Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2015 presentados en forma comparativa.

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2015 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 sobre los Estados Contables Intermedios
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

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2015 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 del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	**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 del Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	**Banco de Valores S.A.**
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
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 septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Nota 2)

	30.09.15	31.12.14		30.09.15	31.12.14
	$	$		$	$
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	1.036.212	58.600	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	298.926	259.098
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	451.917.203	378.299.123	**Total del Pasivo Corriente**	**298.926**	**259.098**
Total del Activo Corriente	**452.953.415**	**378.357.723**	**Total del Pasivo**	**298.926**	**259.098**
			PATRIMONIO NETO (Nota 9)	452.654.489	378.098.625
Total del Activo	**452.953.415**	**378.357.723**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**452.953.415**	**378.357.723**

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

correspondiente al período de nueve meses iniciado el
1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Nota 2)

	30.09.15 $	30.09.14 $
Resultados por tenencia - Ganancia	62.241.919	83.577.296
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**62.241.919**	**83.577.296**
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(2.100.434)	(1.168.386)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(405.006)	(147.749)
Honorarios Custodia	(80.221)	(97.224)
Otros Egresos e Ingresos	(390)	4.405
Resultado del período - Ganancia	**59.655.868**	**82.168.342**

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente al período de nueve meses iniciado el
1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	30.09.15 $	30.09.14 $
Saldos al inicio del ejercicio	378.098.625	134.443.650
Suscripciones de cuotapartes	15.949.997	211.899.418
Rescates de cuotapartes	(1.050.001)	(35.900.004)
Resultado del período - Ganancia	59.655.868	82.168.342
Saldos al cierre del período	**452.654.489**	**392.611.406**

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente al período de nueve meses iniciado el
1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Nota 2)

	30.09.15 $	30.09.14 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	378.357.723	134.559.724
Efectivo al cierre del período	452.953.415	392.864.865
Aumento neto del efectivo	**74.595.692**	**258.305.141**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	59.655.868	82.168.342
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	39.828	137.385
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	59.695.696	82.305.727
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	15.949.997	211.899.418
Rescates de cuotapartes	(1.050.001)	(35.900.004)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	14.899.996	175.999.414
Aumento neto del efectivo	**74.595.692**	**258.305.141**

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

correspondiente al período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de 2015 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.

Conforme lo expuesto en la nota 3.3.c., con fecha 25 de septiembre de 2015 la Sociedad Gerente ha tomado conocimiento de la publicación en el Boletín Oficial de la Resolución General Nº 646 de la Comisión Nacional de Valores. Considerando que se debe analizar en profundidad los alcances, aplicación y eventuales efectos de dicha norma sobre los fondos comunes de inversión bajo su administración, aplicando el criterio de prudencia y diligencia del buen hombre de negocios y a los efectos de proteger el interés común de los cuotapartistas mediante Acta de Directorio N° 481 de fecha 25 de septiembre de 2015, ha decidido suspender transitoriamente las suscripciones de cuotapartes en los fondos comunes de inversión afectados por la nueva normativa. Dicha suspensión se mantendrá vigente hasta tanto una evaluación posterior de la situación amerite su levantamiento.

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2014, que se exponen en los estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

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. Unidad de medida

Los presentes estados contables han sido preparados sin reconocer los cambios en el poder adquisitivo de la moneda hasta el 31 de diciembre de 2001, debido a la existencia de un período de estabilidad monetaria. Desde el 1 de enero de 2002 y hasta el 1 de marzo de 2003 se reconocieron los efectos de la inflación, debido a la existencia de un período inflacionario, habiéndose discontinuado el ajuste por inflación a partir de esa fecha, de acuerdo a lo requerido por el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (P.E.N.) y por las normas contables profesionales vigentes en ese momento.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Unidad de medida

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R.T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos. Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, esa pauta no está alcanzada.

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

Se ha computado a su valor nominal al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

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

Con fecha 3 de julio de 2014 la CNV emitió la RG 626 mediante la cual modifica el Art 20 de la Sección II del Título V de las Normas (TO 2013) referido a las pautas de medición de los activos de los fondos comunes de inversión.

