Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa.

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa.

Índice

Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas
Anexos
Informe de Revisión sobre los Estados Contables Intermedios
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación:	**Schroder Argentina Fondo Común de Inversión**
Actividad Principal:	Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes, en valores mobiliarios con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

Estados Contables

Correspondientes al período de nueve meses finalizado el
30 de septiembre de 2016 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	26 de julio de 1996
Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	158
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
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión
Balance General
Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015
(Nota 2)

	30.09.16 $	31.12.15 $		30.09.16 $	31.12.15 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	35.007	19.124.470	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	102.007.487	20.661.197
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	1.733.081.013	1.146.482.064	**Total del Pasivo Corriente**	**102.007.487**	**20.661.197**
Créditos (Notas 6 y 8)	9.249.500	414.595	**Total del Pasivo**	**102.007.487**	**20.661.197**
Total del Activo Corriente	**1.742.365.520**	**1.166.021.129**	**PATRIMONIO NETO** (Nota 10)	1.640.358.033	1.145.359.932
Total del Activo	**1.742.365.520**	**1.166.021.129**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**1.742.365.520**	**1.166.021.129**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre 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 Argentina
Fondo Común de Inversión
Estado de Resultados
correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Nota 2)

	30.09.16 $	30.09.15 $
Resultados por tenencia - Ganancia	365.687.405	210.695.456
Intereses ganados	3.223.562	-
Subtotal Resultados financieros y por tenencia generado por activos	**368.910.967**	**210.695.456**
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(20.562.945)	(14.845.342)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(1.893.362)	(1.134.023)
Otros Ingresos y Egresos	129	(85.946)
Resultado del período - Ganancia	**346.454.789**	**194.630.145**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre 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 Argentina
Fondo Común de Inversión
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	30.09.16	30.09.15
	$	$
Saldos al inicio del ejercicio	1.145.359.932	702.367.619
Suscripciones de cuotapartes	362.859.958	379.199.470
Rescates de cuotapartes	(214.316.646)	(335.036.942)
Resultado del período - Ganancia	346.454.789	194.630.145
Saldos al cierre del período	**1.640.358.033**	**941.160.292**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre 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 Argentina
Fondo Común de Inversión
Estado de Flujo de Efectivo
correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el
1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015
(Nota 2)

	30.09.16 $	30.09.15 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.163.589.629	703.682.967
Efectivo al cierre del período	1.733.116.020	926.262.036
Aumento neto del efectivo	**569.526.391**	**222.579.069**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	346.454.789	194.630.145
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de deudores por operaciones pendientes de liquidar en pesos	(8.834.905)	(44.908.523)
Aumento neto de deudores por operaciones pendientes de liquidar en dólares	-	(16.681.067)
Disminución neta de inversiones	2.016.905	-
Aumento neto de acreedores por operaciones pendientes de liquidar en pesos	65.071.500	27.921.179
Aumento neto de acreedores por operaciones pendientes de liquidar en dólares	15.418.084	16.849.523
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	856.706	605.284
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	420.983.079	178.416.541
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotapartes	362.859.958	379.199.470
Rescates de cuotapartes	(214.316.646)	(335.036.942)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	148.543.312	44.162.528
Aumento neto del efectivo	**569.526.391**	**222.579.069**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre 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 Argentina
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

correspondientes al período de nueve meses finalizado
el 30 de septiembre de 2016 presentadas en forma comparativa

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

Schroder Argentina F.C.I. (el "Fondo") fue constituido en Buenos Aires con fecha 26 de julio de 1996, bajo el nombre de Schroder Latín América F.C.I. como un fondo abierto de duración ilimitada.

Con fecha 28 de enero de 2010 mediante Resolución N° 16.274 la Comisión Nacional de Valores resolvió la aprobación del cambio de denominación del Fondo Común de Inversión "Schroder Latin América FCI" por "Schroder Argentina FCI" y la aprobación de la modificación efectuada en el texto del reglamento de gestión del fondo.

El Fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas (Nota 10).

