406.885
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente	45.545.029	1.103.048	212.460	483.905	43.395.455
Variación neta del patrimonio neto total como resultado de las operaciones	50.402.095	1.163.495	305.814	578.943	48.075.478
Beneficios netos de la emisión de participaciones	172.085.648	5.163.696	437.583	17.075.052	178.516.938
Pago por participaciones reembolsadas	(36.545.265)	(390.484)	-	-	(33.854.949)
Distribución de las ganancias netas de inversión	-	-	-	(21)	(19)
Incremento del patrimonio neto durante el periodo	185.942.478	5.936.707	743.397	17.653.974	192.737.448
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.115.000.917	38.604.974	25.956.000	4.973.784	1.109.895.221
Ajuste de divisa teórico***	-	-	-	-	(24.161.330)
Patrimonio neto al cierre del periodo	1.300.943.395	44.541.681	26.699.397	22.627.758	1.278.471.339
División de ganancias/(pérdidas) materializadas****					
Ganancias materializadas sobre valores vendidos	14.066.050	202.555	58.526	14.834	13.145.706
(Pérdidas) materializadas sobre valores vendidos	-	(83)	(61.383)	(32.110)	(85.771)

* 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 2023: 1 euro = 1,091 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 2022 y el mismo patrimonio neto con el tipo de cambio a 30 de junio de 2023.

**** 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 25 a 30 forman parte esencial 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 %
Bonos, efectos comerciales, activos, bonos de titulización hipotecaria e inversiones en fondos de liquidez	13,98	43,07	70,23	-
Inversiones en fondos de inversión				
<i>Software</i> de aplicación	3,19	-	-	-
Productos de construcción	0,04	-	-	-
Servicios y suministros comerciales	0,45	-	-	-
Servicios al consumidor	0,63	-	-	-
Servicios de soporte diversos	0,31	-	-	-
Energía	-	-	13,02	-
Servicios ambientales y de instalaciones	0,11	-	-	-
Distribuidores de alimentación	0,58	-	-	-
Productos alimenticios	0,59	-	-	-
Aspectos generales	1,72	-	-	-
Asistencia sanitaria	8,64	1,87	-	-
Equipamiento de asistencia sanitaria	0,08	-	-	-
Servicios y equipamiento de asistencia sanitaria	0,26	-	-	-
Servicios y proveedores de asistencia sanitaria	0,74	-	-	-
Servicios de asistencia sanitaria	2,06	-	-	-
Tecnología de asistencia sanitaria	0,91	-	-	-
<i>Software</i> de entretenimiento doméstico	0,05	-	-	-
Hoteles, restaurantes y ocio	1,42	-	-	-
Tecnología de la información	1,26	7,96	-	-
Corredores de seguros	0,97	-	-	-
Internet y <i>marketing</i> directo al por menor	-	5,13	-	-
Servicios de Internet y <i>software</i>	3,49	-	-	-
Consultoría de TI y otros servicios	0,16	-	-	-
Varios sectores	39,84	-	-	-
Productos de cuidado personal	0,07	-	-	-
Productos farmacéuticos	1,96	-	-	-
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida	0,88	-	-	-
Servicios profesionales	0,74	-	-	-
<i>Software</i>	-	5,39	-	-
<i>Software</i> y servicios	3,00	-	-	-
Otros valores				
Industria aeroespacial y defensa	0,45	-	-	-
Productos agrícolas	0,45	-	-	-
<i>Software</i> de aplicación	1,22	5,42	-	-
Biotecnología	-	8,19	-	-
Servicios comerciales	-	-	0,80	-
Distribuidores	0,69	-	-	-
Equipos e instrumentos electrónicos	0,66	-	-	-
Ingeniería y construcción	-	-	-	0,30
Calzado	1,59	-	-	-
Productos forestales y papel	-	-	0,50	-
Tecnología de asistencia sanitaria	0,71	-	-	-
Productos para el hogar	-	-	0,88	-
Hipermercados y centros comerciales	0,38	-	-	-
Productos industriales	0,77	-	-	-
Tecnología de la información	-	5,93	-	-
Internet	-	-	1,32	-
Sociedades de inversión	-	-	-	29,04
Fabricación diversa	-	-	1,24	-
Embalaje y contenedores	-	-	1,61	-
Sector inmobiliario	-	-	-	19,85
Semiconductores	-	-	0,42	-
<i>Software</i>	-	5,66	-	-
Telecomunicaciones	-	-	-	0,39
Cartera de inversiones como porcentaje del patrimonio neto	95,05	88,62	90,02	49,58
Otros activos netos	4,95	11,38	9,98	50,42
Patrimonio neto total	100,00	100,00	100,00	100,00

Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2023

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
Ampersand CF Limited Partnership	USD	11.999.999	1	6.466.479	0,50
Asia Healthcare Holdings Limited	USD	15.000.000	-	17.018.494	1,31
Astorg IQ-EQ Fund	EUR	2.310.697	2.619.906	3.974.110	0,31
BF Holding Partners, L.P.	USD	1.328.205	-	1.611.213	0,12
Bregal Unternehmerkaptal ESH SCSp	EUR	15.533.561	2.829.696	24.919.830	1,92
Bright Brilliant, L.P.	USD	5.512.147	1.301.659	8.213.354	0,63
Bright Innovate, L.P.	USD	736.229	2.447.887	618.761	0,05
Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P.	USD	6.204.612	-	6.162.310	0,47
Cadence Alpha GmbH ¹	EUR	4.581.946	12.001	-	-
Cimarron Continuation Fund, L.P.	USD	5.634.525	372.189	3.427.208	0,26
Co-Investment (No. 1) AB	SEK	609.611	2.454.668	1.421.242	0,11
Corcym Co-Investment	EUR	763.469	136.375	1.085.947	0,08
Cortex 3, L.P.	GBP	3.793.903	-	8.199.810	0,63
DFW Capital Partners IV Continuation, L.P.	USD	12.007.055	1.834.339	10.739.224	0,83
Diplo Co-Investment	EUR	885.413	-	2.134.564	0,16
EMERAM Private Equity Fund II SCSp	EUR	5.631.491	2.501.694	7.791.570	0,60
EPIC I-b Fund S.L.P.	EUR	7.356.908	501.186	7.541.191	0,58
G Square Capital CV, L.P.	EUR	25.757.748	1.517.492	24.182.759	1,86
GHO Capital Virtue, L.P.	USD	8.571.870	2.457.542	7.319.619	0,56
GHTx II C.V.	EUR	6.330.430	-	4.182.167	0,32
Gibbon Co-Investment (No. 1) AB	USD	7.921.539	-	498.400	0,04
Gyrus Capital Principal, L.P.	EUR	5.453.376	570.117	7.738.969	0,59
Gyrus Co-Investment, L.P.	EUR	4.780.691	1.318.721	7.121.186	0,55
Hg Vardos Co-Invest, L.P.	USD	8.007.273	-	10.634.767	0,82
Hi Inov 2021 Opportunities Fund	EUR	10.219.179	3.424.607	11.242.567	0,86
Hony Ventures Fund I, L.P.	USD	8.741.090	1.258.910	8.878.036	0,68
Icon Partners V, L.P.	USD	11.185.441	3.814.559	11.828.292	0,91
LC Continued Fund IV, L.P.	USD	4.938.163	61.837	5.078.694	0,39
Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P.	USD	4.204.997	824.605	3.668.942	0,28
LVC Amusement, L.P. ¹	USD	5.125.005	642	-	-
MCM Sebela Holdings IV, L.P.	USD	7.268.980	967.756	7.760.332	0,60
MED Platform I S.L.P. - Compartment 1	EUR	4.607.501	1.410.117	4.354.380	0,33
MED Platform I S.L.P. - Compartment 2	EUR	4.124.656	1.796.206	4.720.663	0,36

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
Motion Equity Partners III - Compartment A FPCI	EUR	5.446.481	292.363	4.394.924	0,34
Motion Hestia A FPCI	EUR	6.356.743	4.946.375	5.889.717	0,45
MPI-COI-CARSO S.L.P.	EUR	10.797.544	2.975.434	9.665.480	0,74
MPI-COI-NAMSA S.L.P.	EUR	6.692.394	1.678.456	15.128.082	1,16
MPI-COI-PROLLENIUM S.L.P.	EUR	8.196.933	1.479.267	9.570.638	0,74
MPI-COI-SUAN S.L.P.	EUR	16.899.699	93.318	16.264.980	1,25
Novacap TMT V Co-Investment, L.P.	CAD	2.343.683	2.005.817	3.548.860	0,27
Novaqest Private Equity Fund II, L.P.	USD	1.713.432	2.284.985	1.786.991	0,14
NQ PE Orange Co-Invest, L.P.	USD	9.000.000	-	17.262.103	1,33
Pegasus WSJLL Fund, L.P.	USD	17.229.849	2.784.984	19.540.407	1,50
Private Equity Special Purpose Vehicle*	USD	6.000.000	-	6.407.959	0,49
PS Co-Invest, L.P.	USD	5.038.416	89.789	7.588.922	0,58
Purple Garden Invest (D) AB	EUR	4.290.185	1.624.228	8.472.929	0,65
RMF Holding Partners, L.P. ¹	USD	2.780.898	-	-	-
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS ²	USD	430.885.177	-	499.688.402	38,41
SF Equity Partners Coinvest IC, L.P.	USD	355.814	11.797	868.701	0,07
SF Equity Partners, L.P.	USD	2.920.252	79.748	7.543.769	0,58
Syntax Systems Group, Inc.	USD	10.488.149	4.511.851	8.962.282	0,69
Target Global Selected Opportunities, LLC	EUR	11.232.672	-	11.079.116	0,85
Thompson Street Capital Partners VI-a, L.P.	USD	1.258.882	1.560.200	1.217.329	0,09
Tikehau Growth Equity II	EUR	2.297.306	220.927	2.430.662	0,19
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class A	EUR	2.639.537	-	2.717.405	0,21
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class B	EUR	93.355	343.686	89.671	0,01
TSCP CV I, L.P.	USD	15.805.452	2.194.548	19.353.374	1,49
Vip Siv I, L.P.	GBP	8.113.640	9.456.085	12.666.332	0,97
VMG Needle Coinvestment, L.P.	USD	16.587.393	-	18.417.537	1,42
WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG ¹	EUR	3.885.596	-	-	-
WinIT Continuation GmbH & Co. KG	EUR	13.169.849	3.511.104	23.611.618	1,82
Total de inversiones en fondos de inversión		849.647.041	78.579.674	964.703.270	74,15

