Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Memoria y Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2014 presentados en forma comparativa.

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Memoria y Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2014 presentados en forma comparativa.

Índice

Memoria
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de los Auditores
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

A los Señores Cuotapartistas
Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias en vigencia el Directorio de Schroder Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, los Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al 2do. Ejercicio Económico de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el valor de las 1.000 cuotapartes fue de 3.444,347 y el patrimonio del fondo era de $ 378.098.626,59

Características del fondo

El fondo Schroder Retorno Absoluto fue diseñado para quienes buscan obtener rentabilidad, principalmente a través de la inversión en instrumentos de renta fija pública y privada emitidos por el gobierno nacional, organismos públicos y emisiones empresariales con actividad en Argentina principalmente.

Tras la peor crisis económica y financiera de los últimos 80 años, la recuperación mundial continúa, aunque de manera desigual y a un ritmo más débil del proyectado. Mientras las economías avanzadas continúan luchando contra las secuelas que dejó la gran recesión, los países emergentes y en desarrollo continúan representando el grueso del crecimiento mundial, a pesar de reflejar un comportamiento menos dinámico que en los últimos años.

El crecimiento de Estados Unidos estuvo por arriba del esperado, con continúas mejoras en el mercado de trabajo impulsado principalmente por las políticas monetarias acomodaticias de la Reserva Federal, favoreciendo así su consolidación fiscal. A partir de esta coyuntura favorable, la Fed decidió dar por finalizado el programa de estímulos monetarios que llevó adelante durante casi seis años.

Por otro lado, China, va administrando cuidadosamente una gradual desaceleración. Para alcanzar sus objetivos de crecimiento el gobierno llevó a cabo una serie de medidas para estimular la actividad, incluidas la reducción de impuestos a pequeñas y medianas empresas y el aumento de la inversión pública en infraestructura.

En la Euro Zona, la recuperación continúa siendo lenta y sin poder despegar a pesar de las políticas monetarias laxas llevas a cabo por el BCE y las reducciones de las cargas fiscales en la mayoría de los países miembros.

En lo que respecta a Sudamérica, el crecimiento se desaceleró fuertemente desde 2.9% en el 2013 al 0.2% en 2014. Esto se debió principalmente, a un débil desempeño de la inversión, caídas de las exportaciones y precios de los commodities, y un menor acceso al financiamiento. La reciente caída del los precios del petróleo debería generar divergencias significativas entre importadores y exportadores, favoreciendo las balanzas comerciales y las cuentas fiscales de los primeros y perjudicando las mismas de los segundos. Se pudieron observar, a lo largo del año, devaluaciones llevadas a cabo por los principales bancos centrales, aumentando las presiones inflacionarias. Brasil, principal economía de la región, tan sólo ha mostrado un crecimiento del 0.1% en el período 2014.
Esperamos que todos los países de la región tengan que trabajar controlando la inflación y estimulando la confianza de los inversores extranjeros, evitando bruscas oscilaciones de los tipos de cambio reales y así, poder generar crecimiento en los próximos años.

Durante el 2014 la economía argentina experimentó una caída del nivel de actividad económica debido principalmente a la reducción de los términos de intercambio. Los principales sectores de la economía reflejaron un débil desempeño. La inflación anual, conforme cifras oficiales, ascendió a 23,9% y la depreciación del tipo de cambio fue del 31,2%.
Respecto a la deuda pública extranjera, esta estuvo signada por la controversia con los holdouts.
En el mercado local, el gobierno colocó de manera exitosa títulos de mediano y corto plazo ajustados por la variación del tipo de cambio y a tasa Badlar. Los ratios de Deuda Pública sobre PBI se siguen manteniendo relativamente bajos.
Los mercados financieros tuvieron un desempeño favorable, mostrándose sensiblemente a la baja sobre el final del año. El índice Merval Argentina tuvo una variación del 85,29%.

Nuestra cartera se concentró principalmente en bonos soberanos, y en bonos corporativos de alta calidad crediticia en escala nacional, denominados en moneda extranjera o ajustable por el tipo de cambio. El retorno anual del fondo fue de 33,19 %.

Buenos Aires, 4 de marzo de 2015.

