

Schroder European Small and Mid Cap Value Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht/Rapport semestriel non révisé/
Unaudited semi-annual report

30.06.2015

Anlagefonds schweizerischen Rechts
Fonds de placement suisse en valeurs mobilières
Investment fund under Swiss law



Schroders

Schroder European Small and Mid Cap Value Fund

Art „Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“ für qualifizierte Anleger

Catégorie « Autres fonds pour placements traditionnels » pour investisseurs qualifiés

Category "Other funds for traditional investments" for qualified investors

Ungeprüfter Halbjahresbericht Rapport semestriel non révisé Unaudited semi-annual report

30.06.2015

Inhaltsverzeichnis

Sommaire

Contents

Portfeuillestruktur Structure du portefeuille Portfolio overview	6
Kurze Übersicht Résumé succinct Short overview	7
Vermögensrechnung Compte de fortune Statement of net assets	8
Erfolgsrechnung Compte de résultats Income statement	10
Inventar des Fondsvermögens und Veränderungen im Wertschriftenbestand Inventaire de la fortune du fonds et modifications de l'état du portefeuille titres Inventory of the fund assets and changes in the portfolio	12
Ergänzende Informationen Informations complémentaires Additional information	16
Organisation und Verwaltung Organisation et administration Organisation and management	20

Portfeuillestruktur

Structure du portefeuille

Portfolio overview

Aufteilung nach Branchen/Répartition par secteurs/Breakdown by sectors	%
Industrie/Industrie/Industrials	27,71
Materialen/Matériaux/Materials	25,72
Finanzen/Finances/Financials	25,00
Nicht zyklische Konsumgüter/Biens de consommation non cycliques/Consumer staples	8,19
Zyklische Konsumgüter/Biens de consommation cycliques/Consumer discretionary	4,42
Versorger/Services/Utilities	3,18
Energie/Energie/Energy	3,02
Technologie/Technologie/Technology	2,76
Währungsaufteilung/Répartition par monnaies/Distribution by currencies	%
EUR	70,77
CHF	18,09
NOK	7,33
SEK	3,50
Übrige/Autres/Others	0,31
Grösste Positionen/Positions principales/Largest positions	%
Sixt	3,96
Helvetia Holding	3,70
Rosenbauer International	3,63
Michelin	3,55
Banque Cantonale Vaudoise	3,37
Voestalpine	3,15
Mayr-Melnhof Karton	3,13
Imerys	2,72
Semperit	2,64
Hannover Rückversicherung	2,47

Kurze Übersicht

Résumé succinct

Short overview

Wichtigste Daten/Chiffres clés/Key figures

		30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen	Mio. EUR	152,43	229,81	241,67	225,79
Fortune nette du fonds					
Net asset value					
Inventarwert eines Anteils	EUR	3 360,54	3 006,63	2 933,43	2 690,74
Valeur d'inventaire d'une part					
Net asset value of a unit					
Anzahl Anteile im Umlauf		45 360	76 436	82 384	83 914
Nombre de parts en circulation					
Number of units outstanding					

Performance⁽¹⁾

Fonds	%	13,30	4,30	11,26	19,15
Fonds					
Fund					
Referenzindex ⁽²⁾	%	16,33	9,00	25,19	22,59
Indice de référence ⁽²⁾					
Benchmark ⁽²⁾					
Fonds: seit Lancierung, annualisiert	%	12,87	12,22	13,03	13,22
Fonds: depuis le lancement, annualisée					
Fund: since inception, annualised					

Valorennummer/Numéro de valeur/Security number

CH: 1687542; ISIN: CH0016875426

(1) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.
La performance passée n'offre aucune garantie de l'évolution future. La performance représentée ne tient pas compte de commissions et de coûts prélevés lors de la souscription et du rachat de parts.
Past performance is no guarantee of future trends. The performance shown does not take into account commissions and costs charged when subscribing and redeeming units.

(2) Referenzindex/Indice de référence/Benchmark: DJ STOXX 200 Mid Cap TR.