* Por motivos de confidencialidad, no se pueden revelar los nombres de algunas inversiones subyacentes.

[^] El coste de cada inversión incluye los gastos de adquisición.

¹ La inversión se ha materializado por completo.

² 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 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto		
Fondos de liquidez						
Irlanda						
3.723	USD	Deutsche Managed DLLR	41.487.752	3,19		
3.289	USD	Goldman Sachs Funds PLC	36.493.372	2,80		
23.784.522	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	32.218.513	2,48		
Total de Irlanda			110.199.637	8,47		
Luxemburgo						
31.631	USD	Amundi MMKT-S/T USD	35.506.782	2,73		
304.448	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	36.076.333	2,77		
Total de Luxemburgo			71.583.115	5,50		
Total de inversiones en fondos de liquidez			181.782.752	13,97		
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						
Islas Vírgenes Británicas						
249.777	USD	Handy Cloud Limited	-	-	879.808	0,07
134.472	USD	Robust Continent Limited	-	-	4.891.170	0,38
Total de las Islas Vírgenes Británicas					5.770.978	0,45
Dinamarca						
81.738.382	DKK	DAFA Holding I ApS	15.672.831	-	7.910.774	0,61
14.179.784	DKK	DAFA PropCo ApS	-	-	2.077.670	0,16
126.634	DKK	TPA Holding II A/S	-	-	5.861.178	0,45
Total de Dinamarca					15.849.622	1,22
Alemania						
3.266	EUR	Ada Health GmbH	-	-	9.266.857	0,71
Total de Alemania					9.266.857	0,71
Luxemburgo						
5.229.820	CHF	Columna Datamars S.à r.l.	-	-	8.559.048	0,66
500.000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (inversión en Fruition SCSp)	-	-	5.837.736	0,45
Total de Luxemburgo					14.396.784	1,11

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Com-promiso exigido	Compro-miso no exigido	Valor de mercado USD	% patri-monio neto
Estados Unidos						
-	USD	Gainline Core Co-Investors, LLC	5.000.000	-	8.931.537	0,69
-	USD	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14.630.000	-	20.761.598	1,59
-	USD	Private Equity Special Purpose Vehicle*	15.000.000	-	14.970.867	1,15
Total de Estados Unidos					44.664.002	3,43
Total de renta variable - Exposición larga					89.948.243	6,92
Bonos convertibles - Exposición larga						
Luxemburgo						
12.500.000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. Certificados de renta variable preferente convertible (inversión en Fruition SCSp)	-	-	136.375	0,01
Total de Luxemburgo					136.375	0,01
Total de bonos convertibles - Exposición larga					136.375	0,01
Total de otros valores					90.084.618	6,93
Total de inversiones					1.236.570.640	95,05
Otros activos netos					64.372.755	4,95
Valor liquidativo					1.300.943.395	100,00

* Por motivos de confidencialidad, no se pueden revelar los nombres de algunas inversiones subyacentes. Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
Harbour25 Fund, L.P.	USD	850.896	-	830.000	1,87
Private Equity Special Purpose Vehicle*	USD	3.364.970	206.941	3.547.160	7,96
Private Equity Special Purpose Vehicle*	USD	2.412.115	-	2.400.000	5,39
Sprints Capital Ellison GP Limited	EUR	3.070.440	-	2.284.624	5,13
Total de inversiones en fondos de inversión		9.698.421	206.941	9.061.784	20,35

