

SCHRODERS CAPITAL

Estados financieros semestrales

30 de junio de 2024

España

Schroders
capital

Schroders Capital

Estados financieros semestrales

**correspondientes al periodo cerrado
a 30 de junio de 2024**

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Registro Mercantil de Luxemburgo: B-273.806

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.

Los informes anuales auditados, los informes semestrales no auditados, 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 actividad	7
Balance	9
Cuenta de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial	10
Apéndice de inversiones	11
Estado de flujos de efectivo	12
Estado de variación del número de participaciones	13
Información estadística	14
Notas a los estados financieros	15

Consejo de Administración

Eric BERTRAND

Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront
FRN 1914
Malta

Bernard HERMAN

Independent Director

BH Consulting S.à.r.l.
26, rue Glesenert
L-1630 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Tim BOOLE

Head of Product Management Private Equity

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

Sascha STEINHARDT

Head of Product Control (a partir del 25 de julio de 2024)

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburgo

Wim NAGLER

Head of Insurance, EMEA (a partir del 25 de julio de 2024)

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

Domicilio Social

Schroders Investment Management (Europe) S.A.

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

Sociedad gestora

Schroders Investment Management (Europe) S.A.

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

Gestora de inversiones

Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Affolternstrasse 56
Zürich, 8050
Suiza

Depositario y Agente administrativo

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

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

Audidores independientes

Ernst & Young S.A.

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

Asesor jurídico principal

Arendt & Medernach S.A.

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

Agente de pagos principal

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

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

Agente de registro y transferencias

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

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

Análisis económico

El enfoque económico del periodo analizado siguió siendo la inflación y la trayectoria de los tipos de interés, especialmente en los Estados Unidos. Cuando comenzó 2024, los inversores anticiparon una serie de recortes de los tipos de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) a lo largo del año. Sin embargo, si bien la inflación volvió a bajar de sus máximos, se mantuvo por encima del objetivo. La combinación con un mercado laboral resiliente en Estados Unidos complicó el panorama en términos de recortes de los tipos. La Fed mantuvo los tipos de interés en el 5,25-5,50% y los mercados redujeron sus expectativas de futuros recortes de tipos. Al final del periodo, únicamente se había previsto una reducción para 2024.

El Banco Central Europeo redujo los tipos de interés en junio, bajando sus tres tipos de interés clave en 25 puntos básicos. Sin embargo, las declaraciones de los responsables de la formulación de políticas indicaron que cualquier nuevo recorte seguiría dependiendo de los datos económicos, con una inflación todavía por encima del objetivo del 2,5% en junio. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra mantuvo los tipos de interés.

El Banco de Japón introdujo cambios significativos en la política monetaria durante el periodo. Entre ellos se incluyeron el levantamiento de la política de tipos de interés negativos y el cambio a un tipo de interés positivo del 0,0-0,1%. La decisión fue apoyada por los importantes avances logrados en las negociaciones salariales de primavera, conocidas como Shunto. El aumento salarial negociado por los sindicatos superó el 5%, el máximo en 34 años.

En los mercados emergentes, el lento crecimiento económico de China y los problemas en el sector inmobiliario persistieron a pesar de algunas medidas de estímulo político concretas.

Además de la inflación y los tipos de interés, la política fue un tema del periodo con elecciones en varias economías importantes.

En India, el primer ministro Modi permanecerá en el poder, pero con un mandato más débil, aunque sólido, después de que el BJP perdiera su mayoría de partido único. En México, Claudia Sheinbaum fue elegida presidenta. Se la ve como la sucesora del presidente saliente Andrés Manuel López Obrador (AMLO), quien ha cumplido el límite de un mandato.

La atención hacia el final del periodo se dirigió a los mercados desarrollados con las elecciones generales del Reino Unido celebradas en julio, mientras que Francia celebró elecciones parlamentarias anticipadas. Los inversores también comenzaron a mirar hacia el futuro, con la celebración de las elecciones presidenciales de Estados Unidos en noviembre.

Capital riesgo

El capital riesgo se ha normalizado en gran medida, dado que las recaudaciones de fondos y los volúmenes de operaciones han regresado a los niveles anteriores a la COVID. No obstante, las salidas de mayor envergadura permanecen en niveles inferiores con respecto a 2019, mientras que las salidas de menor envergadura han gozado de una mayor estabilidad.

Abogamos por un enfoque altamente selectivo en las inversiones de capital riesgo, centrándonos en oportunidades alineadas con las tendencias globales y que puedan captar una prima de complejidad.

Nos decantamos por las adquisiciones de pequeñas y medianas sobre las más grandes, debido a un entorno con un mayor volumen de efectivo más favorable y a un descuento de valoración de alrededor de 6 veces la ratio EV/EBITDA. Además, hay oportunidades de salida atractivas para adquisiciones pequeñas, ya que alrededor del 60% del volumen de efectivo actualmente se encuentra en grandes fondos de compra.

Las inversiones conjuntas son atractivas, ya que los bancos se han retirado del mercado de préstamos y los fondos de crédito se han mostrado más cautos. El requisito de capital en las operaciones se ha incrementado, lo que se traduce en una brecha de capital que los inversores conjuntos activos pueden sortear.