Vermögensrechnung

Compte de fortune

Statement of net assets

Vermögenswerte

Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken:

– Sichtguthaben

Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten:

– Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte

Sonstige Vermögenswerte

Gesamtfondsvermögen

Verbindlichkeiten

Nettofondsvermögen

Anzahl Anteile im Umlauf

Inventarwert pro Anteil

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode

Jahresausschüttung

Ausgabe von Anteilen

Rücknahme von Anteilen

Sonstiges aus Anteilverkehr

Gesamterfolg

Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode

Ausgegebene Anteile

Zurückgenommene Anteile

Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen

Fortune

Avoirs en banque, y.c. les placements fiduciaires auprès de banques tierces:

– Avoirs à vue

Valeurs mobilières, y.c. les valeurs mobilières prêtées et mises en pension:

– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

Autres actifs

Fortune totale du fonds

Engagements

Fortune nette du fonds

Nombre de parts en circulation

Valeur d'inventaire de la part

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds en début de période

Distribution

Emission de parts

Rachat de parts

Autres positions des mouvements de parts

Résultat total

Fortune nette en fin de période

Parts en circulation

Situation en début de période

Parts émises

Parts rachetées

Situation en fin de période

Différence entre les parts émises et rachetées

	30.06.2015 EUR	31.12.2014 EUR
Assets		
Due from banks, incl. fiduciary deposits with third-party banks:		
– Call deposits	17 285 984.93	26 533 432.18
Securities, incl. those on loan and under repurchase agreements:		
– Shares and other equity securities and rights	135 376 984.60	203 308 467.58
Other assets	47 396.49	367 587.01
Total assets	152 710 366.02	230 209 486.77
Liabilities	- 276 480.44	- 394 918.43
Net fund assets	152 433 885.58	229 814 568.34
Number of units outstanding	45 360.00	76 436.00
Net asset value of a unit	3 360.54	3 006.63
Change in the net fund assets		
Net fund assets at the beginning of the financial period	229 814 568.34	241 667 834.92
Distribution	- 3 439 620.00	-4 366 352.00
Subscription of units	0.00	0.00
Redemption of units	- 104 948 620.46	-17 884 434.22
Other items from unit transactions	13 527 559.87	861 599.76
Total result	17 479 997.83	9 535 919.88
Net fund assets at the end of the financial period	152 433 885.58	229 814 568.34
Units outstanding		
Situation at the beginning of the financial period	76 436.00	82 384.00
Units issued	0.00	0.00
Units redeemed	- 31 076.00	-5 948.00
Situation at the end of the financial period	45 360.00	76 436.00
Difference between the units issued and redeemed	- 31 076.00	-5 948.00

Erfolgsrechnung

Compte de résultats

Income statement

Erträge	Produits
Erträge der Bankguthaben	Produits des avoirs en banque
Erträge der Effekten:	Produits des valeurs mobilières:
– aus Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapieren und -rechten, einschliesslich Gratisaktien	– Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y.c. des actions gratuites
Sonstige Erträge	Autres revenus
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	Participation des souscripteurs aux revenus nets courus
Total Erträge	Total des revenus
Aufwendungen	Charges
Passivzinsen	Intérêts passifs
Negativzinsen	Intérêts négatifs
Prüfaufwand	Frais de révision
Reglementarische Vergütung an:	Rémunérations réglementaires versées:
– die Fondsleitung	– à la direction
– die Depotbank	– à la banque dépositaire
Sonstige Aufwendungen	Autres charges
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus
Total Aufwendungen	Total des charges
Erfolg	Résultat
Nettoertrag	Résultat net
Realisierte Kapitalgewinne	Gains en capital réalisés
Realisierte Kapitalverluste	Pertes en capital réalisées
Realisierter Erfolg	Résultat réalisé
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	Gains et pertes en capital non réalisés
Gesamterfolg	Résultat total

	1.1.–30.06.2015 EUR	1.1.–31.12.2014 EUR
Income		
Income from deposits	11 780.77	67 233.74
Income from securities:		
– Shares and other equity securities and rights, incl. bonus shares	3 194 058.27	5 303 874.87
Other income	0.00	10 180.79
Current net income received on issued units	0.00	0.00
Total income	3 205 839.04	5 381 289.40
Expenses		
Interest expense	187.29	0.00
Negative interests	3 366.80	0.00
Audit fees	9 332.87	15 669.36
Remunerations in accordance with the fund regulations:		
– to the fund management company	659 263.38	1 554 301.01
– to the custodian bank	30 250.43	71 802.18
Other expenses	1 648.89	3 425.81
Current net income disbursed on redeemed units	356 980.63	329 955.73
Total expenses	1 061 030.29	1 975 154.09
Income		
Net income	2 144 808.75	3 406 135.31
Realised capital gains	56 061 438.29	15 358 803.18
Realised capital losses	31 598 199.55	-5 072 246.71
Realised result	31 598 199.55	13 692 691.78
Unrealised capital gains and losses	- 14 118 201.72	-4 156 771.90
Total result	17 479 997.83	9 535 919.88

