

SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID

Informe semestral

30 de junio de 2024

España

Schroders
capital

Schroders Capital Semi-Liquid

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Registro Mercantil de Luxemburgo B 202.381

Informe semestral

30 de junio de 2024

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 los Consejeros	7
Informe de la Gestora de inversiones	10
Información estadística	13
Balance	16
Cuenta de pérdidas y ganancias	17
Estado de variación patrimonial	18
Distribución sectorial de inversiones	19
Cartera de inversiones	21
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	21
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	23
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	24
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	25
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	26
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	30
Notas a los estados financieros	31
Ratio de gastos totales (TER)	39
Anexo I - Rentabilidad de los Fondos	40
Anexo II - Operaciones de financiación de valores	42

Consejo de Administración

Presidente

– **Eric Bertrand**

Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront
FRN 1914
Malta

Otros Consejeros

– **Carla Bergareche**

Global Head of Wealth, Client Group

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

– **Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini¹**

Independent Director

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

– **Bernard Herman**

Consejero independiente

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

– **Yves Francis²**

Independent Director

67, rue du Pannebourg
6700 Arlon
Bélgica

– **Wim Nagler³**

Head of Insurance, EMEA

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

– **Hugh Mullan**

Independent Director

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

– **Ross Leach**

Specialist Solutions

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

– **Tim Boole**

Head of Product Management Private Equity

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

¹ Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini dimitió del Consejo de Administración el 27 de junio de 2024.

² Yves Francis fue elegido miembro del Consejo de Administración el 27 de junio de 2024.

³ Wim Nagler fue elegido miembro del Consejo de Administración el 27 de junio de 2024.

Domicilio Social

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

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

Sociedad gestora

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

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

Agente de pagos principal y Agente de transferencias

HSBC Continental Europe, Luxembourg

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

Depositario y Agente administrativo

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

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

Asesor jurídico principal

Arendt & Medernach S.A.

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

Auditor independiente

Ernst & Young S.A.

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

Gestoras de inversiones

Schroders Capital Management (Switzerland) AG

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
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Schroders Greencoat LLP

5 The Peak, Wilton Road
Londres, SW1V 1AN
Reino Unido
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition

La sociedad

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

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

Estados financieros

El Consejo de Administración (los «Consejeros») de la Sociedad presenta su informe y los estados financieros del periodo cerrado a 30 de junio de 2024.

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

El presente informe abarca el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de junio de 2024. 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 28 de junio de 2024, último día hábil del periodo analizado.

A 30 de junio de 2024, el patrimonio neto total de la Sociedad era de 1.994.977.432 EUR frente a los 1.579.918.374 EUR del 31 de diciembre de 2023, lo que representa un aumento del 26%.

Responsabilidades de los Consejeros

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

Los Consejeros deben:

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

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

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

Reuniones del Consejo

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2024 y el 30 de junio de 2024, el Consejo celebró cinco reuniones.

Informe de los Consejeros (continuación)

Gobierno corporativo

La Sociedad está sujeta a un gobierno corporativo basado en:

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

Sistemas de control interno y de gestión del riesgo

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

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

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

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

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

Informe de los Consejeros (continuación)

Actividades durante el periodo

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 Private Equity			
Clase IB Acum. GBP	GBP	USD	29 de febrero de 2024
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus			
Clase X1 Acum. EUR	EUR	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y1 Acum. EUR	EUR	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y1 Acum. NOK	NOK	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y1 Acum. SEK	SEK	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y2 Acum. EUR	EUR	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y3 Acum. EUR	EUR	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y3 Acum. NOK	NOK	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y3 Acum. SEK	SEK	USD	28 de marzo de 2024
Clase Y4 Acum. EUR	EUR	USD	28 de junio de 2024
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition			
Clase A Dist.	USD	USD	30 de abril de 2024
Clase A Dist. EUR	EUR	USD	30 de abril de 2024
Clase C Dist.	USD	USD	30 de abril de 2024
Clase C Dist. EUR	EUR	USD	30 de abril de 2024
Clase IZ Dist.	USD	USD	30 de abril de 2024
Clase IZ Dist. EUR	EUR	USD	30 de abril de 2024

El Consejo de Administración

Schroders Capital Semi-Liquid
30 de junio de 2024

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

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 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 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.

Sector inmobiliario

El mercado inmobiliario ha estado experimentando correcciones de valor en todo el mundo, aunque con diferentes grados de progreso en todas las regiones, sectores y estructuras de inversión. Esto presenta una oportunidad secuencial inmediata para acceder a la clase de activos de forma atractiva. De hecho, nuestro marco propio de valoración sugiere que 2024 y 2025 serán años oportunos para las inversiones inmobiliarias, con la posibilidad de que algunos segmentos de mercado ya se hayan revalorizado por completo.

Los mercados ocupacionales siguen resistiendo, con un crecimiento previsto en la mayoría de los sectores inmobiliarios, en particular los impulsados por tendencias estructurales favorables. La escasez de oferta debido a los elevados costes de construcción y de financiación de la deuda continúa apoyando los niveles de ingresos por concepto de arrendamientos. La falta de espacios de alta calidad que cumplan los criterios ESG también ayudará a estimular el crecimiento del alquiler después de la recuperación económica.

Están surgiendo oportunidades de las actuales limitaciones de los mercados de capitales de deuda. Se prevé que las oleadas de refinanciación, incluidas las plataformas que buscan soluciones de capital para reforzar los balances, aceleren estas oportunidades ante la futura determinación de precios en 2024.

A pesar de unas condiciones geopolíticas más volátiles, creemos que están empezando a surgir oportunidades interesantes de inversión en partes seleccionadas de los mercados donde prevalecen fundamentos sólidos. Se pueden encontrar oportunidades inmediatas en los mercados donde se ha producido una rápida revalorización, como el Reino Unido y la región nórdica.

En Asia-Pacífico, se prefieren las oportunidades que se ajusten a la lenta recuperación de China o que apoyen la relocalización cercana o la relocalización hacia países aliados de las cadenas de suministro. Los activos industriales y logísticos se han revalorizado a niveles de precios atractivos en la mayoría de los submercados. Preferimos propiedades operativas con una demanda favorable y sólida, y un potencial de ingresos directa o indirectamente vinculados a la inflación.

El entorno actual refuerza nuestro enfoque en la excelencia operativa para garantizar a largo plazo ingresos sostenibles y una rentabilidad superior de la inversión. Creemos que todas las inversiones inmobiliarias se han vuelto interesantes, cuyos resultados financieros reflejan el éxito de los negocios de los arrendatarios de estos activos.

Préstamos europeos

El mercado europeo de préstamos sigue absorbiendo volúmenes récord de oferta. Durante el primer semestre de 2024, 68.000 millones de euros de nuevas emisiones representan el periodo de seis meses más alto de la historia para la actividad del mercado.

La emisión relacionada con fusiones y adquisiciones (nueva financiación) ha representado hasta la fecha una oferta por importe de 24.000 millones de euros, y la mayor parte de dicha oferta se atribuye a la actividad de refinanciación. No obstante, la actividad de fusiones y adquisiciones se encuentra al alza, ya que las empresas de capital privado están tratando de devolver capital a socios comanditarios.

En cuanto a la refinanciación, ya se ha derrumbado el muro de vencimiento, de modo que no hay un exceso importante de deuda que requiera refinanciación, con solo 20.000 millones de euros de préstamos programados para su vencimiento en 2026.

Las CLO siguen formando parte de las compras, aunque junio fue un mes relativamente tranquilo. Con una emisión total de 24.400 millones de euros, es más del doble que el periodo equivalente del pasado año.

De cara al futuro, anticipamos que el segundo semestre del año probablemente anunciará una desaceleración de la actividad de fusiones y adquisiciones en el periodo previo a las elecciones estadounidenses de noviembre. Sin embargo, ahora que hemos llegado a un punto de inflexión en el ciclo de los tipos de interés, con el Banco Central Europeo reduciendo su tipo de depósito a principios de junio en una medida bien telegrafada, los nuevos recortes de tipos de los principales bancos centrales servirán de apoyo al mercado. La reducción de los costes de endeudamiento ayudará a las empresas a gestionar la deuda, mientras el riesgo de incumplimiento permanece bajo con tasas inferiores al 1,5% en todo el mercado.

Los acuerdos de crédito privado se están convirtiendo en una oferta más importante en el mercado de préstamos, y en los próximos 12-18 meses anticipamos que la refinanciación en este segmento supondrá un fuerte impulso para las nuevas emisiones.

Transición energética

Consideramos que el segmento de transición energética en infraestructuras resulta especialmente interesante por su fuerte correlación con la inflación y sus características de ingresos seguros. También diversifica las carteras a través de la exposición a primas de riesgo distintas, como los precios de la energía.

El impulso a favor de la descarbonización, junto con las preocupaciones de seguridad energética, que se ven acentuadas por el conflicto entre Ucrania y Rusia, siguen destacando las características beneficiosas de las infraestructuras de energías renovables. La crisis del coste de vida también ha puesto de relieve la cuestión de la asequibilidad de la energía. En muchas regiones del mundo, las energías renovables se han convertido en la opción más rentable para la nueva producción de electricidad.

Solo en Europa, la capacidad de energía renovable existente se estima en 600.000 millones de euros, lo que representa el 45% de las transacciones de infraestructura. A principios de la década de 2030, se prevé que esta cifra se duplique con creces hasta alcanzar los 1,3 billones de euros, y las energías renovables y los activos de transición energética podrán representar la mayor parte de la inversión en infraestructuras.

Otras tecnologías de transición energética, como el hidrógeno, las bombas de calor, las baterías y la carga de vehículos eléctricos, desempeñarán un papel crucial para facilitar la descarbonización de sectores como el transporte, la climatización y las industrias pesadas.

El mercado se ha desplazado al mercado de compradores, recalibrando los rendimientos esperados de capital debido al aumento de los tipos de interés y la reducción del volumen de efectivo, creando una brecha entre los proyectos renovables y la inversión limitada de capital. Esto hace que el entorno actual resulte atractivo para las estrategias core/core+, con rendimientos anticipados de capital por encima de los 200 pb en los últimos 18 meses. Nos decantamos por las estrategias core/core+ que se benefician de un buen comportamiento de los activos y una mejor generación de efectivo mediante una gestión activa. De manera selectiva, vemos mayores oportunidades de rendimiento en proyectos de infraestructura como el hidrógeno, aunque seguimos siendo cautelosos con los avances en fases tempranas debido a la volatilidad de la inversión en activo fijo.

Observamos un desplazamiento del rendimiento entre los mercados cotizados y privados, con activos cotizados negociados con descuento, lo cual lleva a transacciones de privatización significativas.

Los avances en IA están impulsando la demanda del sector de las energías renovables, aumentando principalmente el consumo de electricidad para los centros de datos (por ejemplo, se espera que el consumo de electricidad de Irlanda aumente un 32% en los próximos 10 años, impulsado por una expansión de la capacidad de los centros de datos). Este cambio en el tipo de demanda apoya la fijación de precios de la energía verde a largo plazo, respaldada por los objetivos de cero emisiones netas de las empresas.

En términos geográficos, Europa y Norteamérica se benefician de esta dinámica, en la que las preocupaciones en materia de seguridad energética mitigan el impacto político a corto plazo.