Las operaciones dirigidas por socios generales resultan interesantes debido a la falta de rutas de salida convencionales de capital de riesgo y la demanda de distribuciones.

Asimismo, consideramos que las inversiones tanto multiactivos como de un solo activo dirigidas por socios generales son atractivas. Los activos únicos pueden dar pistas acerca de cuáles son los activos «estrella», mientras que los activos múltiples suponen una solución eficiente con respecto al final de la vida útil del fondo.

En nuestra opinión, los proyectos empresariales en lanzamiento y las empresas en fases tempranas impulsarán la innovación

en IA, la tecnología energética disruptiva y la biotecnología. Las inversiones en fases tempranas se benefician de un entorno de recaudación de fondos disciplinado, lo que lleva a valoraciones de entrada más conservadoras. Por el contrario, las inversiones en etapas de desarrollo posterior o en crecimiento presentan mayores riesgos de refinanciación y valoración debido a la menor recaudación de fondos de capital riesgo y a que el mercado aún no es proclive a las OPI. En lo que respecta a los sectores, las inversiones en IA generativa han aumentado en los activos privados, y se prevé que la financiación de riesgo para este segmento ronde el 15% del total de inversiones de riesgo en 2024, frente al 2% registrado en 2022.

En cuanto a las regiones, consideramos que las de Norteamérica, Europa Occidental, China e India son las más atractivas. China se mantiene como el segundo mercado de capital riesgo más grande del mundo, y el mercado del RMB desempeña un papel fundamental en el impulso del crecimiento. El mercado de capital riesgo de la India resulta prometedor debido a sus sólidas perspectivas de crecimiento económico a largo plazo, una industria de capital riesgo en rápido crecimiento y un amplio espectro de empresas privadas de alto crecimiento.

Private Equity ELTIF 2023

Recaudación de fondos: Fondo cerrado en 64,1 millones de EUR en junio de 2024.

Perspectivas: El Schroders Capital Private Equity ELTIF 2023 («el fondo») realizó su primera inversión en el emblemático fondo de inversión conjunta europeo de Schroders Capital, Europe Direct III. Por lo tanto, el fondo invierte en una cartera existente de ocho empresas de calidad con un gran potencial de rendimiento, cuya compra se efectuó en 2022. Una parte de esos activos se encuentran en plena fase de creación de valor y otros ya han superado su caso de inversión. Esto dio lugar a varios aumentos de valoración, de los que el fondo se beneficia, puesto que entró en la cartera al coste.

Schroders Capital aún considera que existe un importante flujo de operaciones y se mantiene altamente activo en inversiones conjuntas/directas con entre 20 y 30 inversiones anuales de media, efectuando entre 2 y 4 inversiones conjuntas/directas de forma simultánea. Actualmente, nuestro comité de inversiones ha aprobado la inclusión en el ELTIF de cuatro nuevas inversiones directas junto con socios generales clave especializados de nuestra red. En el entorno actual del mercado, se espera que las compras más pequeñas y medianas prevalezcan, ya que dependen en menor medida de los préstamos de dinero, y existen más oportunidades de generar rentabilidad, transformando estas empresas y vendiéndolas a inversores más grandes.

Durante el periodo analizado, se lanzaron dos nuevas clases de participaciones a 30 de abril de 2024: las clases de participaciones IZ1 Acum. e IZ2 Acum. del Schroders Capital Private Equity ELTIF 2023.

El Fondo puede enfrentarse a los siguientes riesgos durante sus operaciones:

Riesgo de liquidez: existe el riesgo de que el Fondo deje de ser líquido y no pueda cumplir sus obligaciones.

Riesgo de tipos de interés: el fondo puede perder valor como consecuencia directa de los cambios en los tipos de interés.

Riesgo de mercado: el valor del Fondo puede fluctuar, lo que podría dar lugar a que los inversores experimenten pérdidas en sus inversiones.

Riesgo de rentabilidad: existe el riesgo de que el Fondo no logre sus objetivos de inversión, lo que se ve afectado por las condiciones del mercado y el entorno macroeconómico.

Riesgo operativo: existe el riesgo de que los procesos operativos, incluidos los relacionados con la custodia de activos, puedan fallar, por lo que el Fondo podría sufrir pérdidas.

El Fondo también se enfrenta a incertidumbres económicas y de inversión, como la inestabilidad política, los conflictos comerciales y otro tipo de conflictos en diferentes regiones. Estos hechos pueden aumentar la incertidumbre en el Fondo, especialmente si está expuesto a los mercados implicados, así como afectar a la rentabilidad de las inversiones y generar volatilidad.