Esta resolución tiene vigencia a partir del 1º de septiembre de 2014. La presente modificación no genera diferencias significativas con el criterio anterior, motivo por el cual no se altera la comparabilidad de las cifras de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

Las inversiones están valuadas según lo establecido en la mencionada resolución. Excepcionalmente, de acuerdo con los establecido en el mismo artículo en caso de situaciones extraordinarias o no previstas, que obliguen modificar los valores resultantes de las pautas generales, se implementan mecanismos que al leal saber y entender del Agente y siguiendo criterios de prudencia reflejan el precio de realización de los activos.

Hasta el 31 de agosto de 2014 los criterios de valuación eran los establecidos por la norma CNV (TO 2001) y sus modificaciones.

Con fecha 21 de septiembre de 2015, la CNV emitió la RG 646 a través de la cual modifica el criterio de valuación de valores negociables que se negocien en los mercados extranjeros o los subyacentes de los activos que estén constituidos por valores negociables que se negocien en el exterior, debiendo ser valuados en la misma moneda en que hayan sido emitidos, tomando como referencia el precio de mayor relevancia en la plaza exterior o bien el precio en dólares de la plaza local cuando no exista cotización en el exterior, utilizando el tipo de cambio comprador del BNA aplicable a las transferencias financieras. Dicha situación implica un desvío a las normas contables profesionales que establecen la valuación de estas inversiones a su valor neto de realización.

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.

f. Cuentas del patrimonio neto

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

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

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 septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.15	31.12.14
	$	$
Citibank en Pesos	1.033.677	25.368
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	2.535	33.232
Total	**1.036.212**	**58.600**

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.15	31.12.14
	$	$
Títulos Públicos en Pesos (Anexo I)	15.519.492	-
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	266.928.270	195.674.190
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	167.627.636	182.378.483
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	1.800.206	246.450
Rentas y amortizaciones a cobrar en Dólares (Anexos I y II)	41.599	-
Total	**451.917.203**	**378.299.123**

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

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

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.15	31.12.14
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	255.983	227.052
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	42.943	32.046
Total	**298.926**	**259.098**

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

La composición de las deudas al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, según su plazo estimado de pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	30.09.15 $	31.12.14 $
A vencer		
1er. Trimestre	298.926	259.098
Total	**298.926**	**259.098**
No devengan intereses	298.926	259.098
Total	**298.926**	**259.098**

NOTA 8: HONORARIOS POR GESTIÓN

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 8: HONORARIOS POR GESTIÓN (Cont.)

El Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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 nueve meses iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 devengado a favor de los Agentes de Administración y Custodia son:

Agente de Custodia: 0,0968%
Agente de Administración: 0,6100%

NOTA 9: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 30.09.15	Valor de Cuotaparte al 30.09.15	Total al 30.09.15	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.14	Valor de Cuotaparte al 31.12.14	Total al 31.12.14
Clase U	113.703.135	3,981020	452.654.489	109.773.676	3,444350	378.098.625
Total	**113.703.135**		**452.654.489**	**109.773.676**		**378.098.625**

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

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

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.

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, obteniendo las respectivas inscripciones definitivas Nº 2015 el 7 de agosto de 2014 y Nº 2064 el 9 de septiembre de 2014.

NOTA 11: FATCA

El Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión cumple con las obligaciones impuestas por el Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) de Estados Unidos de Norteamérica.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

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

NOTA 11: FATCA (Cont.)

A continuación detallamos nuestros datos de registro:

- Clasificación de la Entidad según FATCA:

Foreign Financial Institution (Institución Financiera Extranjera)

-Entidad Patrocinante:

Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

- Número GIIN de la Entidad Patrocinante:

9HJ9UY.00000.SP.032

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BRAZIL 8 7/8 04/15/24	1.663.000	11,3263	18.835.671
PROVINCE OF NEUQUÉN 7.875% 2021	1.350.000	6,5154	8.795.845
REPUBLICA OF BRAZIL 2017	1.160.000	9,8275	11.399.883
URUGUAY 2024	245.000	9,5003	2.327.569
BONAD 2018	820.000	11,2200	9.200.400
BONO CABA 2018	3.000.000	10,5041	31.512.199
BONO CABA 2019 CLASE 4	4.590.000	10,8000	49.572.000
BONO CHUBUT CLASE 1	8.884.700	10,6300	94.444.361
TD PCIA NEUQUEN CL.1 S.1	775.000	3,2073	2.485.657
TICAFO 2	4.222.500	9,0834	38.354.685
Total al 30.09.15 (Anexo II)			**266.928.270**
Total al 31.12.14 (Anexo II)			**195.674.190**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
HF PESOS CLASE I	732.181	2,4587	1.800.206
Total al 30.09.15			**1.800.206**
Total al 31.12.14			**246.450**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Títulos Públicos en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BONAC 1	15.262.000	1,0169	15.519.492
Total al 30.09.15			**15.519.492**
Total al 31.12.14			**-**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BANCO HIPOTECARIO 2016	1.300.000	9,6937	12.601.789
ON ARCOR SERIE I TF	1.230.000	9,8881	12.162.311
ON BANCO GALICIA 2018	150.000	9,7649	1.464.728
ON IRSA 2	640.000	10,4619	6.695.602
ON IRSA 8 1/2 2017	500.000	9,3849	4.692.462
ON YPF SA 8.75% VTO 04/04/2024	102.000	8,2744	843.991
ON YPF SA CLASE 39	62.000	8,4337	522.887
PESAAR 5 7/8 2017	1.091.000	8,9547	9.769.564
ON CRESUD CLASE 22	550.000	9,1837	5.051.046
ON CRESUD SERIE 8 CLASE 16	3.806.200	8,9226	33.961.380
ON CRESUD SERIE 9 CLASE 18	3.300.000	9,2665	30.579.455
ON MOLINOS RIO DE LA PLATA CL 7	2.500.000	9,7445	24.361.164
ON YPF 22	3.213.000	7,7564	24.921.257
Total al 30.09.15 (Anexo II)			**167.627.636**
Total al 31.12.14 (Anexo II)			**182.378.483**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Rentas y Amortizaciones al 30.09.15 (Anexo II)	**41.599**
Rentas y Amortizaciones al 31.12.14 (Anexo II)	**-**

Total Inversiones al 30.09.15	**451.917.203**
Total Inversiones al 31.12.14	**378.299.123**

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)			Cotización	Monto en moneda argentina	
					30.09.15 $	31.12.14 $
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Bancos	U$S	272		9,322	2.535	33.232
Inversiones	U$S	46.620.629		9,322	434.597.505	378.052.673
Total del Activo Corriente					**434.600.040**	**378.085.905**
Total del Activo					**434.600.040**	**378.085.905**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
4 de noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos de revisión establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Una revisión de estados contables de período intermedio consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables de período intermedio y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas argentinas de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación patrimonial, el resultado de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes del Fondo Común de Inversión.

Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades

Tal como se detalla en nota 3.3.c. los estados contables del fondo han sido confeccionados aplicando los criterios de valuación establecidos por la Comisión Nacional de Valores los que, según se explica en dicha nota, difieren en ciertos aspectos de las normas contables vigentes.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo "Fundamentos de nuestra conclusión con salvedades" nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2015 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 la Comisión Nacional de Valores;

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

c) al 30 de septiembre de 2015, no existen deudas devengadas en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A T°1 – F°17.

Dr. Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A T° 274 F° 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 del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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 septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
b) Estado de resultados por los períodos de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los períodos de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014.
d) Estado de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2015 y 2014.
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 del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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 sobre los estados contables intermedios. 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 del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

III. ACLARACIONES PREVIAS

Tal como se detalla en nota 3.3.c. los estados contables del fondo han sido confeccionados aplicando los criterios de valuación establecidos por la Comisión Nacional de Valores los que, según se explica en dicha nota, difieren en ciertos aspectos de las normas contables vigentes.

IV. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión sobre los estados contables intermedios, que emitieron los auditores con fecha 4 de noviembre de 2015, informamos que:

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

b) No tenemos otras observaciones que formular sobre los referidos estados contables, que las señaladas en el apartado III, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

c) Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

d) Los estados contables mencionados en el apartado 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 vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de noviembre de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

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