Inventar des Fondsvermögens und Veränderungen im Wertschriftenbestand

Inventaire de la fortune du fonds et modifications de l'état du portefeuille titres

Inventory of the fund assets and changes in the portfolio

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2014 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	30.06.2015 Anzahl Nombre Quantity	Kurswert Valeur marché Market value EUR (2)	in % en % in % (2)
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden/Valeurs mobilières négociées en bourse/Securities traded on a stock exchange						
Beteiligungspapiere/Actions/Shares						
Belgien/Belgique/Belgium						
Barco	40 000	0	15 800	24 200	1 391 016.00	0,91
Bekaert	70 000	30 000	39 400	60 600	1 533 786.00	1,00
Euronav	90 000	0	35 400	54 600	719 628.00	0,47
Exmar	100 000	0	39 400	60 600	540 733.80	0,35
Mobistar	10 000	0	10 000	0		
Nyrstar	200 000	0	78 800	121 200	389 536.80	0,26
Umicore	80 000	0	31 500	48 500	2 062 705.00	1,35
					6 637 405.60	4,35
Bermudas						
Odfjell Drilling	200 000	0	78 800	121 200	90 423.00	0,06
					90 423.00	0,06
Dänemark/Danemark/Denmark						
Dampskibsselskabet Norden	15 000	0	5 900	9 100	205 545.65	0,13
					205 545.65	0,13
Deutschland/Allemagne/Germany						
Aurubi	90 000	0	35 400	54 600	2 877 420.00	1,88
Bilfinger	37 500	0	14 800	22 700	770 097.50	0,50
Deutsche Annington Immobilien	22 700	4 140	8 900	17 940	453 882.00	0,30
Deutsche Lufthansa	200 000	0	78 800	121 200	1 401 678.00	0,92
DMG Mori Seiki	100 000	70 000	170 000	0		
H&R Wasag	150 000	0	59 100	90 900	687 840.30	0,45
Hannover Rueckversicherung	60 000	7 000	23 600	43 400	3 766 686.00	2,47
Jungheinrich (pref. shares)	70 000	30 000	39 400	60 600	3 683 874.00	2,41
K & S	40 000	0	15 800	24 200	914 397.00	0,60
Krones	30 000	0	11 800	18 200	1 706 432.00	1,12
KWS Saat	13 000	0	5 100	7 900	2 358 150.00	1,54
Leg Immobilien	45 000	0	17 700	27 300	1 701 336.00	1,11
Pfeiffer Vacuum Technology	20 000	0	7 900	12 100	967 032.00	0,63
Rheinmetall	87 500	0	34 500	53 000	2 410 705.00	1,58
Sixt (pref. shares)	345 000	0	171 000	174 000	6 054 330.00	3,96
Sixt Leasing	0	98 704	0	98 704	1 870 440.80	1,22
Suedzucker	20 000	0	7 900	12 100	180 592.50	0,12
Wuestenrot & Wuernttembergische	0	68 000	0	68 000	1 102 620.00	0,72
					32 907 513.10	21,55
Finnland/Finlande/Finland						
Kemira Oyj	100 000	0	39 400	60 600	617 514.00	0,40
M-Real -B-	60 000	0	60 000	0		
Neste Oyj	100 000	0	39 400	60 600	1 385 316.00	0,91
					2 002 830.00	1,31
Frankreich/France/France						
Imerys	84 000	16 000	39 400	60 600	4 157 160.00	2,72
Michelin	95 000	0	37 400	57 600	5 413 824.00	3,55
Neopost	40 000	0	15 800	24 200	933 999.00	0,61
Technip	20 000	0	7 900	12 100	671 792.00	0,44
					11 176 775.00	7,32
Griechenland/Grèce/Greece						
Greek Organisation of Football Prognostics	60 000	0	60 000	0		
					0.00	0,00