Balance

a 30 de junio de 2024 (en euros)

	Notas	30 de junio de 2024
Activos		
Costes y gastos de constitución capitalizados	4	39.646
Inversiones (coste: 21.955.196 EUR)	3	22.227.985
Cuentas por cobrar de empresas asociadas	7	469.675
Otros activos	8	4.625
Efectivo y depósitos a corto plazo	11	942.454
Activos totales		23.684.385
Pasivos		
Gastos acumulados	12	286.301
Cuentas por pagar a proveedores de servicios	13	316.460
Cuentas por pagar a empresas asociadas	10	583.904
Pasivos totales		1.186.665
Patrimonio neto		22.497.720

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial

correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (en euros)

	Notas	30 de junio de 2024
Ingresos:		
Ingresos en concepto de intereses	14	11.742
Otros ingresos de explotación		2.733
Ingresos totales		14.475
Gastos:		
Comisiones de gestión	9	(509.086)
Amortización de los costes y gastos de constitución	4	(14.970)
Gastos administrativos y otros gastos	16	(161.095)
Honorarios profesionales	16	(26.840)
Gastos de inversión	3	(38.742)
Gastos totales		(750.733)
Menos: Subsidio de gastos	7	224.162
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en:		
Plusvalía materializada sobre conversiones de divisas		2
Plusvalía materializada sobre la inversión en activos líquidos	3	10.701
Variación neta en la plusvalía latente:		
Plusvalía latente sobre la inversión en activos líquidos	3,6	245.955
Plusvalía latente sobre conversiones de divisas		(1)
Plusvalía neta materializada y variación en plusvalía latente		256.657
Disminución del patrimonio neto atribuible a los partícipes		(255.439)
Suscripciones	5	17.564.709
Patrimonio neto al inicio del periodo		5.188.450
Patrimonio neto al cierre del periodo		22.497.720

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Apéndice de inversiones

a 30 de junio de 2024 (en euros)

Inversiones	Enfoque de inversión	Jurisdicciones	Valor de coste (EUR)	Valor razonable (EUR)	Valor razonable como porcentaje de los activos totales
Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S.	Fondo de capital riesgo	Luxemburgo	1.244.495	1.244.495	5,25%
Total de Inversiones de capital riesgo			1.244.495	1.244.495	5,25%
Inversiones en activos líquidos					
BNP PARB ITC EUR 1D LVNA /EUR/	Fondo de inversión	Luxemburgo	6.710.701	6.789.429	28,67%
GS EURO LIQ RES-INST ACC /EUR/	Fondo de inversión	Irlanda	6.500.000	6.604.699	27,89%
MSLF EURO LIQ-INST ACC D /EUR/	Fondo de inversión	Luxemburgo	7.500.000	7.589.362	32,04%
Total de inversiones en activos líquidos			20.710.701	20.983.490	88,60%
Total Inversiones			21.955.196	22.227.985	93,85%

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de flujos de efectivo

correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (en euros)

	Notas	30 de junio de 2024
Flujos de efectivo de actividades operativas:		
Disminución del patrimonio neto atribuible a los partícipes		(255.439)
Ajustes por:		
Plusvalía/(minusvalía) materializada sobre conversiones de divisas		(1)
Plusvalía/(minusvalía) materializada sobre la inversión en activos líquidos	3	(10.701)
Adquisiciones de inversiones de capital riesgo	3	(1.244.495)
Compras de activos líquidos	3	(17.000.000)
Enajenación de activos líquidos	3	1.300.000
Plusvalía neta latente sobre activos líquidos	3,6	(245.955)
Costes y gastos de constitución capitalizados	4	(43.912)
Variación en la amortización de los costes y gastos de constitución capitalizados	4	14.970
Variación en otras cuentas por cobrar	8	(1.642)
Variación en cuentas por pagar a proveedores de servicios	13	1.012
Variación en cuentas por cobrar de empresas asociadas	7	(183.232)
Variación en cuentas por pagar a empresas asociadas	9	509.085
Variación en gastos acumulados	12	135.488
Efectivo neto utilizado en actividades operativas		(17.024.822)
Suscripciones de partícipes	5	17.564.709
Efectivo neto procedente de actividades de financiación		17.564.709
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		539.887
Efectivo al inicio del periodo		402.567
Efectivo al cierre del periodo	11	942.454

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variación del número de participaciones

correspondiente al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (en euros)

	Participaciones en circulación a 31 de diciembre de 2023	Participaciones emitidas durante el periodo	Participaciones reembolsadas durante el periodo	Participaciones en circulación a 30 de junio de 2024
Clase de participaciones A EUR	29.811,84	94.767,16	-	124.579,00
Clase de participaciones A1 EUR	7.592,70	22.780,74	-	30.373,44
Clase de participaciones C EUR	2.050,00	5.870,00	-	7.920,00
Clase de participaciones C EUR (sin derecho a voto)	-	1.210,00	-	1.210,00
Clase de participaciones E EUR	10.000,00	-	-	10.000,00
Clase de participaciones EA EUR	399,90	-	-	399,90
Clase de participaciones S EUR	750,00	300,00	-	1.050,00
Clase de participaciones Y EUR	3.624,00	49.770,00	-	53.394,00
Clase de participaciones Y1 EUR	-	949,16	-	949,16

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2024

	Valor liquidativo por participación en la divisa de la clase de participaciones	Valor liquidativo por participación en la divisa de la clase de participaciones
	31 de diciembre de 2023	30 de junio de 2024
Clase de participaciones A EUR	95,5505	97,9018
Clase de participaciones A1 EUR	95,0985	97,1498
Clase de participaciones C EUR	96,3039	99,1553
Clase de participaciones C EUR (sin derecho a voto)	-	99,1553
Clase de participaciones E EUR	96,4170	99,3432
Clase de participaciones EA EUR	95,5882	97,9644
Clase de participaciones S EUR	96,4170	99,4686
Clase de participaciones Y EUR	95,3998	97,6511
Clase de participaciones Y1 EUR	-	99,1553