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Fondos de liquidez				
Irlanda				
532	USD	Deutsche Managed DLLR	5.930.538	13,31
Total de Irlanda			5.930.538	13,31
Luxemburgo				
6.515	USD	Amundi MMKT-S/T USD	7.313.701	16,43
50.114	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	5.938.409	13,33
Total de Luxemburgo			13.252.110	29,76
Total de inversiones en fondos de liquidez			19.182.648	43,07

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga						
Canadá						
26.089	USD	Cohere, Inc.	-	-	2.499.950	5,61
Total de Canadá					2.499.950	5,61
Estados Unidos						
189	USD	Confluent, Inc.	-	-	6.674	0,01
169.601	USD	Eikon Therapeutics, Inc.	-	-	3.646.127	8,19
402.145	USD	Hound Technology, Inc.	-	-	2.640.002	5,93
1.138	USD	UiPath, Inc.	-	-	18.857	0,04
241.997	USD	Uniphore Technologies, Inc.	-	-	2.414.672	5,42
Total de Estados Unidos					8.726.332	19,59
Total de renta variable - Exposición larga					11.226.282	25,20
Total de otros valores					11.226.282	25,20
Total de inversiones					39.470.714	88,62
Otros activos netos					5.070.967	11,38
Valor liquidativo					44.541.681	100,00

* Por motivos de confidencialidad, no se pueden revelar los nombres de algunas inversiones subyacentes.

[^] El coste de cada inversión incluye los gastos de adquisición.

Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	2.845.935	-	3.476.729	13,02
Total de inversiones en fondos de inversión		2.845.935	-	3.476.729	13,02

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Fondos de liquidez				
Irlanda				
388	USD	Deutsche Managed DLLR	4.319.318	16,18
3.187.196	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	4.317.376	16,17
Total de Irlanda			8.636.694	32,35
Luxemburgo				
28.000	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	3.317.939	12,43
Total de Luxemburgo			3.317.939	12,43
Total de inversiones en fondos de liquidez			11.954.633	44,78

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				
Finlandia				
4.485	EUR	UPM-Kymmene Oyj	133.460	0,50
Total de Finlandia			133.460	0,50
Alemania				
2.705	EUR	Infineon Technologies AG	111.530	0,42
Total de Alemania			111.530	0,42
Reino Unido				
37.187	GBP	Auction Technology Group	353.262	1,32
Total del Reino Unido			353.262	1,32
Estados Unidos				
1.375	USD	Avery Dennison Corp.	236.225	0,88
1.292	USD	Carlisle Cos, Inc.	331.437	1,24
4.962	USD	Crown Holdings, Inc.	431.049	1,61
4.497	USD	Willscot Mobile Mini Holding	214.912	0,80
Total de Estados Unidos			1.213.623	4,53
Total de renta variable - Exposición larga			1.811.875	6,77
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			1.811.875	6,77

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Bonos - Exposición larga				
Estados Unidos				
1.350.000	USD	United States Treasury Bill 07/27/23, ZCP	1.345.508	5,04
1.410.000	USD	United States Treasury Bill 08/31/23, ZCP	1.397.790	5,24
1.373.000	USD	United States Treasury Bill 09/28/23, ZCP	1.355.351	5,08
Total de Estados Unidos			4.098.649	15,36
Total de bonos - Exposición larga			4.098.649	15,36
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados			4.098.649	15,36
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Bonos - Exposición larga				
Suecia				
291.000	SEK	C.C. VIII TopCo AB	2.694.120	10,09
Total de Suecia			2.694.120	10,09
Total de bonos - Exposición larga			2.694.120	10,09
Total de otros valores			2.694.120	10,09
Total de inversiones			24.036.006	90,02
Otros activos netos			2.663.391	9,98
Valor liquidativo			26.699.397	100,00