Las Gestoras de inversiones

Schroders Capital Semi-Liquid

Información estadística

a 30 de junio de 2024

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition USD
Valor liquidativo						
a 30 de junio de 2024	1.802.046.571	55.933.259	42.237.740	26.751.199	126.239.238	75.851.390
Participaciones en circulación						
a 30 de junio de 2024						
Clase A Acum.	593.622	35.996	15	170.155	165	15
Clase A Acum. EUR	230.422	-	15	-	-	15
Clase A Acum. SEK	130	-	-	-	-	15
Clase A Dist.*	-	-	-	15	-	15
Clase A Dist. EUR*	-	-	-	-	-	15
Clase A1 Acum.	413.252	-	15	15	-	-
Clase A1 Acum. EUR	183.776	-	15	15	-	-
Clase A1 Dist.	-	-	-	15	-	-
Clase A2 Acum.	348.856	-	15	15	-	-
Clase A2 Acum. EUR	5.160	-	15	-	-	-
Clase A2 Dist.	-	-	-	15	-	-
Clase A3 Acum.	-	-	-	15	-	-
Clase A3 Dist.	-	-	-	15	-	-
Clase AX1 Acum. EUR	-	-	-	-	-	15
Clase AX1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	15
Clase C Acum.	709.969	41.569	11.113	20.229	9.869	3.443
Clase C Acum. CHF	209.470	-	-	15	-	-
Clase C Acum. EUR	1.044.733	15	15	-	-	15
Clase C Acum. GBP	56.270	-	-	-	-	-
Clase C Acum. SEK	130	-	-	-	-	-
Clase C Dist.*	-	-	-	15	-	15
Clase C Dist. EUR*	-	-	-	-	-	15
Clase CX Acum. EUR	-	-	-	-	-	15
Clase E Acum.	199.299	85.983	1.983	634	23.980	5.583
Clase E Acum. CHF	-	-	-	15	-	-
Clase E Acum. EUR	-	-	15	15	-	55.094
Clase E Acum. GBP	-	1.036	-	-	-	-
Clase E Dist.	-	-	-	15	-	-
Clase I Acum.	15	250.225	363.790	50.015	295.523	15
Clase I Acum. AUD	1.798.565	-	-	-	-	-
Clase I Dist.	-	-	-	15	15	-
Clase IA Acum.	1.573.843	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. CHF	508.146	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. EUR	765.930	-	-	-	-	-
Clase IB Acum.	157.499	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. EUR	98.353	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. GBP*	15	-	-	-	-	-
Clase IC Acum.	570.648	-	-	-	-	-
Clase IC Acum. EUR	13.059	-	-	-	-	-
Clase ID Acum.	-	15	-	-	-	-
Clase IE Acum.	-	15.786	15	15	738.817	105.156
Clase IE Acum. CHF	-	-	-	15	-	-
Clase IE Acum. EUR	-	-	15	-	-	120.194
Clase IE Acum. GBP	-	-	-	-	-	5.014
Clase IE Dist.	-	-	-	15	49.035	-
Clase IZ Acum.	-	-	-	15	50.726	15
Clase IZ Acum. CHF	-	-	-	15	-	-

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

Las notas de las páginas 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2024 (continuación)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition USD
Participaciones en circulación (continuación)						
Clase IZ Acum. EUR	-	-	-	-	-	15
Clase IZ Dist.*	-	-	-	15	-	15
Clase IZ Dist. EUR*	-	-	-	-	-	12.515
Clase S Acum.	372.124	7.889	15	606	-	-
Clase X1 Acum.	252.997	-	-	-	-	15
Clase X1 Acum. EUR*	98.919	82.332	15	-	-	350.015
Clase X1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	15
Clase Y1 Acum. EUR*	-	-	15	-	-	-
Clase Y1 Acum. NOK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y1 Acum. SEK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y2 Acum. EUR*	-	-	15	-	-	-
Clase Y3 Acum. EUR*	-	-	15	-	-	-
Clase Y3 Acum. NOK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y3 Acum. SEK*	-	-	15	-	-	-
Clase Y4 Acum. EUR*	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo por participación**						
a 30 de junio de 2024						
Clase A Acum.	189,06	102,43	107,26	109,85	107,49	105,55
Clase A Acum. EUR	197,67	-	102,14	-	-	108,69
Clase A Acum. SEK	136,25	-	-	-	-	1.109,56
Clase A Dist.*	-	-	-	107,97	-	105,03
Clase A Dist. EUR*	-	-	-	-	-	104,78
Clase A1 Acum.	163,59	-	107,26	109,38	-	-
Clase A1 Acum. EUR	187,65	-	102,14	107,25	-	-
Clase A1 Dist.	-	-	-	107,85	-	-
Clase A2 Acum.	118,77	-	106,27	109,51	-	-
Clase A2 Acum. EUR	119,06	-	101,20	-	-	-
Clase A2 Dist.	-	-	-	107,92	-	-
Clase A3 Acum.	-	-	-	109,52	-	-
Clase A3 Dist.	-	-	-	108,02	-	-
Clase AX1 Acum. EUR	-	-	-	-	-	108,81
Clase AX1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	1.110,91
Clase C Acum.	193,08	103,66	108,39	111,15	107,93	105,89
Clase C Acum. CHF	179,15	-	-	108,30	-	-
Clase C Acum. EUR	194,28	100,60	102,99	-	-	109,17
Clase C Acum. GBP	138,51	-	-	-	-	-
Clase C Acum. SEK	137,76	-	-	-	-	-
Clase C Dist.*	-	-	-	108,32	-	105,15
Clase C Dist. EUR*	-	-	-	-	-	104,94
Clase CX Acum. EUR	-	-	-	-	-	109,17
Clase E Acum.	195,39	104,36	108,89	111,27	108,16	105,98
Clase E Acum. CHF	-	-	-	108,43	-	-
Clase E Acum. EUR	-	-	103,57	108,25	-	109,29
Clase E Acum. GBP	-	108,48	-	-	-	-
Clase E Dist.	-	-	-	108,32	-	-
Clase I Acum.	209,64	108,66	112,12	112,82	108,42	106,46
Clase I Acum. AUD	194,84	-	-	-	-	-
Clase I Dist.	-	-	-	108,63	104,59	-
Clase IA Acum.	198,36	-	-	-	-	-
Clase IA Acum. CHF	183,61	-	-	-	-	-

* 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 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Información estadística

a 30 de junio de 2024 (continuación)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition
	USD	USD	USD	USD	EUR	USD
Valor liquidativo por participación* (continuación)						
Clase IA Acum. EUR	200,99	-	-	-	-	-
Clase IB Acum.	206,78	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. EUR	151,35	-	-	-	-	-
Clase IB Acum. GBP*	102,86	-	-	-	-	-
Clase IC Acum.	123,26	-	-	-	-	-
Clase IC Acum. EUR	130,88	-	-	-	-	-
Clase ID Acum.	-	105,14	-	-	-	-
Clase IE Acum.	-	105,24	109,62	111,90	108,19	106,15
Clase IE Acum. CHF	-	-	-	109,03	-	-
Clase IE Acum. EUR	-	-	104,41	-	-	109,48
Clase IE Acum. GBP	-	-	-	-	-	107,01
Clase IE Dist.	-	-	-	108,45	104,21	-
Clase IZ Acum.	-	-	-	111,90	108,02	106,08
Clase IZ Acum. CHF	-	-	-	108,90	-	-
Clase IZ Acum. EUR	-	-	-	-	-	109,43
Clase IZ Dist.*	-	-	-	108,45	-	105,16
Clase IZ Dist. EUR*	-	-	-	-	-	104,95
Clase S Acum.	197,49	104,99	109,17	106,91	-	-
Clase X1 Acum.	109,84	-	-	-	-	106,21
Clase X1 Acum. EUR*	114,73	103,58	101,98	-	-	109,46
Clase X1 Acum. SEK	-	-	-	-	-	1.116,50
Clase Y1 Acum. EUR*	-	-	101,58	-	-	-
Clase Y1 Acum. NOK*	-	-	989,75	-	-	-
Clase Y1 Acum. SEK*	-	-	999,07	-	-	-
Clase Y2 Acum. EUR*	-	-	101,80	-	-	-
Clase Y3 Acum. EUR*	-	-	101,63	-	-	-
Clase Y3 Acum. NOK*	-	-	990,40	-	-	-
Clase Y3 Acum. SEK*	-	-	999,72	-	-	-
Clase Y4 Acum. EUR*	-	-	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 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Balance

a 30 de junio de 2024

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	EUR
Activos							
Inversiones							
Valores al coste	1.343.204.037	49.192.125	34.061.878	16.252.192	128.963.515	45.664.583	1.517.696.723
Plusvalía/(minusvalía) latente**	336.797.075	1.980.549	2.666.309	1.391.222	1.729.937	3.708.532	325.073.708
Valores al valor de mercado	1.680.001.112	51.172.674	36.728.187	17.643.414	130.693.452	49.373.115	1.842.770.431
Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	167.175	385	-	156.368
Tesorería en bancos	72.584.389	4.493.902	5.617.589	8.956.446	25.068.387	25.047.016	133.955.107
Cuentas por cobrar de inversiones	-	-	-	4.113.569	2.515.074	-	6.353.254
Dividendos e intereses por cobrar	-	-	-	-	1.386.915	-	1.386.915
Reembolso de fondos por cobrar	-	-	-	-	2.149	-	2.149
Gastos prepagados	999.923	-	-	32.348	-	-	963.164
Cuentas por cobrar de suscripciones	56.011.621	450.000	-	-	-	1.522.495	54.102.278
Otras cuentas por cobrar	-	-	3.525	21.340	-	-	23.200
Activos totales	1.809.597.045	56.116.576	42.349.301	30.934.292	159.666.362	75.942.626	2.039.712.866
Pasivos							
Comisiones de gestión por pagar	1.746.054	30.612	1.691	21.364	19.604	30.132	1.726.955
Comisiones de compromiso por pagar	876.042	-	-	-	-	-	817.394
Cuentas por pagar de inversiones	-	-	-	4.116.095	33.146.384	-	36.986.921
Otras cuentas por pagar y devengos	4.928.378	152.705	109.870	45.634	261.136	61.104	5.204.164
Pasivos totales	7.550.474	183.317	111.561	4.183.093	33.427.124	91.236	44.735.434
Total Patrimonio neto	1.802.046.571	55.933.259	42.237.740	26.751.199	126.239.238	75.851.390	1.994.977.432
División de la plusvalía/(minusvalía) latente							
Plusvalía latente sobre inversiones	373.886.459	5.745.368	2.973.276	1.866.610	2.228.182	3.708.640	364.421.186
(Minusvalía) latente sobre inversiones	(37.089.384)	(3.764.819)	(306.967)	(475.388)	(498.245)	(108)	(39.347.478)
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	177.188	2.421	-	167.747
(Minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	(10.013)	(2.036)	-	(11.379)

* 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 2024: 1 euro = 1,07175 dólares estadounidenses.