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024

1. Descripción general del Fondo

Schroders Capital (el «Fondo») es una sociedad de responsabilidad limitada cotizada (*Société anonyme*; S.A.) constituida el 12 de diciembre de 2022 (la «Fecha de Constitución») con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo como sociedad de inversión de capital variable (*Société d'investissement à capital variable*) y cumple los requisitos de un fondo de inversión alternativo («FIA») en el sentido de la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (la «Directiva de GFIA»). El Fondo está sujeto a la parte II de la ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a organismos de inversión colectiva, en su versión vigente o cualquier modificación o suplemento de la misma (la «Ley de 2010»). El Fondo está inscrito en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-237 806. Con arreglo a lo dispuesto en el Folleto, el Fondo es una persona jurídica única constituida como fondo de tipo paraguas compuesto por Subfondos independientes. Las Participaciones del Fondo son participaciones de un Subfondo específico. El Fondo podrá emitir Participaciones de diferentes Clases en cada Subfondo. Cada una de estas Clases de Participaciones puede tener características específicas. Determinadas Clases de Participaciones pueden estar reservadas a ciertas categorías de Partícipes. Los posibles Partícipes deberán consultar el suplemento correspondiente del Folleto (el «Suplemento») para obtener más información sobre las características de las Clases de Participaciones. La *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (la «CSSF») autorizó el Fondo el 12 de diciembre de 2022.

Con arreglo a lo dispuesto en el Folleto, el Fondo se ha constituido como una estructura de tipo paraguas con el nombre de Schroders Capital S.A.-SICAV y, a 30 de junio de 2024, está compuesto por un (1) Subfondo como sigue:

	Subfondo	Lanzamiento
PRIVATE EQUITY ELTIF 2023*	Fondo 2023	12 de diciembre de 2022

* El Fondo 2023 es un subfondo de tipo cerrado con una vida de ocho años a partir de su Fecha de Cierre Definitivo, que el Consejo de Administración puede ampliar hasta dos (2) periodos de un año, según se indica en el Folleto.

Uno o más Subfondos pueden reunir los requisitos necesarios para ser considerados fondos de inversión a largo plazo europeos (FILPE) en virtud del Reglamento de la UE sobre FILPE. De conformidad con el párrafo 2 del artículo 31 del Reglamento de la UE sobre FILPE y el artículo 32 de la Directiva de GFIA, el GFIA ha solicitado y recibido un pasaporte de comercialización en el marco de la Directiva de GFIA para comercializar las Participaciones tanto a los inversores profesionales como a los inversores minoristas en el Espacio Económico Europeo con respecto a los Subfondos considerados como FILPE.

Cada Subfondo representa una cartera que contiene diferentes activos y pasivos y se considera una entidad independiente en relación con los Partícipes y terceros. Los derechos de los Partícipes y acreedores relativos a un Subfondo, o que hayan surgido en relación con la constitución, el funcionamiento o la liquidación de un Subfondo, se limitan a los activos de dicho Subfondo. Ningún Subfondo responderá con sus activos de los pasivos de otro Subfondo.

La información sobre las características medioambientales o sociales y el objetivo de inversión sostenible, según corresponda, está disponible en los Estados financieros anuales de 31 de diciembre de 2023 - Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (no auditada).

Fondo 2023

El objetivo de inversión de Private Equity ELTIF 2023 (el «Fondo 2023») es proporcionar crecimiento del capital durante la vida del Fondo invirtiendo en una gama diversificada de inversiones de capital riesgo en empresas domiciliadas, ubicadas o que operen en países del EEE.

El Fondo se creó de conformidad con los objetivos del Reglamento de la UE sobre FILPE, tal como se establece en el considerando 1 de dicho Reglamento. El Fondo recaudará e invertirá fondos con arreglo al objetivo de la UE de un crecimiento inteligente, sostenible e integrador, de conformidad con el párrafo 2 del artículo 1 del Reglamento de la UE sobre FILPE.

El Fondo invertirá al menos el 55% de su Capital directa o indirectamente en oportunidades de capital riesgo que se consideren activos aptos para inversión en un FILPE. El Fondo también podrá invertir en activos aptos para OICVM, incluidos, entre otros, los Fondos de inversión de capital variable.

El Primer Cierre del Private Equity ELTIF 2023 tuvo lugar el 31 de marzo de 2023. El Cierre Definitivo del Private Equity ELTIF 2023 se produjo el 30 de junio de 2024.

El Fondo ha recibido la aportación de Schroder Private Assets Holdings Limited (el «Accionista Constituyente»).

El Fondo está gestionado por el consejo de administración (el «Consejo de Administración»), que gestiona y representa al Fondo. Schroders Investment Management (Europe) S.A. actúa como Gestora de Inversión Alternativa del fondo (el «GFIA»).

Schroders Capital Management (Switzerland) AG ha sido nombrada gestora de inversiones del Fondo (la «Gestora de inversiones»).

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

1. Descripción general del Fondo (continuación)

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ha sido nombrado depositario del Fondo y los Subfondos (el «Depositario») y agente administrativo (el «Administrador»).

Los términos en mayúsculas tienen el significado que se les atribuye en el Folleto del Fondo.

El ejercicio financiero del Fondo finalizará el 31 de diciembre de cada año.

