Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Memoria y Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2015 presentados en forma comparativa.

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Memoria y Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2015 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 3er. Ejercicio Económico de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2015.

Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el valor de las 1.000 cuotapartes fue de 4.602,744 y el patrimonio del fondo era de $ 565.631.004,97.

Características del fondo

El fondo Schroder 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.

Seis años después de que la economía mundial emergiera de la recesión más amplia y profunda desde la posguerra, la vuelta a una expansión sólida y sincronizada sigue siendo incierta.
Mientras las economías avanzadas continúan luchando contra las secuelas que dejó la gran recesión, los países emergentes comenzaron a mostrar signos de desaceleración.

El crecimiento de EUA durante la primera mitad del 2015 resultó más débil de lo esperado, a pesar del dinamismo del segundo trimestre. Esa debilidad puede atribuirse a los reveses que sufrió la actividad en el primer trimestre, ocasionados por factores excepcionales, así como un nivel de gasto de capital mucho más bajo en el sector petrolero. A pesar del debilitamiento del crecimiento, la tasa de desempleo retrocedió a 5,1% a fines de agosto y luego a 5,0% en noviembre. Para el Fondo Monetario Internacional, la recuperación continuaría en EUA respaldada por el abaratamiento de la energía, el menor impacto fiscal, los balances fortalecidos y el mercado de la vivienda mejorando.

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 y una leve devaluación de su moneda.
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.

América Latina se vio afectada este año por la debilidad de la demanda interna, en un entorno global caracterizado por el bajo crecimiento, una importante desaceleración de las economías emergentes (en particular China), el fortalecimiento del dólar, una creciente volatilidad en los mercados financieros y una caída de los precios de los bienes primarios. Los commodites sufrieron fuertes caídas durante todo el año. Esto se debió principalmente al fortalecimiento del dólar (por la expectativa de suba de tasas de la Fed) y la desaceleración en China (menor demanda de insumos).

En 2015 la economía Argentina culmina con un crecimiento cercano al 1,5%, apuntalado por una cosecha que alcanzó un nuevo récord histórico al crecer un 11% y superar las 122 millones de toneladas, de las cuales la mitad de la cosecha fue soja que creció un 15%. Sobre el empuje que otorgó la agroindustria, se sumó una política fiscal, monetaria y cambiaria expansiva. La combinación de ello permitió un repunte del consumo generalizado en casi todos los sectores de la economía, sobresaliendo el sector de la construcción que creció 7% y también permitió alcanzar un nuevo récord histórico, tal como advierte el despacho de cemento a plaza.

Toda la batería de políticas expansivas, en un año de muy buena cosecha, logró más que neutralizar el impacto del contexto externo, sumamente adverso en 2015, con caída generalizadas de todos los commodities, además de menos exportaciones a Brasil, principalmente de la industria automotriz. Este contexto llevó a una caída del 16% en las exportaciones, y que la industria se estanque en 2015 ante la caída de las ventas al principal socio comercial.

El año 2015 finaliza con suba de los precios en el mercado de renta fija local, impulsado por la expectativa de un acuerdo con los holdouts, y nuevos fondos netos que aseguren un nivel de reservas internacionales netas razonable.Los mercados de renta variable tuvieron un desempeño favorable, mostrándose sensiblemente a la baja sobre el final del año. El índice Merval Argentina tuvo una variación del 59.91%.

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 33.63%.

Buenos Aires, 01 de marzo de 2016.

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 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
1 de marzo de 2016
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 2015 y 2014

(Nota 2)

	31.12.15 $	31.12.14 $		31.12.15 $	31.12.14 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	145.981	58.600	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	343.347	259.098
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	565.828.371	378.299.123	**Total del Pasivo Corriente**	**343.347**	**259.098**
Total del Activo Corriente	**565.974.352**	**378.357.723**	**Total del Pasivo**	**343.347**	**259.098**
			PATRIMONIO NETO (Nota 9)	565.631.005	378.098.625
Total del Activo	**565.974.352**	**378.357.723**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**565.974.352**	**378.357.723**

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 ejercicio iniciado el
1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Nota 2)

	31.12.15 $	31.12.14 $
Resultados por tenencia - Ganancia	137.619.093	55.202.113
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**137.619.093**	**55.202.113**
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(2.921.507)	(1.834.404)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(573.564)	(240.547)
Honorarios Custodia	(80.221)	(163.764)
Otros Egresos e Ingresos	(1.854)	4.409
Resultado del ejercicio - Ganancia	**134.041.947**	**52.967.807**