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

Las notas de las páginas 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta de pérdidas y ganancias

del periodo cerrado a 30 de junio de 2024

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans EUR	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition USD	Total* EUR
Ingresos							
Ingresos de inversión	273.757	-	124.212	-	-	-	371.326
Ingresos por dividendos	982.794	-	14.947	195.762	-	-	1.113.603
Intereses bancarios	1.120.266	90.277	97.330	232.549	3.107.764	672.989	5.172.995
Intereses sobre bonos	-	-	-	-	548.746	-	548.746
Otros ingresos	294.496	-	-	-	300.186	-	574.966
Ingresos totales	2.671.313	90.277	236.489	428.311	3.956.696	672.989	7.781.636
Gastos							
Comisiones de gestión	9.510.914	167.523	7.800	132.009	99.951	157.292	9.407.661
Comisiones del depositario	177.473	6.129	3.745	3.044	12.073	6.099	195.409
Comisiones de administración	2.166.466	58.862	26.676	46.143	43.133	46.021	2.230.367
Honorarios legales	12.481	-	-	-	-	-	11.645
Honorarios profesionales	60.419	-	-	3.788	-	31.875	89.650
Comisiones de compromiso	1.312.500	-	-	-	-	-	1.224.633
Comisiones de transacción	1.080.147	36.160	25.242	2.062	-	-	1.067.050
Taxe d'abonnement	250.548	5.997	2.324	5.461	6.203	4.104	256.666
Otros gastos	690.723 ¹	13.005 ²	44	517	38.662	-	695.801
Gastos totales	15.261.671	287.676	65.831	193.024	200.022	245.391	15.178.882
Reembolso de gastos	-	-	-	-	2.145	-	2.145
Ingresos/(pérdidas) netos de inversión	(12.590.358)	(197.399)	170.658	235.287	3.758.819	427.598	(7.395.101)

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

* 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 2024: 1 euro = 1,07175 dólares estadounidenses.

¹ Otros gastos incluyen los importes relativos a los gastos de compromiso en Theia Co-Investment, L.P. (91.460 USD), Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (inversión en Fruition SCSp) (8.549 USD), Silva 10 AG (22.508 USD) y SF Equity Partners, L.P. (132.713 USD). Otros gastos incluyen una suma de 430.881 USD relacionada con los gastos de la línea de crédito *revolving*.

² Otros gastos incluyen los importes relativos a los gastos de compromiso en Vega Co-Invest, L.P. (2.723 USD).

Las notas de las páginas 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Estado de variación patrimonial

del periodo cerrado a 30 de junio de 2024

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	Total*
	USD	USD	USD	USD	EUR	USD	EUR
Ingresos/(pérdidas) netos de inversión**	(12.590.358)	(197.399)	170.658	235.287	3.758.819	427.598	(7.395.101)
Ganancias/(pérdidas) netas materializadas							
sobre valores vendidos	20.273.642	2.306.543	173.616	64.703	562.392	91.013	21.938.195
sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	(353.690)	-	(353.690)
sobre transacciones con divisas	(402.806)	1.526	1.774	(24.610)	85.526	(13.220)	(322.532)
Ganancias netas materializadas	19.870.836	2.308.069	175.390	40.093	294.228	77.793	21.261.973
Variación neta de la plusvalía/ (minusvalía) latente							
sobre inversiones	16.873.245	429.980	(630.846)	543.242	550.869	3.708.532	20.074.222
sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	251.332	10.067	-	244.573
sobre transacciones con divisas	(656.559)	(5.842)	(327)	(3.544)	(10.844)	108.869	(530.931)
Variación neta de la plusvalía/ (minusvalía) latente	16.216.686	424.138	(631.173)	791.030	550.092	3.817.401	19.787.864
Variación neta del patrimonio neto total como resultado de las operaciones	23.497.164	2.534.808	(285.125)	1.066.410	4.603.139	4.322.792	33.654.736
Beneficios netos de la emisión de participaciones	320.325.912	4.340.752	13.171.195	1.194.597	35.240.206	71.528.598	418.315.601
Pago por participaciones reembolsadas	(88.096.525)	(359.333)	(22.147)	-	(4.011)	-	(82.558.716)
Distribución de los ingresos netos de inversión	-	-	-	(165)	(193.683)	-	(193.837)
Incremento del patrimonio neto durante el periodo	255.726.551	6.516.227	12.863.923	2.260.842	39.645.651	75.851.390	369.217.784
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.546.320.020	49.417.032	29.373.817	24.490.357	86.593.587	-	1.579.918.374
Ajuste de divisa teórico***	-	-	-	-	-	-	45.841.274
Patrimonio neto al cierre del periodo	1.802.046.571	55.933.259	42.237.740	26.751.199	126.239.238	75.851.390	1.994.977.432
División de ganancias/(pérdidas) materializadas****							
Ganancias materializadas sobre valores vendidos	20.273.642	2.306.543	195.158	98.880	628.184	91.013	22.055.976
(Pérdidas) materializadas sobre valores vendidos	-	-	(21.542)	(34.177)	(65.792)	-	(117.781)
Ganancias materializadas sobre contratos de divisas a plazo	-	-	-	-	233.369	-	233.369
(Pérdidas) materializadas sobre contratos cambiarios a plazo	-	-	-	-	(587.059)	-	(587.059)

* 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 2024: 1 euro = 1,07175 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 2023 y el mismo patrimonio neto con el tipo de cambio a 30 de junio de 2024.

**** 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 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Distribución sectorial de inversiones

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition
	%	%	%	%	%	%
Bonos, efectos comerciales, activos, bonos de titulización hipotecaria, préstamos a plazo e inversiones en fondos de liquidez	14,46	27,68	58,51	-	103,53	41,03
Inversiones en fondos de inversión						
Software de aplicación	2,77	3,76	-	-	-	-
Servicios comerciales y profesionales	-	-	4,05	-	-	-
Servicios y suministros comerciales	0,34	-	-	-	-	-
Servicios al consumidor	0,48	-	-	-	-	-
Servicios de soporte diversos	0,26	-	-	-	-	-
Energía	-	-	9,03	-	-	-
Infraestructura de transición energética	-	-	-	-	-	24,06
Distribuidores de alimentación	0,50	-	-	-	-	-
Productos alimenticios	0,53	-	-	-	-	-
Aspectos generales	1,01	-	-	-	-	-
Asistencia sanitaria	6,62	0,11	-	-	-	-
Equipamiento de asistencia sanitaria	0,06	-	-	-	-	-
Servicios y equipamiento de asistencia sanitaria	0,21	-	-	-	-	-
Servicios y proveedores de asistencia sanitaria	0,61	-	-	-	-	-
Servicios de asistencia sanitaria	1,61	-	-	-	-	-
Tecnología de asistencia sanitaria	0,81	-	-	-	-	-
Software de entretenimiento doméstico	0,03	-	-	-	-	-
Hoteles, restaurantes y ocio	0,63	-	-	-	-	-
Productos industriales	-	-	0,46	-	-	-
Tecnología de la información	0,89	6,82	-	-	-	-
Corredores de seguros	0,93	-	-	-	-	-
Internet y marketing directo al por menor	-	4,31	-	-	-	-
Servicios de Internet y software	2,84	2,79	-	-	-	-
Varios sectores	46,68	-	7,78	-	-	-
Productos de cuidado personal	0,06	-	-	-	-	-
Productos farmacéuticos	1,57	-	-	-	-	-
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida	0,61	-	-	-	-	-
Servicios profesionales	0,59	-	-	-	-	-
Gestión y desarrollo inmobiliario	-	-	-	12,43	-	-
Software	-	5,59	-	-	-	-
Software y servicios	2,34	-	-	-	-	-

Las notas de las páginas 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Distribución sectorial de inversiones (continuación)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition
	%	%	%	%	%	%
Otros valores						
Industria aeroespacial y defensa	0,32	-	-	-	-	-
Productos agrícolas	0,41	-	-	-	-	-
Software de aplicación	0,95	6,39	-	-	-	-
Biotecnología	-	9,70	-	-	-	-
Servicios comerciales	-	-	0,43	-	-	-
Construcción e ingeniería	-	-	2,58	-	-	-
Procesamiento de datos y servicios externalizados	-	3,92	-	-	-	-
Distribuidores	0,72	-	-	-	-	-
Equipos e instrumentos electrónicos	0,48	-	-	-	-	-
Ingeniería y construcción	-	-	-	0,28	-	-
Calzado	1,66	-	-	-	-	-
Productos forestales y papel	-	-	0,85	-	-	-
Tecnología de asistencia sanitaria	0,75	-	-	-	-	-
Productos para el hogar	-	-	1,08	-	-	-
Hipermercados y centros comerciales	0,30	-	-	-	-	-
Productos industriales	0,20	-	-	-	-	-
Tecnología de la información	-	4,72	-	-	-	-
Internet	-	-	0,20	-	-	-
Sociedades de inversión	-	-	-	22,95	-	-
Fabricación diversa	-	-	0,74	-	-	-
Embalaje y contenedores	-	-	0,59	-	-	-
Productos farmacéuticos, biotecnología y ciencias de la vida	-	0,72	-	-	-	-
Sector inmobiliario	-	-	-	30,01	-	-
Semiconductores	-	-	0,66	-	-	-
Software	-	10,51	-	-	-	-
Software de sistemas	-	4,47	-	-	-	-
Telecomunicaciones	-	-	-	0,29	-	-
Cartera de inversiones como porcentaje del patrimonio neto	93,23	91,49	86,96	65,96	103,53	65,09
Otros activos netos	6,77	8,51	13,04	34,04	(3,53)	34,91
Total Patrimonio neto	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Las notas de las páginas 31 a 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
Amersand CF Limited Partnership	USD	11.999.999	1	7.834.576	0,43
Asia Healthcare Holdings Limited	USD	15.000.000	-	22.357.603	1,25
Astorg IQ-EQ Fund	EUR	2.310.697	2.573.679	4.724.865	0,26
BF Holding Partners, L.P.	USD	1.307.497	-	1.777.390	0,10
Bregal Unternehmerkapital ESH SCSp	EUR	16.432.242	1.885.364	26.689.351	1,48
Bright Brilliant, L.P.	USD	5.622.689	1.191.117	8.695.226	0,48
Bright Innovate, L.P.	USD	736.229	2.447.887	562.280	0,03
Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P.	USD	6.231.990	-	7.736.010	0,43
Cadence Alpha GmbH ¹	EUR	4.581.946	11.789	-	-
Cimarron Continuation Fund, L.P.	USD	5.792.865	213.849	3.776.330	0,21
Co-Investment (No. 1) AB	SEK	609.611	2.503.598	24	0,00
Corcym Co-Investment	EUR	763.469	133.969	1.164.542	0,06
Cortex 3, L.P.	GBP	3.793.903	-	9.121.291	0,51
DFW Capital Partners IV Continuation, L.P.	USD	13.097.574	743.819	11.645.125	0,65
Diplo Co-Investment ¹	EUR	885.413	-	-	-
EMERAM Private Equity Fund II SCSp	EUR	7.295.837	757.170	9.385.216	0,52
EPIC I-b Fund S.L.P.	EUR	7.355.551	493.573	9.030.113	0,50
G Square Capital CV, L.P.	EUR	26.033.210	1.217.564	25.856.867	1,43
GHO Capital Virtue, L.P.	USD	9.160.595	1.868.817	8.480.651	0,47
GHRx II C.V. ¹	EUR	7.048.741	2.900.029	-	-
Gibbon Co-Investment (No. 1) AB ²	USD	7.921.539	-	-	-
Gyrus Capital Principal, L.P.	EUR	5.429.834	583.101	6.446.384	0,36
Gyrus Co-Investment, L.P.	EUR	4.780.691	1.295.453	7.873.237	0,44
Hg Vardos Co-Invest, L.P.	USD	8.007.273	-	11.730.090	0,65
Hi Inov 2021 Opportunities Fund	EUR	10.316.963	3.267.288	11.486.628	0,64
Hony Ventures Fund I, L.P.	USD	8.928.590	1.071.410	8.172.801	0,45
Icon Partners V, L.P.	USD	11.227.029	3.772.971	14.562.565	0,81
LC Continued Fund IV, L.P.	USD	4.961.259	38.741	3.678.263	0,20
Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P.	USD	4.083.122	946.480	3.106.762	0,17
LVC Amusement, L.P. ¹	USD	5.125.005	642	-	-
MCM Sebela Holdings IV, L.P.	USD	8.518.310	65.916	7.919.530	0,44
MED Platform I S.L.P. - Compartment 1	EUR	4.792.438	1.204.224	4.545.288	0,25
MED Platform I S.L.P. - Compartment 2	EUR	4.276.052	1.616.219	4.914.784	0,27
Motion Equity Partners III - Compartment A FPCI	EUR	5.446.481	287.204	4.640.470	0,26