El Consejo de Administración autorizó la emisión de los estados financieros semestrales el 25 de septiembre de 2024.

2. Políticas contables más importantes y normas de valoración

a) Base de la presentación

Los estados financieros se presentan de conformidad con los requisitos legales de presentación de informes y los principios contables generalmente aceptados aplicables a los fondos de inversión en Luxemburgo. Además de las establecidas en la legislación aplicable, las políticas contables y las normas de valoración vienen determinadas por el Consejo de Administración del Fondo, que también se encarga de aplicarlas.

En la elaboración de estos estados financieros, la dirección ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan a la aplicación de las políticas contables y las cantidades declaradas de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y las suposiciones subyacentes se revisan de forma continua y se reconocen con carácter prospectivo.

Se han presentado los estados financieros correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de junio de 2024.

El ejercicio del Fondo 2023 comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre de cada año, excepto el primer ejercicio que comenzó el 12 de diciembre de 2022.

b) Conversión de divisas

El Fondo 2023 mantiene sus cuentas en euros («€» o «EUR») y los estados financieros se presentan en euros.

A menos que se indique lo contrario, todos los importes expresados en estos estados financieros se han redondeado al euro más próximo.

Todos los activos y pasivos denominados en una divisa distinta del euro se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha del balance. Los ingresos y gastos denominados en una divisa distinta del euro se convierten a euros al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Los tipos de cambio utilizados para la conversión de cuentas denominadas en una divisa distinta del euro a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

1 EUR = 1,07175 USD

1 EUR = 11,3500 SEK

c) Valor Liquidativo

El Valor Liquidativo por participación para cada clase de participaciones se calculará dividiendo el patrimonio neto atribuible a cada clase de participaciones del Fondo 2023 (que será igual a los activos menos los pasivos atribuibles al Fondo 2023) entre el número de participaciones emitidas y en circulación de dicha clase de participaciones en el Fondo 2023, de conformidad con las normas de valoración establecidas en el Folleto y los principios contables generalmente aceptados de Luxemburgo aplicables a los fondos de inversión.

El primer Valor Liquidativo por acción se calculará en la fecha de cierre definitivo del Fondo.

d) Valoración de la inversión en activos líquidos

La inversión en activos líquidos se valora a su valor razonable. El valor razonable de estos instrumentos financieros se corresponde con la última cotización disponible en el día de valoración de los valores mobiliarios cotizados en una bolsa o negociados en otro mercado regulado.

El cambio en el valor razonable de los valores mobiliarios se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variación patrimonial.

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

2. Políticas contables más importantes y normas de valoración (continuación)

e) Costes y gastos de constitución capitalizados

Los costes y gastos de constitución se amortizarán durante un periodo de cinco (5) años. Los costes se incurren únicamente hasta el límite definido en el Folleto, a saber, el 0,25% del Compromiso total.

f) Gastos acumulados

Los gastos acumulados no se reconocen cuando la obligación especificada en el contrato se anula, cancela, liquida o vence, o la responsabilidad principal del pasivo se transfiere legalmente a un tercero. Los gastos acumulados se registran al valor de su reembolso.

g) Efectivo y depósitos a corto plazo

El efectivo incluye el efectivo en caja y los depósitos a corto plazo. Los depósitos a corto plazo son inversiones muy líquidas, con vencimientos de tres meses o menos, que se pueden convertir fácilmente a cantidades conocidas de efectivo, que están sujetas a cambios insignificantes en el valor y que se mantienen con el fin de cumplir compromisos de efectivo a corto plazo en lugar de con fines de inversión u otros fines.

h) Otros ingresos y gastos

Salvo que se especifique lo contrario en el correspondiente Suplemento del Folleto, el Fondo 2023 asumirá todos los costes relacionados con su establecimiento y funcionamiento.

El Fondo 2023 asumirá otros ingresos y gastos, según corresponda, en función de dónde sean atribuibles, según determine el GFIA.

Los gastos de explotación se contabilizan sobre una base devengada. Asimismo, los gastos de explotación incluyen los importes en los que incurre directamente el Fondo 2023 como parte de sus operaciones y no comprenden los importes incurridos por las operaciones de la inversión subyacente.

3. Inversiones

A 30 de junio de 2024, el Fondo 2023 invirtió en los siguientes activos líquidos:

30 de junio de 2024	
	EUR
Valor razonable al inicio del periodo	5.026.834
Cambios en el periodo:	
Suscripción	17.000.000
Amortización	(1.300.000)
Ganancias netas materializadas	10.701
Ajuste del valor razonable	245.955
Valor razonable al cierre del periodo	20.983.490

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2024, el Fondo 2023 realizó inversiones de capital riesgo. Los gastos asociados a la compra de la primera inversión ascendieron a 38.742 € y estaban relacionados en su totalidad con el pago de intereses atrasados.