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2014 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	30.06.2015 Anzahl Nombre Quantity	Kurswert Valeur marché Market value EUR (2)	in % en % in % (2)
Italien/Italie/Italy						
Snam	850 000	0	334 800	515 200	2 198 873.60	1,44
					2 198 873.60	1,44
Liechtenstein						
Liechtensteinische Landesbank	72 000	0	28 400	43 600	1 595 275.00	1,04
					1 595 275.00	1,04
Niederlande/Pays-Bas/Netherlands						
Fugro (cert. shares)	20 000	0	7 900	12 100	237 886.00	0,16
Koninklijke Boskalis Westminster	100 000	0	60 600	39 400	1 729 660.00	1,13
Koninklijke DSM	75 000	0	35 600	39 400	2 048 800.00	1,34
Koninklijke Ten Cate	93 618	0	36 900	56 718	1 048 999.42	0,69
Nutreco	125 000	0	125 000	0		
Van Lanschot	41 000	0	16 100	24 900	556 390.50	0,36
					5 621 735.92	3,68
Norwegen/Norvège/Norway						
Borregaard	260 000	0	102 400	157 600	997 809.72	0,65
DNB	230 000	0	90 600	139 400	2 080 027.38	1,36
Norske Skogindustrier	100 000	0	100 000	0		
Orkla	500 000	0	196 900	303 100	2 133 386.95	1,40
Storebrand	181 000	0	71 300	109 700	404 711.16	0,27
Yara International	125 000	0	49 200	75 800	3 531 453.34	2,31
					9 147 388.55	5,99
Österreich/Autriche/Austria						
Agrana Beteiligungs	41 500	0	16 300	25 200	1 993 572.00	1,31
Amag Austria Metall	70 000	0	30 600	39 400	1 237 160.00	0,81
AT & S Austria Technologie & System Technik	109 020	0	42 900	66 120	858 898.80	0,56
Bene	120 000	0	120 000	0		
Conwert Immobilien Invest	110 000	0	43 300	66 700	758 379.00	0,50
EVN	261 419	0	103 000	158 419	1 555 516.16	1,02
FACC	290 948	0	114 600	176 348	1 118 046.32	0,73
Lenzing	14 250	0	6 950	7 300	466 470.00	0,31
Mayr-Melnhof Karton	77 800	0	30 600	47 200	4 783 720.00	3,13
Oesterreichische Post	145 000	0	57 100	87 900	3 627 193.50	2,38
OMV	30 000	0	11 800	18 200	449 176.00	0,29
Polytec Holding	120 000	0	47 300	72 700	572 876.00	0,38
RHI	80 000	0	31 500	48 500	1 082 762.50	0,71
Rosenbauer International	123 000	0	49 700	73 300	5 545 145.00	3,63
Semperit	180 000	0	70 900	109 100	4 036 700.00	2,64
Verbund -A-	70 000	0	27 600	42 400	552 896.00	0,36
Voestalpine	170 000	33 800	74 800	129 000	4 815 570.00	3,15
Wiener Staedtische Versicherung	105 000	0	41 400	63 600	1 957 290.00	1,28
					35 411 371.28	23,19
Schweden/Suède/Sweden						
Holmen -B-	85 100	8 130	33 500	59 730	1 562 848.11	1,02
Svenska Cellulosa -B-	220 000	0	86 700	133 300	3 039 408.98	1,99
					4 602 257.09	3,01
Schweiz/Suisse/Switzerland						
Banque Cantonale Vaudoise	15 250	0	6 000	9 250	5 147 772.01	3,37
Bucher Industries	10 000	6 000	6 300	9 700	2 166 733.89	1,42
Burckhardt Compression Holding	10 000	0	3 900	6 100	2 075 218.48	1,36
Cembra Money	20 100	0	7 900	12 200	667 819.07	0,44
Emmi	8 000	0	3 200	4 800	1 387 496.40	0,91
Helvetia Holding	22 000	0	11 000	11 000	5 646 307.50	3,70

