Schroder Retorno Absoluto F.C.I.

Memoria y Estados Contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2017 presentados en forma comparativa.

Schroder Retorno Absoluto F.C.I.

Memoria y Estados Contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2017 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 5to. Ejercicio Económico de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el patrimonio del fondo era de $1.328.343.817,- y los valores de las cuotapartes eran los siguientes:

Tipo de Valor de Cuotaparte	Valor Cuotaparte	Cuotapartes en Circulación	Patrimonio Neto
A	7.491,6640000000	0,00000000	0,00
B	8.230,5030000000	161.392.793,00000000	1.328.343.816,62
C	7.491,6640000000	0,00000000	0,00

El valor de las cuotapartes está expresado cada mil cuotapartes.

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.

El 2017 se puede resumir a nivel global separándolo por lo que paso a través del año.

Durante el primer trimestre la prioridad era continuar con el buen momentum del 2016. Por el lado de EEUU los potenciales recortes impositivos, la desregulación y el gasto en infraestructura apuntaban a alentar al mercado mientras que en la Zona Euro el foco estaba en las elecciones venideras (Reino Unido, Alemania, Francia y Holanda, entre otros).

En el segundo trimestre se estabilizó el riesgo político de Europa. Los movimientos populistas que amenazaban fueron calmados después de las elecciones de Holanda y la de Francia donde el candidato Macron derrotó a Le Pen. Mientras tanto en el Reino Unido el partido

Conservador perdía bancas en la elección general de Junio, lo que provocaba el aumento de la incertidumbre. Por el otro lado los Mercados Emergentes de países como Sudáfrica y Brasil, enfrentaban cierto riesgo geopolítico que se iria disipando con el correr del tiempo.

El tercer trimestre mostró un mercado de Acciones que tuvo su mayor desempeño. A nivel Global las acciones continuaron creciendo con bajos niveles de volatilidad en perspectiva histórica. La política de la FED dio señales de ajuste que no afectaron a los Mercados Emergentes que se estabilizaron con una inflación más baja y continuaron con buenos rendimientos.

Finalmente en el último cuarto se consolidó la baja de la inflación con crecimiento estable. A nivel global el fondo monetario internacional aumentó las expectativas de crecimiento mundial a 3.7% para 2018. La Zona Euro y el Reino Unido fueron por caminos separados. El Banco Central Europeo extendió su flexibilidad cuantitativa, mientras que el Banco Central de Inglaterra aumentó las tasas de interés por primera vez desde el 2007, con la incertidumbre de las negociaciones del Brexit.

Los precios de los Commodities en general operaron dispares, registrando caídas del 25% en productos como el gas y subas del 15% aproximadamente en productos como el aluminio y el cobre. Con respecto al Petróleo el acuerdo de la OPEC de mantener limitada la producción, permitió que el barril finalice por encima de los USD 55.

Pasando al plano local en Argentina, el evento más importante del año fueron sin dudas las elecciones de medio término en octubre donde el oficialismo, Cambiemos, fue el gran ganador a nivel nacional. Si bien no logró la mayoría en ninguna de las cámaras, recibió el 41% de los votos de senadores y diputados, ampliando cantidad de bancas en el congreso y mostrando avance político, expandiéndose en provincias anteriormente del Partido Justicialista, lo que le puede ser de gran ayuda a la hora de negociar dentro del Congreso. Esto le dio fuerza al gobierno para impulsar la reforma tributaria, previsional y laboral además de un amplio acuerdo con las provincias en el reparto de fondos y de responsabilidad fiscal.

Con respecto a la Economía se destaca sin duda su crecimiento cercano al 3%, y el dato de la Inflación que si bien bajo del 40% del 2016 a 24% anual no cumplió con la meta de 17% propuesta a principio de año. El BCRA continuó, con su política monetaria contractiva que terminó con la tasa de referencia (Tasa de Pases BCRA) y la tasa de la Lebac a 28 días en 28.75% pero no le fue suficiente para alcanzar los objetivos, lo que concluyó con un anuncio en conjunto entre los Ministerios de Hacienda, y de Finanzas y el BCRA de nuevas metas para los años 2018, 2019 y 2020.

El gasto público descendió ante el incremento tarifario que posibilito menores subsidios. El mismo finalizó en un 25.4% del PBI. Esto sumado a las reducciones de cargas impositivas al eliminar retenciones al comercio exterior y bajar ganancias a personas físicas concluyeron con un déficit primario de -3.8% del PBI y un déficit financiero del -5.9%.

Otros datos importantes fueron el consumo que creció cerca del 3.4% en términos reales y la inversión, que a cuestas de la reactivación de la construcción residencial por el boom de los créditos hipotecarios, creció un 9% en el año.

Pasando al plano del financiamiento no fue menos que el 2016. El boom de emisiones por parte del Tesoro y de las Provincias continúo en el mismo sendero que el año anterior. Las colocaciones de Deuda Soberana en el Exterior fueron de USD 12.600 bn, las de las

Provincias por USD 5.000 bn mientras que las Corporativas por 6.500 bn. Respecto al BCRA la variación anual del stock de Lebac fue de ARS 481.500 bn.

