Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2014 presentados en forma comparativa.

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2014 presentados en forma comparativa.

Índice

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de Revisión Limitada
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación:	**Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión**
Actividad principal:	Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes, en títulos de renta fija o variable con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

Estados Contables

Correspondiente al período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2014 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	7 de noviembre de 2012
Número de Inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	17.021
Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común:	Tiempo indeterminado
Denominación de la Sociedad Gerente:	**Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**
Domicilio Legal:	Ing. Enrique Butty 220 Piso 12° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión
Denominación de la Sociedad Depositaria:	**Banco de Valores S.A.**
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Balance General

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Nota 2)

	30.06.14 $	31.12.13		30.06.14 $	31.12.13
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	269.026	185.712	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	152.033	116.074
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	166.083.718	134.374.012	**Total del Pasivo Corriente**	**152.033**	**116.074**
Total del Activo Corriente	**166.352.744**	**134.559.724**	**Total del Pasivo**	**152.033**	**116.074**
			PATRIMONIO NETO (Nota 9)	166.200.711	134.443.650
Total del Activo	**166.352.744**	**134.559.724**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**166.352.744**	**134.559.724**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

correspondiente al período de seis meses iniciado el
1º de enero de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular
de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013
(Nota 2)

	30.06.14 $	30.06.13 $
Resultados por tenencia - Ganancia	35.600.942	27.929.346
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**35.600.942**	**27.929.346**
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(646.661)	-
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(78.109)	-
Honorarios Custodia	(71.150)	(930)
Otros Ingresos	4.385	5
Resultado del período - Ganancia	**34.809.407**	**27.928.421**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente al período de seis meses iniciado el
1º de enero de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular
de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	30.06.14 $	30.06.13 $
Saldos al inicio del ejercicio	134.443.650	-
Suscripciones de cuotapartes	32.847.658	66.782.348
Rescates de cuotapartes	(35.900.004)	-
Resultado del período - Ganancia	34.809.407	27.928.421
Saldos al cierre del período	**166.200.711**	**94.710.769**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente al período de seis meses iniciado el
1º de enero de 2014 y finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular
de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013
(Nota 2)

	30.06.14 $	30.06.13
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	134.559.724	-
Efectivo al cierre del período	166.352.744	120.018.162
Aumento neto del efectivo	**31.793.020**	**120.018.162**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	34.809.407	27.928.421
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de acreedores por operaciones pendientes de liquidar	-	25.307.393
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	35.959	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	34.845.366	53.235.814
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	32.847.658	66.782.348
Rescates de cuotapartes	(35.900.004)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(3.052.346)	66.782.348
Aumento neto del efectivo	**31.793.020**	**120.018.162**

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

correspondiente al período de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2014 presentadas en forma comparativa

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

Schroder Retorno Absoluto F.C.I. (el "Fondo") fue constituido en Buenos Aires con fecha 6 de septiembre de 2012 como un fondo abierto de duración ilimitada. No obstante, el Fondo ha comenzado a realizar sus operaciones el 21 de marzo de 2013. El fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece una sola clase de cuotapartes escriturales (Nota 9).

El objetivo de inversión es obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y por el período de tres meses y 10 días finalizado el 30 de junio de 2013, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

	Carlos Solans	Pablo Albina
(Socio)	Por Comisión Fiscalizadora	Vicepresidente
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17		

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES

A continuación se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión para la preparación de los presentes Estados Contables, las que han sido aplicadas uniformemente respecto del período / ejercicio anterior.

3.1. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio, según corresponda. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un monto dado, por ejemplo, la provisión para gastos de venta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3.2. Criterios de valuación

a. Bancos

Se ha computado a su valor nominal.

b. Activos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados a la cotización comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

c. Inversiones

Tal como lo establece el Reglamento de Gestión del Fondo, las inversiones se valúan de acuerdo con los siguientes criterios:

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- Obligaciones Negociables en Dólares:

Las obligaciones negociables fueron valuados a su valor de mercado más los intereses a cobrar a la fecha de cierre del período / ejercicio, según corresponda.