El Directorio

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 ejercicio finalizado el
31 de diciembre 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
4 de marzo 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 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Nota 2)

	31.12.14 $	31.12.13 $		31.12.14 $	31.12.13 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	58.600	185.712	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	259.098	116.074
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	378.299.123	134.374.012	**Total del Pasivo Corriente**	**259.098**	**116.074**
Total del Activo Corriente	**378.357.723**	**134.559.724**	**Total del Pasivo**	**259.098**	**116.074**
			PATRIMONIO NETO (Nota 9)	378.098.625	134.443.650
Total del Activo	**378.357.723**	**134.559.724**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**378.357.723**	**134.559.724**

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

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

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

correspondiente al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013
(Nota 2)

	31.12.14 $	31.12.13 $
Resultados por tenencia - Ganancia	55.202.113	44.657.258
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**55.202.113**	**44.657.258**
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(1.834.404)	(493.382)
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(240.547)	(56.287)
Honorarios Custodia	(163.764)	(50.956)
Otros Ingresos	4.409	3.037
Resultado del ejercicio - Ganancia	**52.967.807**	**44.059.670**

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.12.14 $	31.12.13 $
Saldos al inicio del ejercicio	134.443.650	-
Suscripciones de cuotapartes	233.587.175	98.817.342
Rescates de cuotapartes	(42.900.007)	(8.433.362)
Resultado del ejercicio - Ganancia	52.967.807	44.059.670
Saldos al cierre del ejercicio	**378.098.625**	**134.443.650**

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente al ejercicio iniciado el
1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013
(Nota 2)

	31.12.14 $	31.12.13
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	134.559.724	-
Efectivo al cierre del ejercicio	378.357.723	134.559.724
Aumento neto del efectivo	**243.797.999**	**134.559.724**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio - Ganancia	52.967.807	44.059.670
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	143.024	116.074
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	53.110.831	44.175.744
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	233.587.175	98.817.342
Rescates de cuotapartes	(42.900.007)	(8.433.362)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	190.687.168	90.383.980
Aumento neto del efectivo	**243.797.999**	**134.559.724**

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

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

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

correspondientes al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre 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, que se exponen en los estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dicha fecha.

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 ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

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 ejercicio. 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 estados contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales aplicables hasta el 1º de marzo de 2003, fecha en la que se discontinuó la reexpresión de las cifras de los estados contables para reflejar las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda en virtud de lo establecido por el Decreto P.E.N. N° 664/03 y lo consecuentemente dispuesto por la Resolución N°4/2003 de la Inspección General de Justicia. Conforme lo resuelto por el C.P.C.E.C.A.B.A., de acuerdo a normas contables profesionales hubiera correspondido la discontinuación de la reexpresión a partir del 1° de octubre de 2003; sin embargo, los efectos de dichas variaciones operadas entre el 1 de marzo de 2003 y el 30 de septiembre de 2003 no fueron significativos.

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.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. 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 ejercicio.

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.

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.

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
4 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

	Carlos Solans	Ruperto R. Sword
(Socio)	Por Comisión Fiscalizadora	Presidente
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17		

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (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 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.14	31.12.13
	$	$
Citibank en Pesos	25.368	15.272
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	33.232	170.440
Total	**58.600**	**185.712**

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

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

NOTA 5: INVERSIONES

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

	31.12.14	31.12.13
	$	$
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	195.674.190	46.710.902
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	182.378.483	87.582.290
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	246.450	80.820
Total	**378.299.123**	**134.374.012**

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.14	31.12.13
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	227.052	89.391
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Depositaria	32.046	10.931
Honorarios y gastos a pagar - Custodia	-	15.752
Total	**259.098**	**116.074**

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

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

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

	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	31.12.14 $	31.12.13 $
A vencer		
1er. Trimestre	259.098	116.074
Total	**259.098**	**116.074**
No devengan intereses	259.098	116.074
Total	**259.098**	**116.074**

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 ejercicio iniciado el 1° de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014 devengados a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria son:

Sociedad Depositaria: 0,0968%
Sociedad Gerente: 0,6300%

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

NOTA 9: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

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

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.14	Valor de Cuotaparte al 31.12.14	Total al 31.12.14	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.13	Valor de Cuotaparte al 31.12.13	Total al 31.12.13
Clase U	109.773.676	3,444350	378.098.625	51.986.897	2,586110	134.443.650
Total	**109.773.676**		**378.098.625**	**51.986.897**		**134.443.650**

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
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

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

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 Sociedad ha adecuado los procesos para dar cumplimiento a dicha normativa. Este cambio no ha tenido un impacto significativo sobre el patrimonio del fondo.

NOTA 11: FATCA

La Sociedad Gerente cumple con las obligaciones impuestas por el Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) de Estados Unidos de Norteamérica.