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 ejercicio iniciado el
1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.12.15 $	31.12.14 $
Saldos al inicio del ejercicio	378.098.625	134.443.650
Suscripciones de cuotapartes	71.540.438	233.587.175
Rescates de cuotapartes	(18.050.005)	(42.900.007)
Resultado del ejercicio - Ganancia	134.041.947	52.967.807
Saldos al cierre del ejercicio	**565.631.005**	**378.098.625**

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 ejercicio iniciado el
1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Nota 2)

	31.12.15 $	31.12.14 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	378.357.723	134.559.724
Efectivo al cierre del ejercicio	565.974.352	378.357.723
Aumento neto del efectivo	**187.616.629**	**243.797.999**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio - Ganancia	134.041.947	52.967.807
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	84.249	143.024
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	134.126.196	53.110.831
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotapartes	71.540.438	233.587.175
Rescates de cuotapartes	(18.050.005)	(42.900.007)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	53.490.433	190.687.168
Aumento neto del efectivo	**187.616.629**	**243.797.999**

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 ejercicio finalizado
el 31 de diciembre 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. Con fecha 21 de octubre de 2015, la sociedad resolvió dejar sin efecto la suspensión de suscripciones.

Con fecha 16 de diciembre de 2015, se modificó el tipo de cambio del dólar a un tipo de cambio único. Como consecuencia de ello, con fecha 16 de enero de 2016, la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución General N° 653 derogando la Resolución General N° 646 de la Comisión Nacional de Valores.

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
1 de marzo de 2016
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 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2014, 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.

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 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
1 de marzo de 2016
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 ejercicio.

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.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

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 RG 626 cuyo propósito es homogeneizar los criterios de valuación para activos de idénticas características indicando las pautas a seguir para la medición de los distintos tipos de inversiones en función a monto negociado, valor representativo y precio de cierre.

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. Con fecha 16 de enero de 2016, la Resolución General N °646 de la Comisión Nacional de Valores ha sido derogada por la Resolución General N° 653 de la Comisión Nacional de Valores.

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 4: BANCOS

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

	31.12.15	31.12.14
	$	$
Citibank en Pesos	76.718	25.368
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	69.263	33.232
Total	**145.981**	**58.600**

NOTA 5: INVERSIONES

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

	31.12.15	31.12.14
	$	$
Títulos Públicos en Pesos (Anexo I)	74.555.725	-
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	285.685.756	195.674.190
Obligaciones Negociables en pesos (Anexo I)	8.757.659	-
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	196.806.811	182.378.483
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	-	246.450
Rentas y amortizaciones a cobrar en Pesos (Anexo I)	22.420	-
Total	**565.828.371**	**378.299.123**

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.15	31.12.14
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	299.660	227.052
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	43.687	32.046
Total	**343.347**	**259.098**

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 7: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE LAS DEUDAS

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

	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	31.12.15 $	31.12.14 $
A vencer		
1er. Trimestre	343.347	259.098
Total	**343.347**	**259.098**
No devengan intereses	343.347	259.098
Total	**343.347**	**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.

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 ejercicio iniciado el 1° de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 devengado a favor de los Agentes de Administración y Custodia son:

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 9: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

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

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.15	Valor de Cuotaparte al 31.12.15	Total al 31.12.15	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.14	Valor de Cuotaparte al 31.12.14	Total al 31.12.14
Clase U	122.889.963	4,602744	565.631.005	109.773.676	3,444350	378.098.625
Total	**122.889.963**		**565.631.005**	**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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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)

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.