- Títulos Públicos en Dólares:

Fueron valuados a la cotización de cierre registrada en el mercado del exterior que surge de la pantalla de Bloomberg al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

- Fondos Comunes de Inversión:

La tenencia en Fondos Comunes de Inversión ha sido valuada a su cotización al cierre del ejercicio.

d. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar al vencimiento.

e. Impuesto a las ganancias

Los Fondos Comunes de Inversión carecen de personería jurídica y no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

	Carlos Solans	Pablo Albina
_____(Socio)	Por Comisión Fiscalizadora	Vicepresidente
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17		

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

f. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se exponen a valores nominales.

g. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

h. Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo a las disponibilidades más las inversiones corrientes.

NOTA 4: BANCOS

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.14	31.12.13
	$	$
Citibank en Pesos	243.240	15.272
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	25.786	170.440
Total	**269.026**	**185.712**

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.14	31.12.13
	$	$
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	72.214.486	46.710.902
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	93.869.232	87.582.290
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	-	80.820
Total	**166.083.718**	**134.374.012**

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.14	31.12.13
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	131.640	89.391
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Depositaria	14.503	10.931
Honorarios y gastos a pagar - Custodia	5.890	15.752
Total	**152.033**	**116.074**

NOTA 7: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE LAS DEUDAS

La composición de las deudas al 30 junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, según su plazo estimado de pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	30.06.14 $	31.12.13 $
A vencer		
1er. Trimestre	152.033	116.074
Total	**152.033**	**116.074**
No devengan intereses	152.033	116.074
Total	**152.033**	**116.074**

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 8: HONORARIOS POR GESTIÓN

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, la Sociedad Gerente percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

La Sociedad Depositaria percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Los honorarios por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 devengados a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria son:

Sociedad Depositaria: 0,0968%
Sociedad Gerente: 0,6500%

NOTA 9: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotaparte al 30.06.14	Valor de Cuotaparte al 30.06.14	Total al 30.06.14	Cantidad de Cuotaparte al 31.12.13	Valor de Cuotaparte al 31.12.13	Total al 31.12.13
Clase U	51.736.192	3,212470	166.200.711	51.986.897	2,586110	134.443.650
Total	**51.736.192**		**166.200.711**	**51.986.897**		**134.443.650**

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 10: LEY DE MERCADO DE CAPITALES

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811.

Entre los temas incluidos en esta ley, se destacan la ampliación de las facultades regulatorias del Estado Nacional en el ámbito de la oferta pública, a través de la Comisión Nacional de Valores (CNV), concentrando en este organismo las potestades de autorización, supervisión y fiscalización, poder disciplinario y regulación respecto de la totalidad de los actores del mercado de capitales.

El 1 de agosto de 2013 se publicó en el boletín oficial el Decreto 1023/2013, que reglamentó parcialmente la Ley de Mercado de Capitales y con fecha 9 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N°622 de la CNV, aprobando la respectiva reglamentación.

Entre otros cambios, la nueva reglamentación prevé normas específicas para el Mercado de Capitales. Asimismo, las mencionadas normas prevén nuevas pautas para la valuación de los activos en cartera de los fondos comunes de inversión. Con fecha 13 de septiembre de 2013 la CNV emitió una providencia de directorio mediante la cual se dispuso con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos en cartera de los Fondos Comunes de Inversión contenidos en los artículos 20 del Capítulo I y 19 del Capítulo II del Título V de las normas.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

NOTA 10: LEY DE MERCADO DE CAPITALES (Cont.)

La citada reglamentación implementa un registro de agentes intervinientes en el mercado de capitales. Las sociedades gerentes de fondos comunes de inversión deberán inscribirse en la categoría de Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva y las sociedades depositarias de fondos comunes de inversión deberán inscribirse en el registro en la categoría de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva.

La Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria han presentado a la CNV la totalidad de la documentación requerida por el mencionado organismo de contralor.