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 marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BRAZIL 8 7/8 04/15/24	695.000	11,6389	8.089.039
PROVINCE OF NEUQUÉN 7.875% 2021	1.350.000	6,6099	8.923.370
REP OF BRAZIL 2015	1.100.000	8,7788	9.656.672
REPUBLICA OF BRAZIL 2017	100.000	9,3667	936.667
URUGUAY 2024	135.000	9,0753	1.225.168
BONAD 2018	820.000	8,2232	6.742.989
BONO CABA 2018	3.000.000	8,1590	24.476.950
BONO CABA 2019 CLASE 4	4.590.000	7,9132	36.321.619
BONO CHUBUT CLASE 1	8.793.700	8,2500	72.548.025
TD PCIA NEUQUEN CL.1 S.1	375.000	6,4138	2.405.191
TICAFO 2	2.912.500	8,3600	24.348.500
Total al 31.12.14 (Anexo II)			**195.674.190**
Total al 31.12.13 (Anexo II)			**46.710.902**

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

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
HF PESOS CLASE I	111.674	2,2069	246.450
Total al 31.12.14			**246.450**
Total al 31.12.13			**80.820**

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

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $(*)	Valor efectivo $
BANCO HIPOTECARIO 2016	1.300.000	9,0040	11.705.211
ON ARCOR SERIE I TF	1.230.000	15,6958	19.305.807
ON ARCOS DORADOS HOLDINGS 1	1.092.000	8,4796	9.259.682
ON BANCO GALICIA 2018	150.000	12,8985	1.934.782
ON IRSA 2	640.000	14,0160	8.970.214
ON IRSA 8 1/2 2017	500.000	12,6542	6.327.104
PESAAR 5 7/8 2017	1.091.000	13,1973	14.398.235
ON CRESUD 13	3.500.000	8,5184	29.814.538
ON CRESUD SERIE 8 CLASE 16	1.000.000	8,5671	8.567.077
ON CRESUD SERIE 9 CLASE 18	3.000.000	8,6548	25.964.375
ON MOLINOS CLASE 4	2.360.000	8,6042	20.305.859
ON MOLINOS RIO DE LA PLATA CL 7	1.000.000	9,1647	9.164.736
ON YPF 22	2.090.000	7,9717	16.660.863
Total al 31.12.14 (Anexo II)			**182.378.483**
Total al 31.12.13 (Anexo II)			**87.582.290**

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

Total Inversiones al 31.12.14	**378.299.123**
Total Inversiones al 31.12.13	**134.374.012**

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Activo en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)			Cotización	Monto en moneda argentina	
					31.12.14 $	31.12.13 $
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Bancos	U$S	3.932		8,451	33.232	170.440
Inversiones	U$S	44.734.667		8,451	378.052.673	134.293.192
Total del Activo Corriente					**378.085.905**	**134.463.632**
Total del Activo					**378.085.905**	**134.463.632**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
4 de marzo de 2015
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 R. Sword
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES

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 un examen de auditoria del balance general de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013, y de las notas 1 a 11 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoria que efectuamos.

2. Nuestros exámenes fueron practicados de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad que los estados contables estén exentos de errores significativos y formarnos una opinión acerca de la razonabilidad de la información relevante que contienen los estados contables. Una auditoría comprende el examen, en base a pruebas selectivas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones expuestas en los estados contables. Una auditoria también comprende una evaluación de las normas contables aplicadas y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados contables. Consideramos que las auditorías efectuadas constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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 que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

   c) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

   d) al 31 de diciembre 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, 4 de marzo de 2015.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

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 31 de diciembre de 2014 y 2013.
b) Estado de resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013.
d) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y el ejercicio irregular de 285 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de diciembre de 2013.
e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.
f) Memoria.

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. Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la sociedad y otra documentación pertinente. Para el examen basado fundamentalmente en el trabajo realizado por los Auditores Externos quienes han efectuado dicho examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes, las que requieren la planificación y el desarrollo del examen para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan el inventario y los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales. Una auditoria incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, y evaluar las normas contables utilizadas y como parte de ellas la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio.

Por lo tanto, nuestro examen se circunscribe a la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y los estatutos.
Las decisiones y actos de los órganos de la Sociedad Gerente así como la opinión sobre los documentos referidos en el Apartado I no se extiende a hechos, actos, omisiones o circunstancias que no resultaren de conocimiento de la Comisión Fiscalizadora, que no pudieren determinarse a partir del examen y de la información recibida por la Comisión Fiscalizadora en el ejercicio de sus funciones de fiscalización, o que hubieren sido ocultados o simulados de forma de evitar su detección por la Comisión Fiscalizadora en el marco de dicho examen y desempeño. La revisión tampoco se extiende a los criterios y decisiones empresarias de administración financiera, comercialización, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente y la Asamblea.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de los auditores que emitieron con fecha 4 de marzo de 2015, informamos que:

a) Los estados contables mencionados en apartado 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 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.

e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo y previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo 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