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
Motion Hestia A FPCI	EUR	6.579.693	4.644.749	6.154.467	0,34
MPI-COI-CARSO S.L.P.	EUR	11.108.812	2.619.384	10.632.560	0,59
MPI-COI-NAMSA S.L.P.	EUR	7.161.951	1.177.864	16.250.560	0,90
MPI-COI-PROLLENIUM S.L.P.	EUR	8.196.933	1.453.167	10.971.045	0,61
MPI-COI-SUAN S.L.P.	EUR	16.899.699	91.671	18.083.107	1,00
Novacap TMT V Co-Investment, L.P.	CAD	2.343.683	1.939.707	2.675.245	0,15
Novaquest Private Equity Fund II, L.P.	USD	2.344.489	1.653.928	2.516.362	0,14
NQ PE Orange Co-Invest, L.P.	USD	9.000.000	-	19.138.966	1,06
Pegasus WSJLL Fund, L.P.	USD	17.400.115	2.614.718	20.353.500	1,14
PS Co-Invest, L.P.	USD	5.039.729	128.205	9.946.453	0,55
Purple Garden Invest (D) AB	EUR	4.384.972	1.500.642	11.189.299	0,62
RMF Holding Partners, L.P. ¹	USD	2.780.898	-	-	-
SC Semi-Liquid Palate* ³	USD	6.000.000	-	6.373.629	0,35
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	12.500.000	12.500.000	12.654.628	0,70
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS ³	USD	679.249.497	-	807.450.861	44,81
SF Equity Partners Coinvest IC, L.P.	USD	367.611	9.924	998.147	0,06
SF Equity Partners, L.P.	USD	3.000.000	46.267	7.070.968	0,39
Syntax Systems Group, Inc.	USD	12.998.982	2.001.018	13.400.776	0,74
Target Global Selected Opportunities, LLC	EUR	11.232.672	-	9.286.952	0,52
Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P.	USD	1.681.760	1.137.322	1.594.133	0,09
Tikehau Growth Equity II	EUR	2.297.306	217.029	2.233.582	0,12
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class A	EUR	2.639.537	-	777.984	0,04
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Class B ¹	EUR	93.355	337.622	-	-
TSCP CV I, L.P.	USD	15.967.057	2.032.943	19.268.287	1,08
Vip Siv I, L.P.	GBP	10.967.898	6.548.693	16.674.456	0,93
VMG Needle Coinvestment, L.P.	USD	16.819.467	(713.399)	11.424.469	0,63
WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG ¹	EUR	3.885.596	-	-	-
WinIT Continuation GmbH & Co. KG	EUR	13.322.503	3.298.536	30.039.478	1,67
Total de inversiones en fondos de inversión		1.126.138.859	78.331.864	1.315.074.176	72,98

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

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

¹ La inversión se ha materializado por completo.

² El valor razonable de la inversión es cero.

³ 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 page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto	Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Com-promiso exigido	Compro-miso no exigido	Valor de mercado USD	% patri-monio neto
Fondos de liquidez					Estados Unidos						
Irlanda					Estados Unidos						
4.493	USD	Deutsche Managed DLLR	52.807.566	2,93	-	USD	Gainline Core Co-Investors, LLC	5.000.000	-	13.149.654	0,72
4.513	USD	Goldman Sachs Funds PLC	52.781.173	2,93	-	USD	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14.630.000	-	30.056.415	1,66
33.807.473	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	48.291.440	2,68	-	USD	SC Semi-Liquid Cloud*	15.000.000	-	16.172.179	0,90
Total de Irlanda			153.880.179	8,54	Total de Estados Unidos					59.378.248	3,28
Luxemburgo					Bonos convertibles - Exposición larga						
43.708	USD	Amundi MMKT-S/T USD	51.825.768	2,88	Luxemburgo						
419.736	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	52.471.374	2,91	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. Certificados de renta variable preferente convertible (inversión en Fruition SCSp)						
Total de Luxemburgo			104.297.142	5,79	12.500.000	EUR		-	-	133.969	0,01
Total de inversiones en fondos de liquidez			258.177.321	14,33	Total de Luxemburgo					133.969	0,01
Número de participaciones o importe principal					Préstamos a plazo						
Divisa					Dinamarca						
Otros valores					DAFA Holding I ApS 04/07/2024						
Com-promiso exigido					-						
Compro-miso no exigido					-						
Valor de mercado USD					Total de Dinamarca					2.241.704	0,12
% patri-monio neto					Total de préstamos a plazo					2.241.704	0,12
Renta variable - Exposición larga					Total de otros valores						
Islas Vírgenes Británicas					106.749.615						
249.777	USD	Handy Cloud Limited	-	-	879.808	0,05	Total Inversiones				
134.472	USD	Robust Continent Limited	-	-	5.455.170	0,30	1.680.001.112				
Total de las Islas Vírgenes Británicas			6.334.978	0,35	Otros activos netos						
Dinamarca					122.045.459						
81.738.382	DKK	DAFA Holding I ApS	15.672.891	4.110.529	3.531.010	0,20	Valor liquidativo				
126.634	DKK	TPA Holding II A/S	-	-	5.805.163	0,32	1.802.046.571				
Total de Dinamarca			9.336.173	0,52	100,00						
Alemania											
3.266	EUR	Ada Health GmbH	-	-	13.482.420	0,75					
Total de Alemania			13.482.420	0,75							
Luxemburgo											
5.229.820	CHF	Columna Datamars S.à r.l.	-	-	8.465.793	0,48					
500.000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (inversión en Fruition SCSp)	-	-	7.376.330	0,41					
Total de Luxemburgo			15.842.123	0,89							

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

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

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

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	
Chronos Capital	USD	1.799.326	350.065	2.080.002	3,72							
Harbour25 Fund, L.P.	USD	850.896	-	59.254	0,11							
SC Semi-Liquid Lakefront*	USD	3.439.520	132.391	3.810.974	6,82							
SC Semi-Liquid Star*	USD	2.412.115	-	1.048.168	1,87							
Sprints Capital Ellison GP Limited	EUR	3.070.440	-	2.412.755	4,31							
Synthesia	USD	2.077.202	-	2.104.852	3,76							
Vega Co-Invest	USD	1.502.723	-	1.559.507	2,79							
Total de inversiones en fondos de inversión		15.152.222	482.456	13.075.512	23,38							
Fondos de liquidez						Número de participaciones o importe principal						
Descripción	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez		Valor de mercado USD	% patrimonio neto	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto	
Irlanda												
438	USD	Deutsche Managed DLLR		5.150.964	9,21							
Total de Irlanda				5.150.964	9,21							
Luxemburgo												
4.361	USD	Amundi MMKT-S/T USD		5.170.702	9,24							
41.309	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds		5.164.069	9,23							
Total de Luxemburgo				10.334.771	18,47							
Total de inversiones en fondos de liquidez				15.485.735	27,68							
Renta variable - Exposición larga						Número de participaciones o importe principal						
Descripción	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto	Divisa	Otros valores	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Canadá												
26.089	USD	SC Semi-Liquid C Series C*	-	-	5.249.894	9,39						
2.984	USD	SC Semi-Liquid C Series D*	-	-	624.848	1,12						
Total de Canadá					5.874.742	10,51						
Mauricio												
1	USD	Acciones de gestión de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited	-	-	1	0,00						
2.999.999	USD	Acciones ordinarias de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited	-	-	2.194.598	3,92						
Total de Mauricio					2.194.599	3,92						
Suiza												
16.667	EUR	IOctura	-	-	535.886	0,96						
8.982	CHF	Acciones preferentes de Memo Therapeutics AG Serie C	-	-	749.666	1,34						
5.900	CHF	Acciones preferentes de Memo Therapeutics AG Serie C2	-	-	492.433	0,88						
Total de Suiza					1.777.985	3,18						
Estados Unidos												
169.601	USD	Eikon Therapeutics, Inc.	-	-	3.646.128	6,52						
402.145	USD	Hound Technology, Inc.	-	-	2.639.989	4,72						
222.222	USD	Neurona Therapeutics, Inc.	-	-	400.000	0,72						
98.213	USD	Scale AI, Inc.	-	-	1.428.557	2,55						
315.696	USD	Securiti, Inc.	-	-	2.499.997	4,47						
241.997	USD	Uniphore Technologies, Inc.	-	-	2.149.430	3,84						
Total de Estados Unidos					12.764.101	22,82						
Total de renta variable - Exposición larga						22.611.427	40,43					
Total de otros valores						22.611.427	40,43					
Total Inversiones						51.172.674	91,49					
Otros activos netos						4.760.585	8,51					
Valor liquidativo						55.933.259	100,00					

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

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

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable^ USD	% patrimonio neto
CleanWorld Co-Invest GmbH & Co. KG	EUR	1.030.069	1.346.807	1.710.256	4,05
Greenbelt Capital Partners III-A, L.P.	USD	971.089	1.528.911	1.169.663	2,77
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	2.863.990	(22.163)	2.645.829	6,26
Summa Circular (No. 2) AB	EUR	2.912.551	1.110.333	3.286.864	7,78
Vidia Climate Fund I GmbH & Co. KG	EUR	231.074	852.966	193.725	0,46
Total de inversiones en fondos de inversión		8.008.773	4.816.854	9.006.337	21,32

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Inversiones en fondos de liquidez	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Fondos de liquidez				
Irlanda				
386	USD	Deutsche Managed DLLR	4.532.993	10,73
3.171.185	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	4.529.801	10,73
Total de Irlanda			9.062.794	21,46
Luxemburgo				
35.929	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	4.491.486	10,63
Total de Luxemburgo			4.491.486	10,63
Total de inversiones en fondos de liquidez			13.554.280	32,09

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				
10.273	EUR	UPM-Kymmene Oyj	358.881	0,85
Total de Finlandia			358.881	0,85
Alemania				
7.641	EUR	Infineon Technologies AG	280.722	0,66
Total de Alemania			280.722	0,66
Reino Unido				
13.273	GBP	Auction Technology Group	84.060	0,20
Total del Reino Unido			84.060	0,20
Estados Unidos				
2.081	USD	Avery Dennison Corp.	455.011	1,08
768	USD	Carlisle Cos, Inc.	311.201	0,74
3.366	USD	Crown Holdings, Inc.	250.397	0,59
4.873	USD	WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	183.419	0,43
Total de Estados Unidos			1.200.028	2,84
Total de renta variable - Exposición larga			1.923.691	4,55
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			1.923.691	4,55

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
Bonos - Exposición larga				
Estados Unidos				
2.490.500	USD	United States Treasury Bill 07/30/2024, ZCP	2.479.253	5,87
2.667.500	USD	United States Treasury Bill 08/29/2024, ZCP	2.643.724	6,26
2.269.200	USD	United States Treasury Bill 09/26/2024, ZCP	2.239.832	5,31
Total de Estados Unidos			7.362.809	17,44
Total de bonos - Exposición larga			7.362.809	17,44
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados			7.362.809	17,44