Con fecha 3 de julio de 2014, se emitió la Resolución 626 de la CNV, que suspende la providencia de fecha 13 de septiembre de 2013 y determina que a partir del 1° de septiembre de 2014 se deberá realizar la valuación de ciertos activos en cartera conforme al artículo 20 de dicha Resolución. La Dirección de la Sociedad se encuentra evaluando el impacto que dicha Resolución pudiera tener sobre el patrimonio de los fondos administrados.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

	Carlos Solans	Pablo Albina
(Socio)	Por Comisión Fiscalizadora	Vicepresidente
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17		

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BONO CABA 2019 CLASE 4	295.000	8,1000	2.389.500
BONO CHUBUT CLASE 1	3.650.000	7,9019	28.841.848
BRAZIL 8 7/8 04/15/24	695.000	11,4609	7.965.336
PROVINCE OF NEUQUÉN 7.875% 2021	1.200.000	7,0715	8.485.747
REP OF BRAZIL 2015	1.100.000	8,6465	9.511.172
TICAFO 2	1.710.000	8,1000	13.851.000
URUGUAY 2024	135.000	8,6658	1.169.883
Total al 30.06.14 (Anexo II)			**72.214.486**
Total al 31.12.13 (Anexo II)			**46.710.902**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
Total al 30.06.14			**-**
Total al 31.12.13			**80.820**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 30 junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BANCO HIPOTECARIO 2016	1.300.000	8,9988	11.698.456
IMPSA 2020	450.000	4,5709	2.056.893
ON ARCOR SERIE I TF	1.230.000	10,5714	13.002.794
ON ARCOS DORADOS HOLDINGS 1	1.092.000	8,6368	9.431.357
ON BANCO GALICIA 2018	500.000	11,2073	5.603.649
ON IRSA 2	640.000	12,8148	8.201.473
ON IRSA 8 1/2 2017	500.000	11,3961	5.698.037
ON MOLINOS CLASE 4	2.360.000	8,4097	19.846.780
ON YPF 22	1.550.000	8,5118	13.193.336
PESAAR 5 7/8 2017	420.000	12,2297	5.136.457
Total al 30.06.14 (Anexo II)			**93.869.232**
Total al 31.12.13 (Anexo II)			**87.582.290**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Total Inversiones al 30.06.14	**166.083.718**
Total Inversiones al 31.12.13	**134.374.012**

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Activo en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización	Monto en moneda argentina	
				30.06.14 $	31.12.13 $
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos	U$S	3.210	8,033	25.786	170.440
Inversiones	U$S	20.675.180	8,033	166.083.718	134.293.192
Total del Activo Corriente				**166.109.504**	**134.463.632**
Total del Activo				**166.109.504**	**134.463.632**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
6 de agosto de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

A los señores Presidente y Directores de
Schroder S.A. Sociedad Gerente
de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio Legal: Ing. Enrique Butty 220 Piso 12°
Cuit N° 30-61683686-9
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2014, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013, y de las notas 1 a 10 y anexos I y II que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nº 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo del Fondo.

3. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables del Fondo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, sobre los cuales emitimos nuestro informe sin salvedades de fecha 19 de febrero de 2014, manifestamos que:

    a) los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2014 y 2013, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

    b) la información comparativa incluida en el balance general y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2013.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

   a) los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

   b) los estados contables Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales;

   c) al 30 de junio de 2014 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 12

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Presidente y Directores de
Schroder S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del art. 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión:

a) Estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
b) Estado de resultados por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013.
d) Estado de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 y el período irregular de 101 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013.
e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad Gerente que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de Revisión Limitada de los auditores. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y a su congruencia con la restante información sobre las decisiones expuestas en actas y adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, cuestiones éstas de responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión limitada que emitieron con fecha 6 de agosto de 2014, informamos que:

a) Los estados contables mencionados en I. contemplan todos los hechos que son de nuestro conocimiento.

b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos estados contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

c) Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

d) Los estados contables mencionados en I. se encuentran transcriptos en el libro de "Inventarios y Balances" y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de agosto de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Solans
Sindico Titular
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 137 F° 127