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2014 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	30.06.2015 Anzahl Nombre Quantity	Kurswert Valeur marché Market value EUR (2)	in % en % in % (2)
Schweiz/Suisse/Switzerland						
Luzerner Kantonalbank	9 092	0	3 600	5 492	1 857 828.68	1,22
Pargesa Holding	30 000	0	11 800	18 200	1 099 375.78	0,72
St. Galler Kantonalbank	7 143	0	2 800	4 343	1 436 822.72	0,94
Thurgauer Kantonalbank	9 506	0	3 700	5 806	425 427.64	0,28
					21 910 802.17	14,35
Spanien/Espagne/Spain						
Indra Sistemas	100 000	0	39 400	60 600	558 974.40	0,37
Mapfre	700 000	0	275 700	424 300	1 309 814.10	0,86
					1 868 788.50	1,22
Total Beteiligungspapiere/Total actions/Total shares					135 376 984.60	88,65
Rechte/Droits/Rights						
Deutschland/Allemagne/Germany						
Deutsche Annington Immobilien	0	13 800	13 800	0	0.00	0,00
Total Rechte/ Total droits/Total rights					0.00	0,00
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden/Total valeurs mobilières négociées en bourse/ Total securities traded on a stock exchange					135 376 984.60	88,65
Total Anlagen/Total portefeuille titres/Total securities					135 376 984.60	88,65
Bankguthaben auf Sicht/Dépôts à vue/Deposits at sight					17 285 984.93	11,32
Sonstige Vermögenswerte/Autres actifs/Other assets					47 396.49	0,03
Gesamtfondsvermögen/Fortune totale du fonds/Total assets					152 710 366.02	100,00
Verbindlichkeiten/Engagements/Liabilities					- 276 480.44	- 0,18
Nettofondsvermögen/Fortune nette du fonds/Net fund assets					152 433 885.58	99,82

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie corporate actions.
Inclus achats et ventes et corporate actions.
Inclusive purchases, sales and corporate actions.

(2) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
Les éventuels écarts dans les totaux sont dus à des différences d'arrondissement.
Any divergences in the totals may be attributed to rounding differences.

Aufstellung der Bankkonten der Bankguthaben auf Sicht/Liste des comptes des avoirs en banque à vue/ List of accounts of the deposits at sight

Kontoführung Gestion des comptes Handled by	Kontenart Genre de compte Account type	Fälligkeit Échéance Maturity	Währung Monnaie Currency	30.06.2015	31.12.2014	Veränderung Changement Change
Credit Suisse, Zürich	Kontokorrent	täglich/journ./daily	CHF	4 188 257.77	2 527 103.38	1 661 154.39
Credit Suisse, Zürich	Kontokorrent	täglich/journ./daily	DKK	143 677.46	232 625.38	-88 947.92
Credit Suisse, Zürich	Kontokorrent	täglich/journ./daily	EUR	10 334 194.86	19 991 002.47	-9 656 807.61
Credit Suisse, Zürich	Kontokorrent	täglich/journ./daily	GBP	173 656.04	173 571.80	84.24
Credit Suisse, Zürich	Kontokorrent	täglich/journ./daily	NOK	16 905 398.99	24 852 413.85	-7 947 014.86
Credit Suisse, Zürich	Kontokorrent	täglich/journ./daily	SEK	6 811 295.87	13 700 931.99	-6 889 636.12

Die Bankguthaben auf Sicht sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.
Les avoirs en banque à vue ne sont pas garantis par des instruments de protection.
The deposits at sight are not protected through hedging instruments.

Devisentermingeschäfte/Opérations à terme sur devises/Currency forward transactions

Transaktion Transaction Transaction	Betrag Montant Amount	Gegenwert Contrevaleur Exchange value	Fälligkeit Échéance Maturity	Wiederbeschaffungswert Valeur de rachat Recovery value
Kauf/achat/purchase	EUR 19 646 911.46	CHF 20 500 000.00	07.04.2015	
Kauf/achat/purchase	EUR 3 529 843.04	SEK 32 700 000.00	07.04.2015	
Kauf/achat/purchase	EUR 7 276 843.47	NOK 63 000 000.00	07.04.2015	
Kauf/achat/purchase	EUR 129 167.84	DKK 965 000.00	07.04.2015	

Total Devisentermingeschäfte/Total opérations à terme sur devises/Total currency forward transactions**0.00****Umrechnungskurse/Taux de change/Exchange rates**

1 CHF = EUR	0.960338
1 DKK = EUR	0.134050
1 GBP = EUR	1.411532
1 NOK = EUR	0.114077
1 SEK = EUR	0.108165

Ergänzende Informationen

Informations complémentaires

Additional information

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Commitment - Ansatz I (Art. 37 KKV-FINMA). Per Bilanzstichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

Pensionsgeschäfte

Per Bilanzstichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

Soft commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von sogenannten "soft commissions" geschlossen.

Vergütungen

an die Fondsleitung	
- Entschädigung gemäss Fondsvertrag	max. 2,000%
- Effektiv erhobene Kommission	0,650%
an die Depotbank	
- 1.1.-30.06.2015	0,030%

Die Fondsleitung hat aus der Verwaltungskommission Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet.