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Bonos - Exposición larga				
Italia				
593	EUR	XF Holdings S.à r.l. Clase A	636	0,00
593	EUR	XF Holdings S.à r.l. Clase B	636	0,00
593	EUR	XF Holdings S.à r.l. Clase C	636	0,00
593	EUR	XF Holdings S.à r.l. Clase D	636	0,00
593	EUR	XF Holdings S.à r.l. - Participaciones ordinarias	635	0,00
1.013.608	EUR	XF Holdings S.à r.l. Special Equity Reserve Account	1.086.334	2,58
Total de Italia			1.089.513	2,58
Total de renta variable - Exposición larga			1.089.513	2,58
Bonos - Exposición larga				
Suecia				
332.453	SEK	C.C. VIII TopCo AB	3.791.557	8,98
Total de Suecia			3.791.557	8,98
Total de bonos - Exposición larga			3.791.557	8,98
Total de otros valores			4.881.070	11,56
Total Inversiones			36.728.187	86,96
Otros activos netos			5.509.553	13,04
Valor liquidativo			42.237.740	100,00

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

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable^ USD	% patrimonio neto
Social Supported Housing, L.P.	GBP	3.261.039	776.077	3.325.171	12,43
Total de inversiones en fondos de inversión		3.261.039	776.077	3.325.171	12,43

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				
5.898	AUD	Charter Hall Group	43.988	0,16
6.146	AUD	Goodman Group PLC	142.475	0,53
9.303	AUD	Ingenia Communities Group	29.665	0,11
6.670	AUD	NEXTDC Limited	78.446	0,29
30.389	AUD	Stockland	84.536	0,32
Total de Australia			379.110	1,41
Bélgica				
574	EUR	VGP N.V.	63.931	0,24
Total de Bélgica			63.931	0,24
Canadá				
3.836	CAD	RioCan Real Estate Investment Trust	47.135	0,18
Total de Canadá			47.135	0,18
Francia				
3.034	EUR	Klepierre SA	81.167	0,30
Total de Francia			81.167	0,30
Alemania				
3.305	EUR	Instone Real Estate Group SE	29.024	0,11
3.845	EUR	Vonovia SE	109.328	0,41
Total de Alemania			138.352	0,52
Guernsey				
1.657	EUR	Shurgard Self Storage Limited	64.209	0,24
Total de Guernsey			64.209	0,24
Hong Kong				
35.000	HKD	Hang Lung Properties Limited	29.850	0,11
23.200	HKD	Link REIT	90.167	0,34
9.000	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	77.852	0,29
Total de Hong Kong			197.869	0,74
Japón				
18	JPY	Daiwa House REIT Investment Corp.	27.500	0,10
45	JPY	GLP J-REIT	36.724	0,14

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
30	JPY	Hulic REIT, Inc.	27.224	0,10
161	JPY	Japan Hotel REIT Investment Corp.	77.753	0,29
35	JPY	LaSalle LOGIPORT REIT	32.109	0,12
8.000	JPY	Mitsubishi Estate Co. Limited	125.303	0,47
17.000	JPY	Mitsui Fudosan Co. Limited	155.165	0,58
3.400	JPY	Sumitomo Realty & Development Co. Limited	99.766	0,37
Total de Japón			581.544	2,17
Singapur				
59.600	SGD	CapitaLand Investment Limited	116.914	0,44
Total de Singapur			116.914	0,44
España				
2.279	EUR	Cellnex Telecom SA	74.124	0,28
5.258	EUR	Merlin Properties Socimi SA	58.563	0,22
Total de España			132.687	0,50
Supranacional				
724	EUR	Unibail-Rodamco-Westfield	57.005	0,21
Total de supranacional			57.005	0,21
Reino Unido				
2.587	GBP	Big Yellow Group PLC	38.392	0,14
16.199	GBP	British Land Co. PLC	84.284	0,32
6.507	GBP	Segro PLC	73.881	0,28
6.934	GBP	Unite Group PLC	78.186	0,29
Total del Reino Unido			274.743	1,03
Estados Unidos				
792	USD	Acadia Realty Trust	14.193	0,05
1.045	USD	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	122.234	0,46
321	USD	American Tower Corp.	62.396	0,23
939	USD	AvalonBay Communities, Inc.	194.270	0,73
5.151	USD	Broadstone Net Lease, Inc.	81.746	0,31
3.398	USD	Cousins Properties, Inc.	78.664	0,29
1.760	USD	CubeSmart	79.499	0,30
3.519	USD	DiamondRock Hospitality Co.	29.736	0,11
2.183	USD	Digital Realty Trust, Inc.	331.925	1,24
549	USD	EastGroup Properties, Inc.	93.385	0,35
437	USD	Equinix, Inc.	330.635	1,24
2.727	USD	Equity Residential	189.090	0,71
3.194	USD	Essential Properties Realty Trust, Inc.	88.506	0,33
7.784	USD	Healthpeak Properties, Inc.	152.566	0,57

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

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (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		
6.502	USD	Host Hotels & Resorts, Inc.	116.906	0,44		
5.922	USD	Invitation Homes, Inc.	212.541	0,79		
913	USD	Kilroy Realty Corp.	28.458	0,11		
2.511	USD	Prologis, Inc.	282.010	1,05		
782	USD	Public Storage REIT	224.942	0,84		
1.835	USD	Regency Centers Corp.	114.137	0,43		
5.087	USD	Retail Opportunity Investments Corp.	63.231	0,24		
3.316	USD	Rexford Industrial Realty, Inc.	147.860	0,55		
2.065	USD	Simon Property Group, Inc.	313.467	1,17		
1.338	USD	Sun Communities, Inc.	161.015	0,60		
2.018	USD	Terreno Realty Corp.	119.425	0,45		
2.045	USD	UDR, Inc.	84.152	0,31		
3.721	USD	Ventas, Inc.	190.738	0,71		
2.440	USD	Welltower, Inc.	254.370	0,95		
Total de Estados Unidos			4.162.097	15,56		
Total de renta variable - Exposición larga			6.296.763	23,54		
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			6.296.763	23,54		
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Participaciones en organismos de inversión abiertos	Valor de mercado USD	% patrimonio neto		
Irlanda						
741.811	USD	HSBC GLF-USD Liquidity-C	1.059.622	3,96		
Total de Irlanda			1.059.622	3,96		
Reino Unido						
100.344	GBP	Schroder UK Real Estate Fund	4.962.181	18,55		
Total del Reino Unido			4.962.181	18,55		
Total de participaciones en organismos de inversión abiertos			6.021.803	22,51		
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Com-promiso exigido	Com-promiso no exigido	Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Renta variable - Exposición larga						
Hong Kong						
316.800	JPY	JP D1 Limited (anteriormente, Hollywood P1 Holdings Limited)	2.117.010	7.620	1.999.677	7,48
Total de Hong Kong					1.999.677	7,48
Total de renta variable - Exposición larga					1.999.677	7,48
Total de otros valores					1.999.677	7,48
Total Inversiones					17.643.414	65,96
Otros activos netos					9.107.785	34,04
Valor liquidativo					26.751.199	100,00

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Bonos - Exposición larga				
Finlandia				
500.000	EUR	PHM Group Holding Oy 19/06/2026	520.000	0,41
Total de Finlandia			520.000	0,41
Francia				
376.000	EUR	Bertrand Franchise Finance SAS 18/07/2030	378.237	0,30
681.000	EUR	Eutelsat S.A. 13/04/2029	712.326	0,56
925.000	EUR	Kapla Holding SAS 31/07/2030	927.775	0,73
Total de Francia			2.018.338	1,59
Alemania				
500.000	EUR	Cheplapharm Arzneimittel GmbH 15/05/2030	505.000	0,40
516.000	EUR	WEPA Hygieneprodukte GmbH 15/01/2031	521.882	0,41
Total de Alemania			1.026.882	0,81
Irlanda				
1.000.000	EUR	Energia Group Roi Financeco DAC 31/07/2028	1.036.850	0,82
Total de Irlanda			1.036.850	0,82
Italia				
500.000	EUR	Bormioli Pharma SpA 15/05/2028	505.444	0,40
1.019.000	EUR	EVOCA SpA 09/04/2029	1.037.087	0,82
229.000	EUR	Lottomatica SpA/Roma 15/12/2030	232.437	0,19
1.074.000	EUR	Pachelbel Bidco SpA 17/05/2031	1.099.376	0,87
Total de Italia			2.874.344	2,28
Jersey				
800.000	GBP	AA Bond Co Limited 31/01/2026	940.537	0,75
Total de Jersey			940.537	0,75
Luxemburgo				
500.000	EUR	Cidron Aida Finco S.à r.l. 04/01/2028	463.585	0,37
591.000	EUR	Cirsa Finance International S.à r.l. 03/15/2029	610.311	0,48
645.000	EUR	Ephios Subco 3 S.à r.l. 01/31/2031	687.501	0,54
355.000	EUR	Motion Finco S.à r.l. 06/15/2030	369.800	0,29
500.000	EUR	Sani/ikos Financial Holdings 1 S.à r.l. 15/12/2026	496.275	0,39
Total de Luxemburgo			2.627.472	2,07
Países Bajos				
434.000	EUR	IPD 3 BV 15/06/2028	456.981	0,36
106.384	EUR	Summer BidCo BV 15/02/2029	107.355	0,09
846.000	EUR	United Group BV 01/02/2029	853.138	0,69
Total de Países Bajos			1.417.474	1,14

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
España				
800.000	EUR	Eroski S Coop 30/04/2029	851.220	0,67
500.000	EUR	Green Bidco S.A. 15/07/2028	478.639	0,39
Total de España			1.329.859	1,06
Reino Unido				
250.000	EUR	Allwyn Entertainment Financing UK PLC 30/04/2030	264.763	0,21
500.000	GBP	Dignity Finance PLC 31/12/2049	457.673	0,36
933.000	EUR	PEU Fin PLC 01/07/2028	970.632	0,77
600.000	GBP	Punch Finance PLC 30/06/2026	697.447	0,55
500.000	GBP	Sherwood Financing PLC 15/11/2026	502.683	0,40
500.000	GBP	TalkTalk Telcom Group Limited 20/02/2025	527.766	0,42
Total del Reino Unido			3.420.964	2,71
Estados Unidos				
976.000	EUR	Helios Software Holdings, Inc. / ION Corporate Solutions Finance S.à r.l. 05/01/2029	978.330	0,77
1.075.000	EUR	Ray Financing, LLC 15/07/2031	1.078.147	0,85
Total de Estados Unidos			2.056.477	1,62
Total de bonos - Exposición larga			19.269.197	15,26
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados			19.269.197	15,26

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
Préstamos a plazo				
Austria				
1.000.000	EUR	Innio Group Holding GmbH Extended Facility B (EUR) 02/11/2028	1.004.065	0,80
Total de Austria			1.004.065	0,80
Bélgica				
1.000.000	EUR	QSRP Finco BV Senior Facility B 14/06/2031	997.500	0,79
Total de Bélgica			997.500	0,79
Finlandia				
2.000.000	EUR	PHM Group Holding Oyj Term Loan B 20/06/2031	1.990.000	1,58
Total de Finlandia			1.990.000	1,58
Francia				
997.481	EUR	Altice France S.A. EUR TLB-[14] Loan 15/08/2028	743.363	0,59
1.500.000	EUR	Biscuit Holding SAS Facility B 12/02/2027	1.432.500	1,13
1.500.000	EUR	Casper Bidco SAS Facility B5 21/03/2031	1.505.310	1,19
1.250.000	EUR	Cerelia Participation Holding Senior Facility B3 31/03/2027	1.249.650	0,99
1.000.000	EUR	Colisee Group Facility B2 26/11/2027	960.625	0,76