30 de junio de 2024	
	EUR
Valor razonable al inicio del periodo	-
Cambios en el periodo:	
Contribuciones	1.244.495
Distribuciones	-
Ganancias/(pérdidas) netas materializadas	-
Ajuste del valor razonable	-
Valor razonable al cierre del periodo	1.244.495

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

4. Costes y gastos de constitución capitalizados

Los costes y gastos de constitución capitalizados correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

30 de junio de 2024	
	EUR
Costes	
Al inicio del periodo	13.557
Adiciones del periodo	43.912
Al cierre del periodo	57.469
Amortización acumulada	
Al inicio del periodo	(2.853)
Amortización del periodo	(14.970)
Al cierre del periodo	(17.823)
Valor contable neto	
Al inicio del periodo	10.704
Al cierre del periodo	39.646

Los costes de constitución fueron reconocidos y amortizados durante el periodo comprendido entre el 12 de diciembre de 2022 (fecha de constitución) y el 30 de junio de 2024.

5. Capital social

El capital social del Fondo está representado por 30 Participaciones totalmente desembolsadas valoradas en 1.000 € cada una. Este capital de constitución se devolvió a Schroder Private Assets Holding LTD el 25 de abril de 2023. El Fondo debe mantener su patrimonio neto en un importe mínimo de 1.250.000 €. Dicho capital mínimo deberá alcanzarse en un plazo de seis meses desde la fecha de la autorización del Fondo como sociedad de inversión de capital variable en virtud de la Ley de 2010.

El capital mínimo se alcanzó el 15 de septiembre de 2023.

Con arreglo al Folleto, los inversores pueden suscribir fondos en el Fondo 2023 entre veinte clases de participaciones diferentes. A 30 de junio de 2024, los inversores habían suscrito nueve clases de participaciones en euros.

El Valor Liquidativo por Participación se expresará en la Divisa de Referencia de la Clase de Participaciones y podrá redondearse al alza o a la baja hasta cuatro decimales.

De conformidad con los Estatutos, el Fondo se constituye con un capital social inicial de 30.000 EUR, representado por treinta participaciones, las cuales se crean únicamente a nivel del Fondo y no se asignan a ninguno de los Subfondos.

Los movimientos en el número de participaciones en circulación durante el periodo, y las participaciones en circulación, el patrimonio neto y el valor liquidativo a 30 de junio de 2024 para el Fondo 2023 se detallan en el Estado de variación del número de participaciones (página 13) y en la Información estadística (página 14).

Compromisos

El total de compromisos de capital a 30 de junio de 2024 del Fondo 2023 ascendía a 22.987.552 €, mientras que los compromisos de capital no financiados ascienden a 0 €.

Las participaciones del Fondo 2023 están disponibles para su suscripción en cada Fecha de Cierre al Importe Total de Suscripción hasta la Fecha de Cierre Definitivo. Desde la creación del Fondo, se han producido 15 cierres, el último correspondiente al período cerrado a 30 de junio de 2024 se produjo el 17 de junio de 2024. Durante el periodo que comienza en la admisión del Fondo 2023 en una Fecha de Cierre y finaliza dos semanas después, cualquier Inversor Minorista admitido en el Fondo 2023 podrá, mediante notificación por escrito, cancelar la suscripción sin penalización alguna (lo que se conoce como el «periodo de reflexión»). A 30 de junio de 2024, no se canceló ninguna participación durante el periodo de reflexión.

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

6. Clasificación de la plusvalía (minusvalía) materializada y la plusvalía (minusvalía) latente

De conformidad con el apartado 2 del artículo 104 del Reglamento Delegado (UE) n.º 231/2013 de la Comisión, el Subfondo está obligado a divulgar información adicional sobre la clasificación de los saldos presentados en la partida de plusvalía (minusvalía) neta materializada sobre inversiones incluida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el estado de variación patrimonial, así como la partida de plusvalía (minusvalía) neta latente acumulada sobre inversiones incluida en el balance.

A 30 de junio de 2024, los saldos incluyen lo siguiente:

30 de junio de 2024	
	EUR
Plusvalías materializadas sobre inversiones	10.701
Minusvalías materializadas sobre inversiones	(38.742)
Plusvalías (minusvalías) netas materializadas sobre inversiones	(28.041)
Plusvalía latente sobre inversiones	245.955
Minusvalía latente sobre inversiones	-
Plusvalía (minusvalía) neta latente sobre inversiones	245.955

7. Cuentas por cobrar de empresas asociadas

A 30 de junio de 2024, las cuentas por cobrar de empresas asociadas ascendían a 469.675 € y el importe total correspondía a las cuentas por cobrar del GFIA en relación con los gastos de constitución no capitalizados, así como el reembolso de otros gastos.

Según el Folleto, los gastos de constitución únicamente pueden capitalizarse hasta el 0,25% del Compromiso total; el importe restante puede recuperarse del GFIA. A 30 de junio de 2024, este límite ascendía a 57.469 € y 245.513 € se presentan como cuentas por cobrar de la Directiva de GFIA.

El reembolso de otros gastos asciende al 0,3% de otros costes, incluidos los costes administrativos, reglamentarios, de depositario, de custodia, de servicios profesionales y de auditoría. Se calcula como una ratio de estos costes en relación con el capital del Fondo o el compromiso, hasta que se calcule el VL inicial. A 30 de junio de 2024, el reembolso ascendía a 224.162 €.

8. Otros activos

A 30 de junio de 2024, el epígrafe de otros activos ascendía a 4.625 € y estaba compuesto íntegramente por comisiones abonadas por adelantado a la CSSF relativas al segundo semestre del ejercicio 2024.