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
1 de marzo de 2016
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 31 de diciembre de 2015 y 2014

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BRAZIL 8 7/8 04/15/24	1.663.000	14,4062	23.957.525
PROVINCE OF NEUQUÉN 7.875% 2021	1.350.000	8,8374	11.930.490
REPUBLICA OF BRAZIL 2017	1.233.000	13,6374	16.814.904
URUGUAY 2024	245.000	13,3752	3.276.925
BONAD 2017 VTO 09-06-2017	224.000	11,6000	2.598.400
BONAD 2018	820.000	11,8000	9.676.000
BONO CABA 2018	2.817.000	12,3500	34.789.950
BONO CABA 2019 CLASE 4	3.074.000	11,8703	36.489.317
BONO CHUBUT CLASE 1	8.884.7000	11,5900	102.973.673
TD PCIA NEUQUEN CL.1 S.1	775.000	2,7678	2.145.057
TICAFO 2	4.222.500	9,7178	41.033.515
Total al 31.12.15 (Anexo II)			**285.685.756**
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 $
Total al 31.12.15			**-**
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 $
LEBAC BCRA PESOS VTO 03-02-16	3.800.000	0,9736	3.699.652
Transporte			3.699.652

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 31 de diciembre de 2015 y 2014

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Títulos Públicos en Pesos: (Cont.)

Transporte			3.699.652
LEBAC INTERNA PESOS VTO 06/01/2016	37.900.000	0,9987	37.850.222
LEBAC INTERNA PESOS VTO 13/01/2016	30.000.000	0,9909	29.727.361
LEBAC INTERNA PESOS VTO 20/01/2016	3.000.000	0,9866	2.959.781
BONAC 1	312.000	1,0215	318.709
Total al 31.12.15			**74.555.725**
Total al 31.12.14			**-**

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

Obligaciones Negociables en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON AXION CLASE VI INCISO K	3.629.163	1,0343	3.753.665
ON YPF CLASE 43 INCISO K	3.620.521	1,0443	3.780.844
ON YPF SA CLASE 36 VTO 10-02-2020 INCISO K	1.000.000	1,2231	1.223.150
Total al 31.12.15			**8.757.659**
Total al 31.12.14			**-**

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

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 31 de diciembre de 2015 y 2014

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON ARCOR SERIE I TF	1.230.000	13,4713	16.569.685
ON BANCO GALICIA 2018	150.000	13,3641	2.004.621
ON IRSA 2	640.000	14,3523	9.185.474
ON IRSA 8 1/2 2017	500.000	13,2251	6.612.552
ON PANAMERICAN 2021	325.000	12,7394	4.140.308
ON YPF SA 8.75% VTO 04/04/2024	102.000	12,8272	1.308.370
ON YPF SA CLASE 39	1.260.000	13,0470	16.439.189
PESAAR 5 7/8 2017	1.091.000	12,5206	13.659.978
ON CRESUD CLASE 22	550.000	9,4304	5.186.737
ON CRESUD SERIE 8 CLASE 16	3.806.200	9,7688	37.181.934
ON CRESUD SERIE 9 CLASE 18	3.300.000	9,3870	30.976.993
ON MOLINOS RIO DE LA PLATA CL 7	2.500.000	11,4193	28.548.177
ON YPF 22	3.213.000	7,7786	24.992.793
Total al 31.12.15 (Anexo II)			**196.806.811**
Total al 31.12.14 (Anexo II)			**182.378.483**

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

Rentas y Amortizaciones a cobrar en pesos al 31.12.15	**22.420**
Rentas y Amortizaciones a cobrar en pesos al 31.12.15	**-**

Total Inversiones al 31.12.15	**565.828.371**
Total Inversiones al 31.12.14	**378.299.123**

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 31 de diciembre de 2015 y 2014

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)			Cotización	Monto en moneda argentina	
					31.12.15 $	31.12.14 $
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Bancos	U$S	5.376		12,884	69.263	33.232
Inversiones	U$S	37.448.973		12,884	482.492.567	378.052.673
Total del Activo Corriente					**482.561.830**	**378.085.905**
Total del Activo					**482.561.830**	**378.085.905**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
1 de marzo de 2016
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 LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, 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 2014, son parte integrante de los estados contables auditados 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 (en adelante "la Sociedad"), es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas. Asimismo, el Directorio de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, 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 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 General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de 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 que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

c) al 31 de diciembre de 2015 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión;

d) 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1 de marzo de 2016.

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 31 de diciembre de 2015 y 2014.
b) Estado de resultados por los ejercicios iniciado el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios iniciado el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
d) Estado de flujo de efectivo por los ejercicios iniciado el 1° de enero de 2015 y 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
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 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. Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, 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 auditoría 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 del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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 del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión y la Asamblea.

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de los auditores, que emitieron con fecha 1 de marzo de 2016, 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, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

c) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 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.

e) 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 1 de marzo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

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