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
1.000.000	EUR	Cooper Consumer Health Facility B 06/11/2028	992.500	0,79
1.000.000	EUR	Cube Healthcare Europe Bidco Facility B2 30/10/2029	992.675	0,79
1.000.000	EUR	Emeria Additional Facility B2 27/03/2028	935.535	0,74
1.500.000	EUR	Financiere N Incremental Term Facility 4 (EUR) 22/01/2029	1.505.632	1,19
1.250.000	EUR	HomeVi Additional Senior Facility 31/10/2026	1.220.781	0,97
1.000.000	EUR	Inovie Group Senior Facility B 03/03/2028	978.595	0,78
1.000.000	EUR	Kersia International Facility B (EUR) 23/12/2027	1.000.315	0,79
1.000.000	EUR	Mediawan Financing Cov-Lite TLB 10/06/2031	997.250	0,79
500.000	EUR	Pimente Investissement SAS Facility B1 29/12/2028	498.750	0,40
1.000.000	EUR	Silica Facility B 29/09/2028	996.090	0,79
1.000.000	EUR	ZF Invest Additional Senior Term Facility 1 12/07/2028	984.750	0,78
Total de Francia			16.994.321	13,47
Alemania				
1.500.000	EUR	Athena BidCo GmbH Five-Year Term Loan 20/03/2029	1.506.563	1,19
1.000.000	EUR	CTEC III GmbH Facility B 16/03/2029	995.415	0,79
1.000.000	EUR	Nidda Healthcare Holding GmbH Facility F (EUR) 21/08/2026	1.000.205	0,79
1.500.000	EUR	One Hotels GmbH Facility B 02/04/2031	1.507.687	1,19
1.000.000	EUR	Sport Group Holding GmbH Term Loan B 06/06/2031	998.780	0,79
2.035.450	EUR	Tele Columbus AG Facility B Loan 01/01/2029	1.447.714	1,15
Total de Alemania			7.456.364	5,90
Luxemburgo				
1.000.000	EUR	Ai Monet (Luxembourg) Parentco S.à r.l. Facility B 10/02/2031	1.005.000	0,80
1.000.000	EUR	Ai Sirona (Luxembourg) Acquisition S.à r.l. Facility B2 (EUR) 30/09/2028	1.003.065	0,79
1.000.000	EUR	Albion Financing 3 S.à r.l. (Albion Financing, LLC) 2023 Incremental Euro Term Loan 17/08/2026	1.004.165	0,80
1.492.445	EUR	Altice Financing S.A. 2022 Refinancing Euro Commitment 31/10/2027	1.304.718	1,03

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
2.500.000	EUR	Auris Luxembourg III S.à r.l. Facility B3 28/02/2029	2.497.125	1,98
1.000.000	EUR	Cidron Aida Finco S.à r.l. Original Facility B 29/05/2028	1.004.375	0,80
1.000.000	EUR	Herens Holdco S.à r.l. Facility B (EUR) 03/07/2028	957.815	0,76
1.000.000	EUR	Inception Holdco S.à r.l. Facility B3 18/04/2031	1.004.585	0,80
1.000.000	EUR	Kleopatra Finco S.à r.l. Facility B (EUR) 12/02/2026	902.875	0,72
1.000.000	EUR	Luna III S.à r.l. Facility B 23/10/2028	1.004.260	0,80
250.000	EUR	Nemera 01/01/2029	250.939	0,20
1.500.000	EUR	Platin2025 S.à r.l. Facility B 29/12/2028	1.493.445	1,18
1.000.000	EUR	Radar Bidco S.à r.l. Facility B (EUR) 04/04/2031	1.003.125	0,79
1.500.000	EUR	Root Bidco S.à r.l. Facility B 29/09/2027	1.456.613	1,15
1.000.000	EUR	Team.blue Finco S.à r.l. Term Loan B 30/09/2029	984.375	0,78
1.000.000	EUR	TSM II LuxCo 21 S.à r.l. Term Loan B 13/06/2031	1.000.000	0,79
Total de Luxemburgo			17.876.480	14,17
Países Bajos				
1.484.857	EUR	Artisan Newco BV Facility B 12/02/2029	1.486.713	1,18
1.500.000	EUR	Bock Capital Bidco BV Facility B 29/06/2028	1.489.448	1,18
2.000.000	EUR	Drive Bidco BV 1st Lien Term Loan 26/06/2031	2.000.000	1,58
1.500.000	EUR	Median BV Facility B-1 14/10/2027	1.478.835	1,17
1.000.000	EUR	Precise Bidco BV Facility B5 15/11/2030	1.002.585	0,79
1.500.000	GBP	Sigma Holdco BV Facility B8 (GBP) 03/01/2028	1.772.107	1,40
1.000.000	EUR	Villa Dutch Bidco BV Facility B 03/11/2029	1.004.875	0,80
1.000.000	EUR	Weener Plastics Group BV Facility B2 17/11/2028	1.004.375	0,80
Total de Países Bajos			11.238.938	8,90
Noruega				
500.000	EUR	Sector Alarm Holding AS Term Loan 12/06/2029	500.127	0,40
Total de Noruega			500.127	0,40
España				
1.000.000	EUR	Aernnova Aerospace S.A.U. Term Loan 27/02/2030	998.260	0,79
1.000.000	EUR	Europa University Education Group, S.L.U. Term Loan 13/06/2031	1.000.875	0,79

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
1.000.000	EUR	Guadarrama Proyectos Educativos, S.L. Facility B 02/07/2026	1.000.565	0,79
1.000.000	EUR	Monbake Grupo Empresarial S.A.U. Term Loan B 23/05/2031	998.440	0,79
1.500.000	EUR	Pax Midco Spain, S.L.U. Facility B2 31/12/2029	1.495.628	1,18
Total de España			5.493.768	4,34
Suecia				
1.000.000	EUR	eTraveli Group Holding AB Facility B 02/11/2028	1.003.300	0,79
1.000.000	EUR	eTraveli Group Holding AB Term Loan B 02/11/2028	1.003.300	0,79
1.000.000	EUR	Ren10 Holding AB Incremental Facility 31/07/2030	1.001.875	0,79
Total de Suecia			3.008.475	2,37
Reino Unido				
1.000.000	EUR	Artemis Acquisitions (UK) Limited Facility B 23/07/2025	1.000.000	0,79
1.000.000	EUR	BCP V Modular Services Holdings IV Limited Facility B 15/12/2028	996.065	0,79
1.000.000	EUR	Brookfield Slate Holdings III Limited Facility B 30/05/2029	1.000.755	0,79
1.000.000	EUR	Constellation Automotive Group Limited Facility B1 (First Lien) 28/07/2028	949.885	0,75
1.400.000	GBP	Eagle Bidco Limited Facility B (GBP) 20/03/2028	1.650.430	1,31
1.000.000	EUR	Elvis UK HoldCo Limited Incremental Facility B3 19/10/2028	1.005.160	0,80
1.000.000	EUR	Elvis UK HoldCo Limited Term Loan 19/10/2028	1.005.160	0,80
1.500.000	EUR	HNVR Holdco Limited Facility D 12/09/2027	1.507.500	1,19
1.000.000	EUR	Ineos Quattro Holdings (UK) Limited 2029 Tranche B Euro Term Loan 02/04/2029	999.925	0,79
1.000.000	EUR	Inspired Finco Holdings Limited Facility B4(A) 31/12/2028	1.005.105	0,80
1.000.000	EUR	IVC Acquisition Limited Facility B8 12/12/2028	1.000.470	0,79
1.000.000	EUR	Modulaire Group Holdings Limited Term Loan B 15/12/2028	996.065	0,79
1.000.000	EUR	Motion Acquisition Limited Facility B (EUR) Loan 12/11/2029	1.000.850	0,79
1.500.000	EUR	Pharmanovia Bidco Limited Facility B3 28/02/2030	1.497.848	1,19

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (continuación)

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
1.000.000	EUR	Rubix Group Finco Limited Facility B2 30/09/2026	1.003.750	0,80
1.500.000	EUR	Spinnaker Debtco Limited Facility B (EUR) 30/04/2031	1.478.745	1,17
1.000.000	EUR	THG Operations Holdings Limited Facility B 11/12/2026	950.000	0,75
1.000.000	EUR	TIC Bidco Limited Facility B (EUR) 19/06/2031	999.535	0,79
1.000.000	GBP	TIC Bidco Limited Facility B (GBP) 19/06/2031	1.176.299	0,93
1.000.000	GBP	WSH Services Holding Limited Term Loan B 25/04/2031	1.191.420	0,94
1.000.000	GBP	Zephyr Bidco Limited Facility B1 (First Lien) 20/07/2028	1.189.454	0,94
Total del Reino Unido			23.604.421	18,69
Estados Unidos				
1.455.029	EUR	Allied Universal Holdco, LLC (fka Usagm Holdco, LLC) Initial Euro Term Loan 12/05/2028	1.447.528	1,15
1.000.000	EUR	AVS Group GmbH Facility B2 (First Lien) 10/09/2026	1.000.625	0,79
1.000.000	EUR	BVI Medical, Inc. Term B Loan (First Lien) 02/03/2026	919.430	0,73
1.750.000	GBP	CD&R Firefly Bidco PLC (GBP) B5 Term Loan 21/06/2028	2.070.215	1,64
745.738	EUR	Cloud Software Group, Inc. Euro Term B Loan (First Lien) 30/03/2029	748.803	0,59
1.000.000	EUR	Curium Bidco S.à r.l. 2023 Additional Term Facility (EUR) 31/07/2029	1.001.250	0,79
750.000	EUR	Gold Rush Bidco Limited Term Loan B 16/05/2031	753.202	0,61
1.500.000	EUR	Ineos US Finance, LLC 2027-II Euro Term Loan 08/11/2027	1.496.565	1,19

Número de participaciones o importe principal	Divisa	Otros valores	Valor de mercado EUR	% patrimonio neto
1.400.000	GBP	Market Bidco Limited Facility B2 (GBP) 04/11/2027	1.651.809	1,31
1.403.380	EUR	NEP Group, Inc. Extended Initial Euro Term Loan (First Lien) 19/08/2026	1.321.815	1,05
1.000.000	EUR	Nielsen Consumer Inc. Term Loan (EUR) 06/03/2028	1.001.250	0,79
1.500.000	EUR	Pique Bidco S.L. Term Loan B 20/12/2030	1.500.938	1,19
1.000.000	EUR	Rocket Software, Inc. Extended Euro Term Loan 28/11/2028	998.485	0,79
1.000.000	EUR	Schoen Klinik SE Term Loan 15/01/2031	1.008.750	0,80
1.000.000	EUR	Stubhub Holdco Sub, LLC Extended Euro Term B Loan 15/03/2030	1.001.630	0,79
201.010	EUR	Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) 31/01/2029	201.095	0,16
1.298.990	EUR	Summer (BC) Bidco B, LLC Extended Facility B (EUR) Additional Loan 31/01/2029	1.299.535	1,03
1.000.000	EUR	Touchdown Acquirer, Inc. Initial Euro Term Loan 21/02/2031	1.005.000	0,80
992.405	USD	ViaSat, Inc. Initial Term Loan 02/03/2029	831.871	0,66
Total de Estados Unidos			21.259.796	16,86
Total de préstamos a plazo			111.424.255	88,27
Total de otros valores			111.424.255	88,27
Total Inversiones			130.693.452	103,53
Otros activos netos			(4.454.214)	(3,53)
Valor liquidativo			126.239.238	100,00