En cuanto al rendimiento de la Renta Fija se destacan la suba de los cupones del PBI en dólares que subieron cerca del 10% al ritmo de la actividad económica. Por otro lado dentro de las curvas de pesos, los bonos ajustables por inflación aumentaron sus rendimientos aproximadamente en 200 bps a medida que el mercado comenzó a creer en la reducción de la inflación. El rendimiento del bono americano subió + 50bps hasta 2.35%. Aun así los bonos en dólares del Gobierno Nacional redujeron sus rendimientos 100 bps, obteniendo ganancias de hasta 20%.

El Índice Merval Argentina acumuló una suba de 95.65% en el transcurso de 2017.

Nuestra cartera se concentró principalmente en bonos soberanos de alta calidad crediticia en escala nacional, denominados en moneda nacional.

Buenos Aires, 27 de febrero de 2018.

El Directorio

Denominación:	**Schroder Retorno Absoluto F.C.I.**
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 económico finalizado el
31 de diciembre de 2017 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
27 de Febrero de 2018
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Schroder Retorno Absoluto F.C.I.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Nota 2)

	31.12.17 $	31.12.16 $		31.12.17 $	31.12.16 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4 y Anexo II)	105.562	143.386	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	837.207	586.283
Inversiones (Nota 5 y Anexos I y II)	1.329.075.463	922.542.928	**Total del Pasivo Corriente**	**837.207**	**586.283**
Total del Activo Corriente	**1.329.181.025**	**922.686.314**	**Total del Pasivo**	**837.207**	**586.283**
			PATRIMONIO NETO (Nota 9)	1.328.343.818	922.100.031
Total del Activo	**1.329.181.025**	**922.686.314**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**1.329.181.025**	**922.686.314**

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Estado de Resultados

correspondiente a los ejercicios iniciados el
1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Nota 2)

	31.12.17 $	31.12.16 $
Resultados por tenencia - Ganancia	288.656.631	210.843.671
Subtotal Resultados por tenencia generados por activos	**288.656.631**	**210.843.671**
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(7.044.786)	(4.396.143)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(1.268.053)	(973.812)
Otros Ingresos	5	332
Resultado del ejercicio - Ganancia	**280.343.797**	**205.474.048**

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente a los ejercicios iniciados el
1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.12.17 $	31.12.16 $
Saldos al inicio del ejercicio	922.100.031	565.631.005
Suscripciones de cuotapartes	125.899.990	294.399.790
Rescates de cuotapartes	-	(143.404.812)
Resultado del ejercicio - Ganancia	280.343.797	205.474.048
Saldos al cierre del ejercicio	**1.328.343.818**	**922.100.031**

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente a los ejercicios iniciados el
1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Nota 2)

	31.12.17 $	31.12.16 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	922.686.314	565.974.352
Efectivo al cierre del ejercicio	1.329.181.025	922.686.314
Aumento neto del efectivo	**406.494.711**	**356.711.962**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio - Ganancia	280.343.797	205.474.048
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	250.924	242.936
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	280.594.721	205.716.984
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotapartes	125.899.990	294.399.790
Rescates de cuotapartes	-	(143.404.812)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	125.899.990	150.994.978
Aumento neto del efectivo	**406.494.711**	**356.711.962**

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Notas a los Estados Contables

correspondientes al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2017 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 ofrecía una sola clase de cuotapartes escriturales. Mediante modificación en Reglamento de Gestión de fecha 26 de julio de 2017 el Fondo ofrece tres tipos de cuotapartes escriturales A, B y C. (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 el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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
27 de Febrero de 2018
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 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.1. Información Comparativa

Los saldos al 31 de diciembre de 2016, que se exponen en estos 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 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

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 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 alta 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 (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Cuando esa tasa

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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.)

3.2. Unidad de medida (Cont.)

se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

Al 31 de diciembre de 2017, no es posible calcular la tasa acumulada de inflación correspondiente al período de tres años finalizado en esa fecha sobre la base de datos oficiales del INDEC, dado que en el mes de octubre de 2015 el citado organismo discontinuó el cálculo del IPIM, calculándolo nuevamente a partir de enero de 2016.

Al cierre del ejercicio sobre el que se informa la Gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión ha evaluado que no se presentan las características definidas por las normas contables profesionales argentinas para determinar que existe un contexto de inflación que lleven a calificar a la economía como altamente inflacionaria, además la expectativa gubernamental respecto del nivel de inflación es hacia la baja. Por lo tanto, los presentes estados contables no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 al cierre del ejercicio.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera han sido valuados a la cotización comprador vigente 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

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.