TER (Total Expense Ratio)

Gesamtkommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens.

TER per 30.06.2015: 0,69%

Verkaufsrestriktionen

Die Fondsanteile dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an amerikanische Staatsbürger angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

- (1) Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Euro berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.
- (2) An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- (3) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- (4) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- (5) Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf die kleinste gängige Einheit der Rechnungseinheit gerundet.
- (6) Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung (Forts.)

- (7) Die Bewertung wird grundsätzlich per Monatsende erstellt. Die Fondsleitung kann auf Antrag des Anlegers hin auch einer ausserordentlichen Bewertung innerhalb des Monats zustimmen, sofern eine Gleichbehandlung aller Anleger gewährleistet ist.
- (8) Die Transaktionen innerhalb einer Bewertungsperiode werden mit dem Wechselkurs des Transaktionstages in der Fondsbuchhaltung abgerechnet.

Instruments financiers dérivés

Méthode de mesurage du risque: Approche Commitment I: (Art. 37 OPCC-FINMA). Aucun instrument financier dérivé n'était ouvert le jour de clôture.

Valeurs mobilières mises en pension

Aucune opération de mise en pension de valeurs mobilières n'était effectuée le jour de clôture.

Soft commissions

La direction du fonds n'a conclu aucun accord de rétrocession sous la forme de « soft commissions ».

Commissions

à la direction du fonds	
- Indemnisation selon contrat de fonds	max. 2,000%
- Commission effective prélevée	0,650%
à la banque dépositaire	
- 1.1.-30.06.2015	0,030%

Pour la distribution du fonds, la direction du fonds a versé de la commission de gestion lui revenant des indemnités à des distributeurs et des gestionnaires de fortunes.

TER (Total Expense Ratio)

Commissions totales et frais débités de la fortune du fonds, rétrospectivement à un taux en % de la fortune du fonds.
TER au 30.06.2015: 0,69%

Restrictions de vente

Les parts de fonds ne peuvent pas être offertes, vendues ou livrées à des citoyens domiciliés aux Etats-Unis d'Amérique ou de nationalité américaine.

Principes d'évaluation de la fortune et des parts du fonds

- (1) La valeur d'inventaire nette du fonds est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte Euro. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué d'évaluation de la fortune du fonds.
- (2) Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours payés actuellement sur le marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
- (3) La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
- (4) Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouveaux rendements du marché.
- (5) La valeur d'inventaire nette d'une part résulte de la valeur totale du fonds, diminuée des frais éventuels dus par le fonds de placement, et divisée par le nombre de parts en circulation. Elle est arrondie à la plus petite unité de la monnaie de référence.

Principes d'évaluation de la fortune et des parts du fonds (suite)

- (6) Les instruments financiers dérivés négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont à évaluer aux cours actuels payés sur le marché principal. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé (dérivés OTC) sont à évaluer au prix qui serait probablement atteint lors d'une vente soignée au moment de l'évaluation. Pour calculer la valeur d'inventaire, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles d'évaluation convenables et reconnus dans la pratique.
- (7) L'évaluation est calculée en principe en fin de mois. A la demande d'un investisseur, la direction du fonds peut donner son accord pour une évaluation extraordinaire durant le mois dans la mesure où l'égalité de traitement de tous les investisseurs est garantie.
- (8) Les transactions effectuées durant une période d'évaluation seront comptabilisées au cours de change du jour de la transaction.

Derivative financial instruments

Risk assessment process: Commitment approach I: (Art. 37 CISO-FINMA). There were no contracts in derivative financial instruments open at balance sheet date.

Repurchase agreements

No securities were used in repurchase agreements at balance sheet date.

Soft commissions

The fund management company has not concluded any arrangements on retrocessions in the form of "soft commissions".

Commissions

to the fund management company	
- Commission according to the fund contract	max. 2,000%
- Commission raised	0,650%
to the custodian bank	
- 1.1.- 30.06.2015	0,030%

The fund management company has paid sales fees for the fund to distributors and asset managers out of the management commission.

TER (Total Expense Ratio)

Total commissions and costs which are deducted from the fund assets, retrospectively in a %-rate of the fund assets.
TER on 30.06.2015: 0,69%

Sell restrictions

The units of the fund may not be offered, sold or transferred in the United States of America or to any person with U.S. domicile and/or U.S. nationality.