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga				
Australia				
4.347	AUD	Charter Hall Group	31.014	0,14
8.633	AUD	Dexus Industria REIT	44.857	0,20
2.641	AUD	Goodman Group PLC	35.309	0,16
11.341	AUD	Ingenia Communities Group	30.068	0,13
10.619	AUD	NEXTDC Limited	88.989	0,39
Total de Australia			230.237	1,02
Bélgica				
884	EUR	VGP N.V.	86.334	0,38
Total de Bélgica			86.334	0,38
Canadá				
2.830	CAD	RioCan Real Estate Investment Trust	41.187	0,18
Total de Canadá			41.187	0,18
Francia				
2.237	EUR	Klepierre SA	55.460	0,25
Total de Francia			55.460	0,25
Alemania				
3.202	EUR	Instone Real Estate Group SE	19.182	0,08
1.398	EUR	Vonovia SE	27.299	0,12
Total de Alemania			46.481	0,20
Guernsey				
1.314	EUR	Shurgard Self Storage Limited	59.847	0,27
Total de Guernsey			59.847	0,27
Hong Kong				
53.000	HKD	Hang Lung Properties Limited	81.840	0,36
13.000	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	163.744	0,72
Total de Hong Kong			245.584	1,08
Japón				
16	JPY	Daiwa House REIT Investment Corp.	30.626	0,14
39	JPY	GLP J-REIT	38.407	0,17
27	JPY	Hulic REIT, Inc.	30.126	0,13
34	JPY	Japan Hotel REIT Investment Corp.	17.319	0,08
31	JPY	LaSalle LOGIPOINT REIT	32.462	0,14
10.600	JPY	Mitsubishi Estate Co. Limited	125.618	0,56
7.500	JPY	Mitsui Fudosan Co. Limited	148.680	0,66
16	JPY	Nippon Prologis REIT, Inc.	32.079	0,14
Total de Japón			455.317	2,02

Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2023 (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
Singapur				
44.000	SGD	CapitaLand Investment Limited	107.690	0,48
22.800	SGD	Keppel DC REIT	36.415	0,16
Total de Singapur			144.105	0,64
España				
1.681	EUR	Cellnex Telecom SA	67.851	0,30
5.938	EUR	Merlin Properties Socimi SA	50.800	0,22
Total de España			118.651	0,52
Reino Unido				
45.693	GBP	Assura PLC	26.346	0,12
1.907	GBP	Big Yellow Group PLC	25.987	0,11
1.991	GBP	Derwent London PLC	51.836	0,23
2.132	GBP	Safestore Holdings PLC	22.988	0,10
4.345	GBP	Segro PLC	39.554	0,17
4.741	GBP	Unite Group PLC	52.383	0,23
Total del Reino Unido			219.094	0,96
Estados Unidos				
856	USD	Avalonbay Communities, Inc.	162.015	0,72
4.841	USD	Cousins Properties, Inc.	110.375	0,49
1.531	USD	Digital Realty Trust, Inc.	174.335	0,77
733	USD	EastGroup Properties, Inc.	127.249	0,56
316	USD	Equinix, Inc.	247.725	1,10
993	USD	Equity Residential	65.508	0,29
477	USD	Federal Realty Investment Trust	46.159	0,20
3.758	USD	Healthcare Realty Trust, Inc.	70.876	0,31
5.737	USD	Healthpeak Properties, Inc.	115.314	0,51
6.015	USD	Host Hotels & Resorts, Inc.	101.232	0,45
5.583	USD	Invitation Homes, Inc.	192.055	0,85
2.789	USD	Kimco Realty Corp.	54.999	0,24
432	USD	Prologis, Inc.	52.976	0,23
1.032	USD	Public Storage REIT	301.219	1,33
2.314	USD	Regency Centers Corp.	142.936	0,63
4.428	USD	Rexford Industrial Realty, Inc.	231.230	1,02
1.629	USD	Simon Property Group, Inc.	188.117	0,83
653	USD	Sun Communities, Inc.	85.190	0,38
2.475	USD	Terreno Realty Corp.	148.748	0,66

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
5.439	USD	UDR, Inc.	233.659	1,04
1.185	USD	Ventas, Inc.	56.015	0,25
1.800	USD	Welltower, Inc.	145.602	0,64
Total de Estados Unidos			3.053.534	13,50
Total de renta variable - Exposición larga			4.755.831	21,02
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			4.755.831	21,02
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Participaciones en organismos de inversión abiertos	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Irlanda				
815.097	USD	HSBC GLF-USD Liquidity-C	1.103.695	4,88
Total de Irlanda			1.103.695	4,88
Reino Unido				
100.344	GBP	Schroders UK Real Estate Fund	5.360.006	23,68
Total del Reino Unido			5.360.006	23,68
Total de participaciones en organismos de inversión abiertos			6.463.701	28,56
Total de inversiones			11.219.532	49,58
Otros activos netos			11.408.226	50,42
Valor liquidativo			22.627.758	100,00

Las notas de las páginas 25 a 30 forman parte esencial de los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2023

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

En el domicilio social de la Sociedad se puede obtener gratuitamente una lista de todos los subfondos y las clases de participaciones.

Comisión de entrada

La Sociedad Gestora y los distribuidores tienen derecho a percibir una comisión de entrada. No obstante, los consejeros podrán acordar la renuncia parcial o total a la misma.

Clases de participaciones	Comisión de entrada
Participaciones A1, A2 y A3	Hasta el 3% del valor liquidativo por participación
Participaciones A ¹ , C*, E*, I, IA, IB, IC, ID, IE*, IZ*, S* y X1	Sin comisión de entrada

¹ La comisión de entrada aplicable a la clase de participaciones A de Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return asciende hasta el 3% del valor liquidativo por participación.