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
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 4: BANCOS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.17	31.12.16
	$	$
Citibank en Pesos	44.608	79.805
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	60.954	63.581
Total	**105.562**	**143.386**

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.17	31.12.16
	$	$
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	776.103.203	475.795.760
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	550.980.149	445.413.179
Fondo Común de Inversión (Anexo I)	412.645	-
Rentas y amortizaciones a cobrar en Dólares (Anexos I y II)	1.579.466	1.333.989
Total	**1.329.075.463**	**922.542.928**

NOTA 6: CUENTAS A PAGAR

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.17	31.12.16
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Agente de administración	707.930	485.066
Honorarios y gastos a pagar - Agente de custodia	129.277	101.217
Total	**837.207**	**586.283**

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 DEUDAS

La composición de las deudas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, según su plazo estimado de pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	31.12.17 $	31.12.16 $
A vencer		
1er. Trimestre	837.207	586.283
Total	**837.207**	**586.283**
No devengan intereses	837.207	586.283
Total	**837.207**	**586.283**

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 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017 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
27 de Febrero de 2018
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: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.17	Valor de Cuotaparte al 31.12.17	Total al 31.12.17	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.16	Valor de Cuotaparte al 31.12.16	Total al 31.12.16
Clase "U"	-	-	-	144.403.806	6,385566	922.100.031
Clase "B"	161.392.793	8,230503	1.328.343.818	-	-	-
Total	**161.392.793**		**1.328.343.818**	**144.403.806**		**922.100.031**

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
27 de Febrero de 2018
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.

El Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión y el Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión 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
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
LETE 364 DIAS VTO 26/10/2018	2.670.000	18,0926	48.307.213
LETE VTO 16/11/2018	4.700.000	18,1843	85.465.990
LETE EN USD A 532 DIAS VTO 30/11/2018	14.700	18,0015	264.622
LETES A 532 DIAS VTO 14/12/2018	867.521	18,0151	15.628.469
BONAD 2018	3.114.000	18,8121	58.580.841
ARGENTINA 6.25 USD VTO 22/04/2019	630.000	19,7063	12.415.000
BONO NACION ARGENTINA USD 8% VTO 2020	258.900	20,9500	5.423.955
ARGENTINA 6.875 USD VTO 22/04/2021	3.575.000	20,4702	73.180.875
ARGENTINA GLOBAL USD VTO 26/01/2022	720.000	20,1600	14.515.200
BRAZIL 8 7/8 04/15/2024	1.663.000	24,0999	40.078.076
BONAR 2024	5.851.910	21,7400	127.220.523
URUGUAY 2024	245.000	20,4758	5.016.565
TREASURY NOTES BILL 15/02/2026	610.000	17,6377	10.758.985
ARGENTINA 7.50 USD VTO 22/04/2026	8.015.000	20,9704	168.077.849
ARGENTINA 2027	761.000	21,1400	16.087.540
DISCOUNT LEY ARGENTINA (DICA)	1.452.000	30,8900	44.852.280
DISCOUNT USD	15.000	31,1000	466.500
ARGENTINA 2037	1.780.000	21,4450	38.172.100
BONO CHUBUT CLASE 1	1.276.500	9,0800	11.590.620
Total al 31.12.17			**776.103.203**
Total al 31.12.16			**-**

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

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON IRSA CLASE 8	1.400.000	18,9841	26.577.810
ON PANAMERICAN 2021	10.399.000	20,0258	208.248.206
ON CGC SA CLASE A	1.300.000	20,4000	26.520.000
ON IRSA 2023	5.564.000	21,2903	118.459.082
ON YPF SA CLASE 39	7.745.000	22,1014	171.175.051
Total al 31.12.17 (Anexo II)			**550.980.149**
Total al 31.12.16 (Anexo II)			**445.413.179**

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

Fondo Común de Inversión en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
HF PESOS CLASE I	113.616	3,6319	412.645
Total al 31.12.17			**412.645**
Total al 31.12.16			**-**

Rentas y Amortizaciones a cobrar en Dólares al 31.12.17 (Anexo II)	**1.579.466**
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Dólares al 31.12.16 (Anexo II)	**1.333.989**

Total Inversiones al 31.12.17	**1.329.075.463**
Total Inversiones al 31.12.16	**922.542.928**

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 F.C.I.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización	Monto en moneda argentina	
				31.12.17 $	31.12.16 $
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos	U$S	3.286	18,549	60.954	63.581
Inversiones	U$S	71.629.889	18,549	1.328.662.818	922.542.928
Total del Activo Corriente				**1.328.723.772**	**922.606.509**
Total del Activo				**1.328.723.772**	**922.606.509**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
27 de Febrero de 2018
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 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 F.C.I. que comprenden el balance general al 31 de Diciembre de 2017, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo 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 finalizado el 31 de Diciembre de 2016, 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 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 la Sociedad 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 F.C.I. al 31 de Diciembre de 2017, 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 al 31 de Diciembre de 2017 de Schroder Retorno Absoluto F.C.I. 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 F.C.I. 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 2017 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Retorno Absoluto F.C.I.;

d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto 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, 27 de febrero de 2018.

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 F.C.I.:

a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
b) Estado de resultados por los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
d) Estado de flujo de efectivo por los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2017 y 2016 y finalizados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
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 2017, 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.

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión de los auditores, que emitieron con fecha 27 de Febrero de 2018, 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 iniciado el 1° de enero de 2017 y finalizado el 31 de diciembre de 2017 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades.

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, 27 de febrero de 2018.

Por Comisión Fiscalizadora

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