9. Comisiones de gestión

Las comisiones de gestión comprenden todos los pagos de comisiones a la Gestora de inversiones, incluida cualquier persona a la que se haya delegado esta función, excepto las comisiones relacionadas con la adquisición de activos.

Las comisiones de gestión del Fondo 2023 se cobran como porcentaje del Valor Liquidativo por Clase de Participaciones, con excepción del periodo que comienza en la Fecha del Primer Cierre hasta la Fecha del Cierre Definitivo, en la que la comisión de gestión debe cobrarse como porcentaje del Compromiso de la Clase de Participaciones correspondiente. La Gestora de inversiones cobrará dichas comisiones de gestión trimestralmente por adelantado. Las Comisiones de gestión se devengarán a partir de la primera Fecha de cierre, y se abonarán trimestralmente a partir de la conclusión del primer cálculo del Valor liquidativo.

Durante el periodo cerrado a 30 de junio de 2024, las comisiones de gestión cobradas por el Fondo 2023 ascendieron a 509.086 €. Este importe incluye el ajuste en el cálculo de la comisión de gestión, ya que la Gestora de inversiones tiene derecho a percibir una comisión de gestión respecto de cada Participación como si cada accionista hubiera suscrito participaciones en el Fondo en la primera Fecha de cierre.

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

9. Comisiones de gestión (continuación)

Tasas de las comisiones de gestión del Fondo 2023:

	Tasa de comisiones de gestión
Clase de participaciones A	2,00%
Clase de participaciones A1	2,60%
Clase de participaciones B	2,00%
Clase de participaciones C	1,00%
Clase de participaciones E	0,85%
Clase de participaciones EA	1,95%
Clase de participaciones IZ1	Hasta el 2,25%
Clase de participaciones IZ2	Hasta el 2,25%
Clase de participaciones S	0,85%
Clase de participaciones Y	Hasta el 2,20%
Clase de participaciones Y1	Hasta el 1,00%

10. Cuentas por pagar a empresas asociadas

A 30 de junio de 2024, las cuentas por pagar a empresas asociadas ascienden a 583.904 €, el cual corresponde en su totalidad a las comisiones de gestión correspondientes al periodo comprendido entre el 12 de diciembre de 2022 y el 30 de junio de 2024.

11. Efectivo y depósitos a corto plazo

A 30 de junio de 2024, se han realizado depósitos a corto plazo por un total de 942.454 € durante periodos variables de entre un día y tres meses, en función de las necesidades inmediatas de efectivo del Fondo, y se devengan intereses a los tipos respectivos de los depósitos a corto plazo.

12. Gastos acumulados

A 30 de junio de 2024, los gastos acumulados comprendían lo siguiente:

	30 de junio de 2024
	EUR
Comisiones del depositario devengadas	56.500
Comisiones de auditoría devengadas	20.400
Comisiones de contabilidad devengadas	62.500
Comisiones de administración devengadas	75.000
Comisiones de domiciliación devengadas	71.901
Al cierre del periodo	286.301

13. Cuentas por pagar a proveedores de servicios

A 30 de junio de 2024, las cuentas por pagar a proveedores de servicios ascendían a 316.460 €, estando la mayoría relacionadas con honorarios legales no liquidados.

14. Ingresos en concepto de intereses

A 30 de junio de 2024, los ingresos en concepto de intereses de cuentas bancarias corrientes ascendían a 11.742 € a nivel del Fondo 2023.

15. Fiscalidad

El Fondo está domiciliado en Luxemburgo. De conformidad con la legislación y la práctica vigentes en Luxemburgo, el Fondo no está sujeto a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta o el patrimonio neto. Tampoco están sujetos a ninguna retención de impuestos en Luxemburgo la distribución, el reembolso o los pagos realizados por el Fondo a sus Partícipes en virtud de las Participaciones ni la distribución del producto de la liquidación.

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

15. Fiscalidad (continuación)

Al amparo del cambio legislativo que entró en vigor en julio de 2023, los Subfondos ya no están sujetos a un impuesto de suscripción («taxe d'abonnement»). En consecuencia, a 30 de junio de 2024, no se ha reflejado ningún impuesto.

16. Honorarios profesionales, gastos administrativos y otros gastos

A 30 de junio de 2024, la partida de gastos administrativos y otros gastos incluyó lo siguiente:

30 de junio de 2024	
	EUR
Comisiones de auditoría	11.825
Comisiones de contabilidad	25.000
Comisiones de administración	22.500
Comisiones del depositario	22.600
Comisiones de domiciliación	66.905
Comisiones del agente de transferencias	7.500
Otras comisiones y honorarios	4.765
Al cierre del periodo	161.095

Para el periodo cerrado a 30 de junio de 2024, la partida de otros honorarios profesionales se componía de honorarios legales por un importe de 26.840 € en el Fondo 2023.

16.1 Gastos del depositario y el administrador

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (el «Depositario») tiene derecho a percibir una comisión anual equivalente a un porcentaje del Valor Liquidativo de cada Subfondo o Clase de Participaciones de conformidad con las prácticas del mercado en Luxemburgo. El Depositario tiene derecho a percibir comisiones de transacción sobre la base de las inversiones realizadas por cada Subfondo de conformidad con las prácticas del mercado en Luxemburgo. Las comisiones pagadas al Depositario pueden variar en función de la naturaleza de las inversiones de cada Subfondo y de los países o mercados en los que se realizan. El Depositario tiene derecho al reembolso de los gastos razonables en que incurra debidamente en el desempeño de sus obligaciones.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (el «Administrador») tiene derecho a percibir una comisión anual equivalente a un porcentaje del Valor Liquidativo de cada Subfondo o Clase de Participaciones de conformidad con las prácticas del mercado en Luxemburgo. El Administrador tiene derecho al reembolso de los gastos razonables en que incurra debidamente en el desempeño de sus obligaciones.