Importe mínimo de suscripción, importe mínimo de suscripción adicional e importe mínimo de participación

Conforme a las disposiciones del folleto informativo vigente, los importes mínimos de suscripción, suscripción adicional y participación son los siguientes:

Subfondo	Clases de participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Participaciones A, A1, A2, C, E y S	50.000 USD	25.000 USD	50.000 USD
	Participaciones I, IA, IB e IC	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
	Participaciones X1	100.000.000 USD	2.500.000 USD	100.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Participaciones A, C, E y S	50.000 USD	25.000 USD	50.000 USD
	Participaciones I, ID e IE	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
	Participaciones X1	100.000.000 USD	2.500.000 USD	100.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Participaciones A, A1, A2, C, E y S	50.000 USD	25.000 USD	50.000 USD
	Participaciones I e IE	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Participaciones A, A1, A2, A3, C*, E* y S*	50.000 USD	25.000 USD	50.000 USD
	Participaciones I, IE* e IZ*	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD

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 segundo decimal.

* 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 2023 (continuación)

Valor liquidativo (continuación)

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.

Las inversiones en fondos de capital riesgo 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 fondo 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 fondo 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 Capital). 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 a la actividad de capital neto posterior, los impagos graves 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.

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 2023 (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 los activos, cuando sea factible, se pueden valorar de la misma manera.

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. La Sociedad es propiedad al cien por cien de Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, y su objetivo principal 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.

A 30 de junio de 2023, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS mantenía las siguientes inversiones:

Inversiones en fondos de inversión						Número de participaciones o importe principal					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Apposite Healthcare III, L.P.	GBP	31.371.249	19.092.861	36.552.507	7,31						
Columna Capital Fund III SCSp	EUR	20.637.315	412.307	22.894.848	4,58						
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	EUR	4.424.314	6.297.001	4.680.074	0,94						
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	18.972.898	-	23.178.194	4,64						
Invision Logistics Limited Partnership	CHF	15.948.414	3.540.491	17.797.052	3,56						
KLC Fund 1-C1, L.P.	USD	18.750.000	-	18.735.570	3,75						
Kunling Global Fund, L.P.	USD	21.249.711	1.250.089	23.788.566	4,76						
LEP Opportunities II, L.P.	USD	23.240.337	1.759.663	32.242.331	6,45						
MPII-COI-NMI S.L.P.	USD	21.943.326	56.674	24.368.599	4,88						
Norvestor SPV II SCSp	EUR	26.958.896	25.608.150	40.086.700	8,02						
Theia Co-Investment, L.P.	EUR	22.036.073	-	21.820.000	4,37						
Trinity Hunt Partners CF, L.P.	USD	45.048.532	14.951.468	52.788.387	10,56						
Triton IV Continuation Fund SCSp	EUR	25.720.094	15.868.787	32.876.349	6,58						
Verdane N Co-Invest AB	EUR	16.755.115	4.754.387	17.065.613	3,42						
Volpi Capital Investments Conti, L.P.	EUR	28.546.930	4.110.932	28.540.639	5,71						
Total de inversiones en fondos de inversión		341.603.204	97.702.810	397.415.429	79,53						
Número de participaciones o importe principal						Número de participaciones o importe principal					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga											
Mauricio											
1	USD						Acciones de gestión de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited	1	-	1	-
14.999.999	USD						Acciones ordinarias de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited	14.999.999	-	15.043.318	3,01
Total de Mauricio										15.043.319	3,01
Suiza											
1.144.367	CHF						Silva 10 AG - Acciones de la sociedad	-	-	3.021.183	0,60
-	CHF						Silva 10 AG - Préstamo de accionistas	-	-	11.333.018	2,27
Total de Suiza										14.354.201	2,87
Estados Unidos											
12.000	USD						Sail Holdings, LLC	-	-	14.026.862	2,81
12.000.000	USD						Sail Preferred Merger Sub, Inc.	-	-	13.728.473	2,75
Total de Estados Unidos										27.755.335	5,56
Total de renta variable - Exposición larga										57.152.855	11,44
Total de otros valores										57.152.855	11,44
Total de inversiones										499.685.051	100,00
Otros activos netos										3.351	0,00
Valor liquidativo										499.688.402	100,00

[^] El coste de cada inversión incluye los gastos de adquisición.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Fiscalidad