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cartera de inversiones

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable^ USD	% patrimonio neto
Greencoat Renewable Income LP	GBP	204	20.225.397	202	-
Greencoat York LP	GBP	17.045.886	-	18.251.440	24,06
Total de inversiones en fondos de inversión		17.046.090	20.225.397	18.251.642	24,06
Número de participaciones o importe principal	Divisa	Fondos de liquidez		Valor de mercado USD	% patrimonio neto
Irlanda					
1	GBP	Goldman Sachs Funds PLC		16.528	0,02
-	USD	Goldman Sachs Funds PLC		5.567	0,01
7.268.058	USD	HSBC GLF USD Liquidity C		10.381.874	13,69
Total de Irlanda				10.403.969	13,72
Luxemburgo					
8.734	USD	Amundi MMKT-S/T USD		10.356.527	13,65
82.881	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds		10.360.977	13,66
Total de Luxemburgo				20.717.504	27,31
Total de inversiones en fondos de liquidez				31.121.473	41,03
Total Inversiones				49.373.115	65,09
Otros activos netos				26.478.275	34,91
Valor liquidativo				75.851.390	100,00

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

Las notas de las páginas page 31 a page 38 forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2024

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*, C*, E, I, IA, IB*, IC, ID, IE, IZ*, S, X1*, Y1*, Y2*, Y3*, Y4*, AX1 y CX	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 de suscripción mínima, importe de suscripción adicional mínima e importe de participación mínima

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	10.000 USD	5.000 USD	10.000 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	10.000 USD	5.000 USD	10.000 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, S, Y1* e Y3*	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	Participaciones I, IE y X1*	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
	Participaciones Y2* e Y4*	100.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Participaciones A, A1, A2, A3, C, E y S	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	Participaciones I, IE e IZ	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Participaciones A, C y E	10.000 EUR	5.000 EUR	10.000 EUR
	Participaciones I e IE	5.000.000 EUR	2.500.000 EUR	5.000.000 EUR
	Participaciones IZ	100.000.000 EUR	2.500.000 EUR	100.000.000 EUR
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	Participaciones A*, C* y E	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	Participaciones AX1 y CX	100.000 USD	50.000 USD	100.000 USD
	Participaciones I, IE, IZ* y X1	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD

* 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 2024 (continuación)

Resumen de las políticas contables más importantes

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

Valor liquidativo

Cálculo del Valor liquidativo por Participación

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

Valoración de los activos de la Sociedad

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

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

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

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

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

Los préstamos y otros instrumentos de deuda que no se negocien fuera de un Mercado regulado se calculan a su valor razonable, según lo determine de buena fe la Sociedad o los proveedores de precios independientes externos aprobados por la Sociedad.

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). La metodología de valoración se basará en (i) un enfoque de mercado (basado en el valor de entidades comparables, aplicando un múltiplo);

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Valor liquidativo (continuación)

Valoración de los activos de la Sociedad (continuación)

(ii) un enfoque de ingresos basado en el efectivo generado por la entidad en cuestión; (iii) un enfoque basado en eventos, es decir, «hitos», aplicable a las empresas que no generarán ingresos o flujos de efectivo en un futuro previsible, o (iv) una combinación de los anteriores.

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

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

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

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 2024, Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS mantenía las siguientes inversiones:

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2024 (continuación)

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

Inversiones en fondos de inversión					
Descripción	Divisa	Compromiso exigido	Compromiso no exigido	Valor razonable [^] USD	% patrimonio neto
AnaCap Andromeda (No.1) L.P.	EUR	14.989.508	15.367.763	18.041.102	2,23
Apposite Healthcare III, L.P.	GBP	31.371.249	18.983.982	46.338.534	5,74
Cogenuity Co-Invest I, L.P.	USD	9.090.909	10.909.091	9.090.909	1,13
Columna Capital Fund III SCSp	EUR	21.277.752	(372.594)	24.354.081	3,02
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	EUR	10.427.818	235.850	11.346.072	1,41
Fremman 1 MM Co-Investment 6 Pall Mall 2 SCSp	EUR	3.935.509	35.953	4.393.188	0,54
Fremman 1 MM SCSp	EUR	33.665.691	902.596	30.513.358	3,78
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	19.093.269	(147.754)	17.640.714	2,18
Invision Logistics Limited Partnership	CHF	15.948.414	3.524.928	24.367.109	3,02
Kelso Investment Associates XI, L.P.	USD	8.509.003	16.490.997	10.199.070	1,26
KIA X Knight SPV, L.P.	USD	12.556.914	2.443.086	14.842.245	1,84
KLC Fund 0424-CI-PI, L.P.	USD	20.850.000	-	21.043.178	2,60
KLC Fund 1-C1, L.P.	USD	22.540.032	-	21.863.667	2,71
Kunling Global Fund, L.P.	USD	21.249.711	1.250.089	23.456.646	2,91
LEP Opportunities II, L.P.	USD	23.845.468	1.154.532	30.817.399	3,82
MPII-COI-NMI S.L.P.	USD	21.943.326	56.674	27.412.559	3,39
Naxicap Opportunities III, S.L.P.	EUR	1.605.704	5.603.134	1.606.529	0,20
Naxicap Opportunities XXI	EUR	15.664.884	2.289.000	18.824.052	2,33
Norvestor SPV II SCSp	EUR	28.813.685	23.327.543	66.068.197	8,18
Procemsa Build-Up SCSp	EUR	13.182.737	7.460.101	18.227.913	2,26
Resurgens II Co-Invest C, L.P.	USD	10.510.325	3.423.008	10.481.718	1,30
SF Equity Partners II, L.P.	USD	1.015.892	4.116.821	883.178	0,11
Theia Co-Investment, L.P.	EUR	22.127.533	-	43.785.077	5,42
Trinity Hunt Partners CF, L.P.	USD	49.855.016	10.144.984	49.844.141	6,17
Triton IV Continuation Fund SCSp	EUR	34.072.595	7.351.958	46.686.855	5,78
Verdane N Co-Invest AB	EUR	16.755.115	4.670.499	16.534.865	2,05
Vertex Fund III	USD	20.365.859	1.384.666	29.473.316	3,65
Vertex Ventures China V, L.P.	USD	1.004.511	3.995.489	844.120	0,10
Volpi Capital Investments Conti, L.P.	EUR	26.206.125	6.336.442	30.501.069	3,78
Total de inversiones en fondos de inversión		532.474.554	150.938.838	669.480.861	82,91

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
Bonos - Exposición larga				
Francia				
10.000.000	EUR	Groupe Argos 31/01/2024	13.284.284	1,65
Total de Francia			13.284.284	1,65
Total de bonos - Exposición larga			13.284.284	1,65
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			13.284.284	1,65

Número de participaciones o importe principal	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 V Limited	-	-	1	0,00
14.999.999	USD	Acciones ordinarias de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited	-	-	10.972.995	1,36
1	USD	Acciones de gestión de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited	-	-	1	0,00
14.999.999	USD	Acciones ordinarias de Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited	-	-	20.425.033	2,53
Total de Mauricio					31.398.030	3,89
Suiza						
1.358.989	CHF	Silva 10 AG - Acciones de la sociedad	-	-	3.732.620	0,45
Total de Suiza					3.732.620	0,45
Reino Unido						
-	GBP	Essential Holdco Guernsey Limited	-	-	29.849.158	3,70
Total del Reino Unido					29.849.158	3,70
Estados Unidos						
12.000	USD	Sail Holdings, LLC	-	-	17.025.227	2,11
12.000.000	USD	Sail Preferred Merger Sub, Inc.	-	-	14.992.324	1,86
982.139	USD	Scale AI, Inc.	-	-	14.285.703	1,77
Total de Estados Unidos					46.303.254	5,74
Total de renta variable - Exposición larga					111.283.062	13,78
Total de otros valores					111.283.062	13,78
Número de participaciones o importe principal						
Préstamos a plazo						
Suiza						
-	CHF	Silva 10 AG - Shareholder Loan 06/09/2025	-	-	13.399.321	1,66
Total de Suiza					13.399.321	1,66
Total de préstamos a plazo					13.399.321	1,66
Total de valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otros mercados regulados					13.399.321	1,66
Total Inversiones					807.447.528	100,00
Otros activos netos					3.333	0,00
Valor liquidativo					807.450.861	100,00

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

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Distribuciones de inversiones

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

Fiscalidad

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

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

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

Comisiones de gestión

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

Subfondo	Clase de Participaciones	Comisión de gestión
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Participaciones A, A1 y A2	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, IE y X1	Hasta el 1,20%
	Participaciones I	0%
	Participaciones ID y S	1,20%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Participaciones A, A1 y A2	1,90%
	Participaciones C	1,45%
	Participaciones E e IE	Hasta el 1,20%
	Participaciones I	0%
	Participaciones S	1,20%
	Participaciones X1*	Hasta el 1,45%
	Participaciones Y1*, Y2*, Y3* e Y4*	Hasta el 1,90%
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%
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Participaciones A	1,20%
	Participaciones C e IZ	0,60%
	Participaciones E e IE	0,30%
	Participaciones I	0%
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	Participaciones A*	1,50%
	Participaciones AX1	1,25%
	Participaciones C*, CX e IZ*	0,75%
	Participaciones E, IE y X1	0,50%
	Participaciones I	0%

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

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

Notas a los estados financieros

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Honorarios de los consejeros

Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini recibió una remuneración de 10.573 euros por el periodo analizado. Bernard Herman recibió una remuneración de 10.250 EUR por el ejercicio analizado. Eric Bertrand recibió una remuneración de 11.250 EUR por el ejercicio analizado. Hugh Mullan recibió una remuneración de 9.000 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, S, X1*, Y1*, Y2*, Y3* e Y4*	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%
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Participaciones A, C, E, I, IE e IZ	0%
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	Participaciones A*, AX1, C*, CX, E, I, IE, IZ* y X1	0%

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 Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return y Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition, 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 Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return y Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition durante el periodo analizado.

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

Contratos de divisas a plazo

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

A 30 de junio de 2024, los siguientes subfondos estaban comprometidos con contratos de divisas a plazo existentes:

Compra de divisas	Importe comprado	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente	
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return						
Cobertura de cartera						
USD	3.819.376	GBP	3.023.000	20-mar-2025	(8.636)	
USD	283.540	GBP	225.000	20-mar-2025	(1.377)	
USD	602.017	JPY	79.200.000	02-nov-2026	56.153	
USD	624.263	JPY	79.200.000	01-nov-2027	59.311	
USD	647.263	JPY	79.200.000	01-nov-2028	61.724	
					USD	167.175
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans						
Cobertura de cartera						
EUR	12.676.860	GBP	10.750.611	30-jul-2024	2.421	
EUR	1.513.246	USD	1.625.000	30-jul-2024	(2.036)	

* 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 2024 (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Compra de divisas	Importe comprado	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/(minusvalía) latente
					EUR 385

Contrapartes de contratos de divisas a plazo

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

Subfondo	Contraparte	Plusvalía/(minusvalía) latente
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	HSBC Bank PLC	(1.377)
	Royal Bank of Canada	168.552
		USD 167.175
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Citi Bank	2.421
	BNP Paribas	(2.036)
		EUR 385

Información sobre los costes de transacción

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

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

Subfondo	Divisa	Costes de operación
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	141
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	USD	868

Riesgo de liquidez

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

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

Los valores u otros activos financieros en los que el subfondo invierta pueden resultar difíciles de vender. La eventual liquidez de todas las inversiones dependerá del éxito de cualquier estrategia de desinversión propuesta. Esas estrategias podrían verse afectadas negativamente por diversos factores. Existe el riesgo de que el 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 enajenaciones. 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 revolving

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

* 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 2024 (continuación)

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

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

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 2024 es:

1 euro = 1,07175 dólares estadounidenses

Hechos posteriores

A 31 de julio de 2024, se lanzaron las siguientes clases de participaciones:

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus A Acum. SEK

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus A Acum. SEK

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return A Acum. SEK

Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition A Acum. NOK

Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition AX1 Acum. NOK

A 5 de agosto de 2024, se lanzaron las siguientes clases de participaciones:

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans I Acum. GBP Cubierta

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans I Dist. GBP Cubierta

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans C Acum. USD Cubierta

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans I Acum. USD Cubierta

A 30 de agosto de 2024, se lanzaron las siguientes clases de participaciones:

Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition A2 Acum.

Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition A2 Dist.

Ratio de gastos totales (TER)

del periodo cerrado a 30 de junio de 2024

Subfondos y clases de participaciones	TER
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	
Clase A Acum.	2,48%
Clase A Acum. EUR	2,48%
Clase A Acum. SEK	2,60%
Clase A1 Acum.	2,48%
Clase A1 Acum. EUR	2,48%
Clase A2 Acum.	3,03%
Clase A2 Acum. EUR	3,03%
Clase C Acum.	2,03%
Clase C Acum. CHF	2,03%
Clase C Acum. EUR	2,03%
Clase C Acum. GBP	2,03%
Clase C Acum. SEK	2,14%
Clase E Acum.	1,78%
Clase I Acum.	0,29%
Clase I Acum. AUD	0,26%
Clase IA Acum.	1,46%
Clase IA Acum. CHF	1,46%
Clase IA Acum. EUR	1,46%
Clase IB Acum.	0,26%
Clase IB Acum. EUR	0,26%
Clase IB Acum. GBP*	0,42%
Clase IC Acum.	1,26%
Clase IC Acum. EUR	1,26%
Clase S Acum.	1,55%
Clase X1 Acum.	1,50%
Clase X1 Acum. EUR	1,36%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	
Clase A Acum.	2,53%
Clase C Acum.	2,08%
Clase C Acum. EUR	2,11%
Clase E Acum.	1,83%
Clase E Acum. GBP	1,83%
Clase I Acum.	0,31%
Clase ID Acum.	1,44%
Clase IE Acum.	1,51%
Clase S Acum.	1,60%
Clase X1 Acum. EUR*	1,41%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	
Clase A Acum.	2,52%
Clase A Acum. EUR	2,55%
Clase A1 Acum.	2,52%
Clase A1 Acum. EUR	2,55%
Clase A2 Acum.	3,01%
Clase A2 Acum. EUR	3,03%
Clase C Acum.	2,05%
Clase C Acum. EUR	2,16%
Clase E Acum.	1,81%
Clase E Acum. EUR	1,81%
Clase I Acum.	0,28%
Clase IE Acum.	1,34%
Clase IE Acum. EUR	1,35%
Clase S Acum.	1,61%
Clase X1 Acum. EUR*	0,63%
Clase Y1 Acum. EUR*	1,82%
Clase Y1 Acum. NOK*	1,69%
Clase Y1 Acum. SEK*	1,67%
Clase Y2 Acum. EUR*	1,15%
Clase Y3 Acum. EUR*	1,65%
Clase Y3 Acum. NOK*	1,49%
Clase Y3 Acum. SEK*	1,47%
Clase Y4 Acum. EUR*	-

Subfondos y clases de participaciones	TER
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	
Clase A Acum.	1,88%
Clase A Dist.	1,92%
Clase A1 Acum.	2,19%
Clase A1 Acum. EUR	2,24%
Clase A1 Dist.	2,15%
Clase A2 Acum.	2,07%
Clase A2 Dist.	2,08%
Clase A3 Acum.	2,07%
Clase A3 Dist.	2,08%
Clase C Acum.	1,13%
Clase C Acum. CHF	1,20%
Clase C Dist.	1,15%
Clase E Acum.	1,03%
Clase E Acum. CHF	1,07%
Clase E Acum. EUR	1,14%
Clase E Dist.	1,15%
Clase I Acum.	0,16%
Clase I Dist.	0,07%
Clase IE Acum.	0,66%
Clase IE Acum. CHF	0,61%
Clase IE Dist.	0,66%
Clase IZ Acum.	0,66%
Clase IZ Acum. CHF	0,73%
Clase IZ Dist.	0,66%
Clase S Acum.	1,05%
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	
Clase A Acum.	1,73%
Clase C Acum.	1,15%
Clase E Acum.	0,86%
Clase I Acum.	0,20%
Clase I Dist.	0,04%
Clase IE Acum.	0,50%
Clase IE Dist.	0,50%
Clase IZ Acum.	0,84%
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	
Clase A Acum.	1,76%
Clase C Acum.	1,19%
Clase E Acum.	0,96%
Clase I Acum.	0,05%
Clase IE Acum.	0,63%
Clase IZ Acum.	0,77%
Clase X1 Acum.	0,53%
Clase C Acum. EUR	1,17%
Clase E Acum. EUR	0,98%
Clase IE Acum. EUR	0,63%
Clase IZ Acum. EUR	0,70%
Clase X1 Acum. EUR	0,63%
Clase A Acum. SEK	1,78%
Clase AX1 Acum. SEK	1,54%
Clase X1 Acum. SEK	0,53%
Clase IE Acum. GBP	0,63%
Clase A Acum. EUR	2,04%
Clase AX1 Acum. EUR	1,82%
Clase CX Acum. EUR	1,17%
Clase A Dist.	0,63%
Clase C Dist.	0,39%
Clase IZ Dist.	0,37%
Clase A Dist. EUR	0,74%
Clase C Dist. EUR	0,44%
Clase IZ Dist. EUR	0,40%

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

Anexo I - Rentabilidad del Fondo

a 30 de junio de 2024

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.	89,06%
	Clase A Acum. EUR	97,67%
	Clase A Acum. SEK	36,25%
	Clase A1 Acum.	63,59%
	Clase A1 Acum. EUR	87,65%
	Clase A2 Acum.	18,77%
	Clase A2 Acum. EUR	19,06%
	Clase C Acum.	93,08%
	Clase C Acum. CHF	79,15%
	Clase C Acum. EUR	94,28%
	Clase C Acum. GBP	38,51%
	Clase C Acum. SEK	37,76%
	Clase E Acum.	95,39%
	Clase I Acum.	109,64%
	Clase I Acum. AUD	94,84%
	Clase IA Acum.	98,36%
	Clase IA Acum. CHF	83,61%
	Clase IA Acum. EUR	100,99%
	Clase IB Acum.	106,78%
	Clase IB Acum. EUR	51,35%
	Clase IB Acum. GBP*	2,86%
	Clase IC Acum.	23,26%
	Clase IC Acum. EUR	30,88%
	Clase S Acum.	97,49%
	Clase X1 Acum.	9,84%
	Clase X1 Acum. EUR	14,73%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 29/10/2021)	Clase A Acum.	2,43%
	Clase C Acum.	3,66%
	Clase C Acum. EUR	0,60%
	Clase E Acum.	4,36%
	Clase E Acum. GBP	8,48%
	Clase I Acum.	8,66%
	Clase ID Acum.	5,14%
	Clase IE Acum.	5,24%
	Clase S Acum.	4,99%
	Clase X1 Acum. EUR	3,58%
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 29/07/2022)	Clase A Acum.	7,26%
	Clase A Acum. EUR	2,14%
	Clase A1 Acum.	7,26%
	Clase A1 Acum. EUR	2,14%
	Clase A2 Acum.	6,27%

Subfondo	Clase de Participaciones	% desde el lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (continuación)		
	Clase A2 Acum. EUR	1,20%
	Clase C Acum.	8,39%
	Clase C Acum. EUR	2,99%
	Clase E Acum.	8,89%
	Clase E Acum. EUR	3,57%
	Clase I Acum.	12,12%
	Clase IE Acum.	9,62%
	Clase IE Acum. EUR	4,41%
	Clase S Acum.	9,17%
	Clase X1 Acum. EUR*	1,98%
	Clase Y1 Acum. EUR*	1,58%
	Clase Y1 Acum. NOK*	(1,03)%
	Clase Y1 Acum. SEK*	(0,09)%
	Clase Y2 Acum. EUR*	1,80%
	Clase Y3 Acum. EUR*	1,63%
	Clase Y3 Acum. NOK*	(0,96)%
	Clase Y3 Acum. SEK*	(0,03)%
	Clase Y4 Acum. EUR*	0,00%
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 08/12/2022)	Clase A Acum.	9,85%
	Clase A Dist.	9,69%
	Clase A1 Acum.	9,38%
	Clase A1 Acum. EUR	7,25%
	Clase A1 Dist.	9,27%
	Clase A2 Acum.	9,51%
	Clase A2 Dist.	9,35%
	Clase A3 Acum.	9,52%
	Clase A3 Dist.	9,49%
	Clase C Acum.	11,15%
	Clase C Acum. CHF	8,30%
	Clase C Dist.	10,94%
	Clase E Acum.	11,27%
	Clase E Acum. CHF	8,43%
	Clase E Acum. EUR	8,25%
	Clase E Dist.	10,94%
	Clase I Acum.	12,82%
	Clase I Dist.	12,61%
	Clase IE Acum.	11,90%
	Clase IE Acum. CHF	9,03%
	Clase IE Dist.	11,66%
	Clase IZ Acum.	11,90%
	Clase IZ Acum. CHF	8,90%
	Clase IZ Dist.	11,66%
	Clase S Acum.	6,91%

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

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

Anexo I - Rentabilidad del Fondo

a 30 de junio de 2024 (continuación)

Subfondo	Clase de Participaciones	% desde el lanzamiento
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 19/10/2023)	Clase A Acum.	7,49%
	Clase C Acum.	7,93%
	Clase E Acum.	8,16%
	Clase I Acum.	8,42%
	Clase I Dist.	8,48%
	Clase IE Acum.	8,19%
	Clase IE Dist.	8,16%
	Clase IZ Acum.	8,02%
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition		
(Fecha de lanzamiento del subfondo: 29/12/2023)	Clase A Acum.	5,55%
	Clase A Acum. EUR	8,69%
	Clase A Acum. SEK	10,96%
	Clase A Dist.*	5,03%
	Clase A Dist. EUR*	4,78%
	Clase AX1 Acum. EUR	8,81%
	Clase AX1 Acum. SEK	11,09%
	Clase C Acum.	5,89%
	Clase C Acum. EUR	9,17%
	Clase C Dist.*	5,15%
	Clase C Dist. EUR*	4,94%
	Clase CX Acum. EUR	9,17%
	Clase E Acum.	5,98%
	Clase E Acum. EUR	9,29%
	Clase I Acum.	6,46%
	Clase IE Acum.	6,15%
	Clase IE Acum. EUR	9,48%
	Clase IE Acum. GBP	7,01%
	Clase IZ Acum.	6,08%
	Clase IZ Acum. EUR	9,43%
	Clase IZ Dist.*	5,16%
	Clase IZ Dist. EUR*	4,95%
	Clase X1 Acum.	6,21%
	Clase X1 Acum. EUR	9,46%
	Clase X1 Acum. SEK	11,65%

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

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

Anexo II - Operaciones de financiación de valores

Los subfondos podrán participar en operaciones de financiación de valores (SFT) (tal como se definen en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2015/2365, son operaciones que incluyen operaciones de recompra, el préstamo de valores o materias primas y la toma de valores o materias primas en préstamo, una operación simultánea de compra-retroventa o una operación simultánea de venta-recompra y operaciones de préstamo con reposición de la garantía).

A 30 de junio de 2024, Schroders Capital Semi-Liquid no utiliza ningún instrumento u operación que entre en el ámbito de las SFT.

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