Podrán pagarse comisiones adicionales al Depositario y al Administrador como contraprestación por los servicios auxiliares prestados al Fondo y relacionados con los servicios principales del Depositario y del Administrador.

16.2 Comisiones y gastos de los consejeros

Los miembros del Consejo de Administración pueden tener derecho a percibir una comisión como contraprestación por su función. Asimismo, el Fondo reembolsará a los miembros del Consejo de Administración los gastos y la cobertura del seguro adecuados, así como otros costes en que incurran los miembros del Consejo de Administración en el desempeño de sus funciones, incluidos los gastos razonables que hayan asumido, los gastos de desplazamientos incurridos para asistir a las reuniones del Consejo de Administración y cualquier gasto de procedimientos legales, a menos que dichos gastos sean causados por una conducta intencionada o negligente grave por parte del miembro del Consejo de Administración en cuestión.

A partir del 1 de octubre de 2023 (es decir, a partir del cuarto trimestre de 2023), se renunció a las comisiones de los consejeros.

A 30 de junio de 2024, no se había consignado ningún gasto en concepto de comisiones de los consejeros.

A 30 de junio de 2024, no se reconocen intereses devengados a nivel del Fondo 2023.

Notas a los estados financieros semestrales

correspondientes al periodo cerrado a 30 de junio de 2024 (cont.)

17. Intereses devengados

Con arreglo al Folleto, el Producto de la inversión, así como cualquier otro importe que quede disponible para su distribución, se repartirá entre los Partícipes del Fondo en función de sus respectivas inversiones y del número de Participaciones mantenidas. La distribución se acumulará y pagará a los Partícipes trimestralmente, a menos que el Consejo de Administración determine lo contrario. Todos los importes distribuidos a los Partícipes se abonarán en la divisa de su suscripción original. Los reembolsos a efectos de distribución a elección del Consejo de Administración pueden efectuarse en cualquier momento. El Consejo de Administración podrá aprobar el reembolso parcial o total de las Participaciones respecto de algunas o todas las Clases de Participaciones. Los importes disponibles para su distribución se asignarán a los Partícipes y entre los mismos (prorratedos a su Importe del Capital de Suscripción aplicable) y a la Gestora de inversiones (excepto en relación con las Participaciones I, en las que todos los ingresos obtenidos tras la deducción de las comisiones aplicables se asignarán a los Partícipes que posean Participaciones I) con arreglo al siguiente orden de prioridad:

- (a) en primer lugar, el cien por cien (100%) a cada Partícipe hasta que haya recibido una cantidad igual al Importe del Capital de Suscripción pendiente de devolución;
- (b) en segundo lugar, el cien por cien (100%) a cada Partícipe en proporción a su Importe de Capital de Suscripción hasta que haya recibido la rentabilidad preferida (una participación anual no compuesta del 8% sobre cualquier suma positiva de [i] el Importe del Capital de Suscripción de cada Partícipe menos [ii] el importe distribuido por el Fondo a dicho Partícipe);
- (c) en tercer lugar, el cien por cien (100%) a la Gestora de inversiones hasta que esta haya recibido distribuciones que, en conjunto, asciendan al 12,5% de la suma de la cantidad distribuida de conformidad con el apartado (b) anterior y el presente apartado (c);
- (d) por último, el saldo se dividirá en un 87,5% para los Partícipes en proporción a su Importe del Capital de Suscripción y en un 12,5% para la Gestora de inversiones.

18. Hechos posteriores

Tras la fecha del informe, se produjo un cierre en el Fondo 2023:

- 1) el 15 de julio de 2024, con la recepción de suscripciones por un importe de 41.163.559 €.

La rentabilidad del Fondo 2023 se situó por debajo de las inversiones en capital riesgo tras la fecha del informe:

- 1) el 8 de julio de 2024, la inversión en Schroders Capital Private Equity Europe Direct III S.C.S. ascendió a 2.900.636 €.

La rentabilidad del Fondo 2023 se situó por debajo de las inversiones en activos líquidos tras la fecha del informe:

- 1) el 8 de julio de 2024, la suscripción ascendió a 1.000.000 €;
- 2) el 8 de julio de 2024, el reembolso ascendió a 2.500.000 €;
- 3) el 9 de julio de 2024, la suscripción ascendió a 1.000.000 €;
- 4) el 7 de agosto de 2024, tuvieron lugar cuatro suscripciones por un importe total de 41.000.000 €.

Se han nombrado dos nuevos consejeros del Fondo, cuyo nombramiento entrará en vigor a partir del 25 de julio de 2024:

- Sascha Steinhart, Head of Product Control en Schroder Investment Management (Europe) S.A.
- Wim Nagler, Head of Insurance, EMEA en Schroder Investment Management (Europe) S.A. - French Branch

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