En Luxemburgo, los ingresos, los beneficios o las ganancias de la Sociedad no están sujetos a impuestos. 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	Hasta el 1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E y S	1,20%
	Participaciones I e IB	0%
	Participaciones IA, IC y X1	Hasta el 1,20%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Participaciones A	Hasta el 1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E, ID y S	1,20%
	Participaciones I	0%
	Participaciones IE y X1	Hasta el 1,20%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Participaciones A, A1 y A2	1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E y S	1,20%
	Participaciones I	0%
	Participaciones IE	Hasta el 1,20%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Participaciones A y A2	Hasta el 1,50%
	Participaciones A1	Hasta el 1,75%
	Participaciones A3	Hasta el 1,60%
	Participaciones C* e IZ*	0,75%
	Participaciones E* y S*	0,65%
	Participaciones I	0%
	Participaciones IE*	Hasta el 0,65%

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

Honorarios de los consejeros

Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini recibió una remuneración de 10.083 euros por el periodo analizado. Bernard Herman y Eric Bertrand recibieron una remuneración de 8.403 euros cada uno por el periodo analizado. Hugh Mullan recibió una remuneración de 8.000 euros por el periodo analizado. Los demás consejeros han renunciado a su remuneración.

Comisión de distribución

Conforme a las disposiciones del folleto informativo vigente, la comisión de distribución de las clases de participaciones de Schroders Capital Semi-Liquid es la siguiente:

Subfondo	Clase de participaciones	Comisión de distribución
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Participaciones A, A1, A2, C, E, I, IA, IB, IC, S y X1	0%
	Participaciones A2	0,55%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Participaciones A, C, E, I, ID, IE, S y X1	0%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Participaciones A, A1, C, E, I, IE y S	0%
	Participaciones A2	0,55%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Participaciones A, A1, A3, C*, E*, I, IE*, IZ* y S*	0%
	Participaciones A2	0,77%

* 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 2023 (continuación)

Comisiones de reembolso

En caso de que el subfondo tenga que vender activos en el mercado secundario con diferencial de precios para satisfacer las solicitudes de reembolso, en detrimento de los demás partícipes, podrá aplicarse en cualquier momento una comisión de reembolso de hasta el 5% para Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity y Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return, pagadera al subfondo, a discreción del Consejo de Administración. Dicha comisión de reembolso se fijará teniendo en cuenta dicho diferencial, y los partícipes que hayan presentado una solicitud de reembolso de participaciones serán informados oportunamente de la comisión de reembolso aplicable. No se cobraron comisiones de reembolso para el Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity ni el Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return durante el ejercicio analizado.

En el caso de Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus y Schrodgers Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus, no se cobra ninguna comisión de reembolso.

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.

Durante el periodo analizado, ni Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity ni Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus han incurrido en costes de operación. Los costes de operación en que han incurrido Schrodgers Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus y Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return durante el ejercicio de referencia fueron los siguientes:

Subfondo	Divisa	Costes de operación
Schrodgers Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	412
Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	USD	11.255

Riesgo de liquidez

La Sociedad Gestora ha establecido un proceso de riesgo de liquidez para evaluar y supervisar periódicamente el perfil de riesgo de liquidez de un fondo. Incluye un escenario de pruebas de resistencia de liquidez que combina una fuerte reducción de la liquidez del mercado con grandes salidas. Debido a la ausencia de datos disponibles al público sobre los volúmenes de negociación para valores de renta fija, la supervisión se basa en parte en un modelo interno para evaluar la liquidez del mercado.

Las inversiones de capital riesgo son a menudo inversiones ilíquidas a largo plazo 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 fondo 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 ventas. La rentabilidad del capital y la obtención de beneficios, si los hubiere, solamente se producirán, en general, tras la venta parcial o total de una inversión.

Acuerdo de línea de crédito

A 26 de septiembre de 2019, Schroder Investment Management (Europe) S.A., en nombre de Schrodgers Capital Semi-Liquid (anteriormente, Schroder GAIA II S.A.) y con respecto al Schrodgers Capital Semi-Liquid Global Private Equity (el "Prestatario"), suscribió un Acuerdo de línea de crédito *revolving* con Schroder Financial Services Limited (el "Prestamista"). Con arreglo al Acuerdo, el Prestamista concede al Prestatario una línea de crédito *revolving* de hasta 40.000.000 USD. El Prestatario no ha utilizado el importe de la línea de crédito durante el periodo analizado.

Todas las inversiones realizadas a través de Schrodgers 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, Schrodgers Capital Semi-Liquid actuando únicamente con respecto a su subfondo Schrodgers 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. El Prestatario no ha utilizado el importe de la línea de crédito durante el periodo analizado.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2023 (continuación)

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 2023 es:

1 euro = 1,091 dólares estadounidenses

Hechos posteriores

El 31 de julio de 2023, se lanzaron las siguientes clases de participaciones: Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus Class E Acum. GBP.