Policy for valuing and calculating the net asset value

- (1) The fund's net assets are calculated in Euro at the market value as of the end of the financial year and for each day on which units are issued or redeemed. The fund's assets will not be valued on days when the stock exchanges in the fund's main investment countries are closed (e.g. bank and stock exchange holidays).
- (2) Securities listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public shall be valued at the current prices paid on the main market. Other investments or investments for which no current market value is available shall be valued at the price that would probably be obtained in a diligent sale at the time of the valuation. In such cases the fund management company shall use appropriate and recognised valuation models and principles to determine the market value.
- (3) The value of money market instruments which are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public is calculated as follows: The value of the investments is successively adjusted to the redemption price thereof, beginning with the net price, while the investment return calculated on it is kept constant. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis for the individual investments is adjusted to the new market return. If no current price is available, as a rule the valuation of money market instruments with similar features (quality and domicile of the issuer, currency of issue, maturity) is used.
- (4) Bank deposits are valued using their exposure amount plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis for bank deposits on demand is adjusted to the new market return.

Policy for valuing and calculating the net asset value (cont.)

- (5) The net asset value of a unit represents the market value of the fund's assets, less all the fund's liabilities, divided by the number of units in circulation. It is rounded to the smallest unit of the fund currency.
- (6) Derivative financial instruments traded on a stock market or on any other regulated market open to the public, are valued at the current prices paid on the main market. Derivative financial instruments which are not traded on a stock market or on any other regulated market open to the public (OTC derivatives), are valued at the price which would likely be obtained through careful sale at the time of the estimation. In this case, the fund management uses appropriate and approved evaluation models and principles to determine the current market value.
- (7) In principle, the fund's valuation is calculated at the end of the month. On request by an investor, the fund management company can also acquiesce in an extraordinary valuation during the month as long as all investors are treated equally.
- (8) The transactions within a valuation period are being accounted for with the exchange rate of the day of transaction.

Organisation und Verwaltung Organisation et administration Organisation and management

Fondsleitung Direction du fonds Fund Management

Schroder Investment Management (Switzerland) AG
Central 2, Postfach, CH-8021 Zürich
Telefon +41 44 250 11 11, Fax +41 44 250 13 12

Verwaltungsrat Conseil d'administration Board of directors

Präsident/Président/Chairman
John Troiano
Head of Global Institutional Business Schroder plc, London

Vizepräsident/Vice-président/Vice Chairman
Dr. Bruno H. Letsch
Former Managing Director Swiss Re, Zürich, Chairman of several little companies

Delegierter des Verwaltungsrates/Délégué du Conseil d'administration/Delegate of the board of directors
Stephen J. Mills
CEO, Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich

Mitglieder/Membres/Members
Peter Harrison
Head of Investment, Schroder plc, London

Philip S. Mallinckrodt
Group Head of Private Banking and Property, Schroder plc, London

Benno Flury
Head Portfolio Management Real Estate, Helvetia Versicherungen, St. Gallen

Dirk Lohmann
Chairman and Managing Partner, Secquaero Advisors AG, Zürich

Geschäftsleitung Direction Management Board

CEO
Stephen J. Mills

Mitglieder/Membres/Members
Stefan Frischknecht, Deputy CEO
Daniel Grünig
Patrick Stampfli

Depotbank Banque de dépôt Custodian Bank

Credit Suisse AG, Zürich

Delegation weiterer Teilaufgaben Délégation d'autres tâches Delegation of other duties

Credit Suisse Funds AG, Zürich:
Buchhaltung/Comptabilité/Bookkeeping

Schroder Investment Management Ltd, London:
Operationelle Tätigkeit zur Unterstützung der Vermögensverwaltung der Fonds/Activité opérationelle d'assistance dans la gestion de fortune des fonds/Operational activities to support the asset management of the funds

Schroder Investment Management (Luxembourg) SA, Luxembourg:
Administrative Dienstleistungen zur Unterstützung der Fondsleitungsaktivitäten & administrative Zusatzdienstleistungen im Bereich von Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen/Assistance dans les activités de la direction du fonds et support dans les tâches administratives relatives à l'achat et à la vente de parts/Support the management company activities and additional administrative services relating to subscriptions and redemptions of units

Prüfgesellschaft Organe de révision Auditors

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

Schroder Investment Management (Switzerland) AG

Central 2

CH-8001 Zürich

Tel.: +41(0)44 250 11 11

www.schroders.ch

contact@schroders.ch