Ratio de gastos totales (TER)

del periodo cerrado a 30 de junio de 2023

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Clase de participaciones	
Clase A Acum.	2,42%
Clase A Acum. EUR	2,44%
Clase A Acum. SEK	2,43%
Clase A1 Acum.	2,44%
Clase A1 Acum. EUR	2,43%
Clase A2 Acum.	2,93%
Clase A2 Acum. EUR	2,99%
Clase C Acum.	1,97%
Clase C Acum. CHF	1,98%
Clase C Acum. EUR	1,98%
Clase C Acum. GBP	1,98%
Clase C Acum. SEK	1,97%
Clase E Acum.	1,74%
Clase I Acum.	0,24%
Clase I Acum. AUD	0,25%
Clase IA Acum.	1,45%
Clase IA Acum. CHF	1,44%
Clase IA Acum. EUR	1,45%
Clase IB Acum.	0,25%
Clase IB Acum. EUR	0,25%
Clase IC Acum.	1,25%
Clase IC Acum. EUR	1,25%
Clase S Acum.	1,51%
Clase X1 Acum. EUR	1,29%

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Clase de participaciones	
Clase A Acum.	2,55%
Clase C Acum.	2,10%
Clase C Acum. EUR	2,33%
Clase E Acum.	1,85%
Clase I Acum.	0,33%
Clase ID Acum.	1,59%
Clase IE Acum.	1,53%
Clase S Acum.	1,62%
Clase X1 Acum. EUR	1,61%

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Clase de participaciones	
Clase A Acum.	2,63%
Clase A Acum. EUR	2,61%
Clase A1 Acum.	2,63%
Clase A1 Acum. EUR	2,61%
Clase A2 Acum.	3,11%

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.

Ratio de gastos totales (TER)

del periodo cerrado a 30 de junio de 2023 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Clase de participaciones (continuación)	
Clase A2 Acum. EUR	3,11%
Clase C Acum.	2,10%
Clase C Acum. EUR	2,14%
Clase E Acum.	1,85%
Clase E Acum. EUR	1,90%
Clase I Acum.	0,33%
Clase IE Acum.	1,54%
Clase IE Acum. EUR	1,52%
Clase S Acum.	1,69%

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Clase de participaciones	
Clase A Acum.	1,96%
Clase A Dist.	1,83%
Clase A1 Acum.	2,06%
Clase A1 Dist.	2,06%
Clase A2 Acum.	2,06%
Clase A2 Dist.	2,06%
Clase A3 Acum.	2,04%
Clase A3 Dist.	2,01%
Clase C Acum.	1,18%
Clase C Acum. CHF*	1,17%
Clase C Dist.	1,14%
Clase E Acum.	1,11%
Clase E Acum. CHF*	1,17%
Clase E Dist.	1,14%
Clase I Acum.	0,20%
Clase I Dist.	0,11%
Clase IE Acum.	0,75%
Clase IE Acum. CHF*	0,68%
Clase IE Dist.	0,75%
Clase IZ Acum.	0,75%
Clase IZ Acum. CHF*	0,68%
Clase IZ Dist.	0,75%
Clase S Acum.*	-

* 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 2023

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

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.

Anexo I - Rentabilidad del fondo

a 30 de junio de 2023 (continuación)

Subfondo	Clase de participaciones	% desde el lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (continuación)		
	Clase C Acum.	2,69%
	Clase C Acum. EUR	(3,96)%
	Clase E Acum.	2,91%
	Clase E Acum. EUR	(3,75)%
	Clase I Acum.	4,36%
	Clase IE Acum.	3,22%
	Clase IE Acum. EUR	(3,42)%
	Clase S Acum.	3,08%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 08/12/2022)		
	Clase A Acum.	3,63%
	Clase A Dist.	3,63%
	Clase A1 Acum.	3,51%
	Clase A1 Dist.	3,51%
	Clase A2 Acum.	3,51%
	Clase A2 Dist.	3,51%
	Clase A3 Acum.	3,52%
	Clase A3 Dist.	3,54%
	Clase C Acum.	4,08%
	Clase C Acum. CHF*	1,04%
	Clase C Dist.	3,87%
	Clase E Acum.	4,09%
	Clase E Acum. CHF*	1,04%
	Clase E Dist.	3,87%
	Clase I Acum.	4,62%
	Clase I Dist.	4,23%
	Clase IE Acum.	4,29%
	Clase IE Acum. CHF*	1,12%
	Clase IE Dist.	4,02%
	Clase IZ Acum.	4,29%
	Clase IZ Acum. CHF*	1,12%
	Clase IZ Dist.	4,02%
	Clase S Acum.*	-

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.

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

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

Schroders
capital