El objetivo de inversión es obtener rentabilidad de los títulos de renta variable y fija emitidos por empresas y por entes públicos de la República Argentina, entendiendo como títulos de renta variable a aquellos representativos del capital de empresas o convertibles, que aprecian su valor y pueden o no percibir dividendos, y como títulos de renta fija a los que producen una renta determinada en el comienzo o en un momento ulterior, en la forma de interés o de descuento.

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 y 30 de septiembre de 2015, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dichas fechas.

Se han reclasificado ciertas cifras de los estados contables correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2015 y al ejercicio económico finalizado al 31 de diciembre de 2015 a los efectos de su presentación comparativa con los de este período.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES

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

3.1. Estimaciones Contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el período / ejercicio, según corresponda. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento 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 adquisitivos 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 nuevamente los efectos de la inflación, debido a la existencia de un nuevo 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
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

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

Al 30 de septiembre de 2016, 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 período 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 re expresados 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
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

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

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

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

c. Inversiones

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

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

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
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

Al 30 de septiembre de 2016, se encuentran vigentes las siguientes operaciones de futuros concertadas en el Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX) que se detallan a continuación:

Nombre	Activo subyacente por lote	Cantidad de lotes	Precio	Tipo Operación	Fecha Vencimiento
ROFEX Dólar Futuro Octubre 2016	USD	(6.620.000)	15,495	Venta	31/10/2016
ROFEX Dólar Futuro Noviembre 2016	USD	(2.000.000)	15,746	Venta	30/11/2016
ROFEX Dólar Futuro Diciembre 2016	USD	(1.000.000)	16,000	Venta	31/12/2016

- Previsiones: La sociedad constituyo una previsión para desvalorización de los fideicomisos financieros de CREDINÁMICO 5 a fin de dejar el activo valuado a su valor de realización, esta determinación fue realizada en el marco del principio de prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios, dado los retrasos en el cumplimiento del pago de los servicios de los Fideicomisos Financieros y otra información disponible en el mercado. La compañía continúa monitoreando la evolución del riesgo crediticio de CREDINÁMICO 5.

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. Créditos y cuentas por pagar

Los créditos y las cuentas por pagar han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y 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
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

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

La partida "Efectivo y equivalentes de Efectivo" incluye a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo y con plazo de vencimiento menor a tres meses desde la fecha de adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

	30.09.16	30.09.15
	$	$
Bancos (Nota 4)	35.007	6.552.707
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	1.733.081.013	919.709.329
Efectivo y equivalentes de efectivo	**1.733.116.020**	**926.262.036**

NOTA 4: BANCOS

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.16	31.12.15
	$	$
Citibank en Pesos	14.287	559.320
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	20.720	18.565.150
Total	**35.007**	**19.124.470**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.16	31.12.15
	$	$
Obligaciones Negociables en Pesos (Anexo I)	177.556.854	193.118.055
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	194.481.889	62.319.081
Fideicomisos Financieros en Pesos (Anexo I)	26.373.515	16.679.395
Fideicomisos Financieros en Dólares (Anexo I y II)	15.540.605	22.581.220
Fondo Común de Inversión (Anexo I)	480.000	9.000.000
Títulos Públicos en Pesos (Anexo I)	840.839.478	389.199.338
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	475.247.161	316.703.315
Plazos Fijos (Anexo I)	-	110.791.678
Cheques de Pago Diferido (Anexo I)	-	3.386.264
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Pesos (Anexo I)	1.625.068	22.804.046
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Dólares (Anexos I y II)	1.036.771	-
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexo I y III)	(100.328)	(100.328)
Total	**1.733.081.013**	**1.146.482.064**

NOTA 6: CRÉDITOS

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.16	31.12.15
	$	$
Deudores por operaciones pendientes de liquidar en pesos	9.249.500	414.595
Total	**9.249.500**	**414.595**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la composición del rubro es la siguiente:

	30.09.16 $	31.12.15 $
Acreedores por operaciones pendientes de liquidar en pesos	65.071.500	-
Acreedores por operaciones pendientes de liquidar en dólares (Anexo II)	34.120.887	18.702.803
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Administración	2.629.583	1.878.881
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Custodia	185.517	79.513
Total	**102.007.487**	**20.661.197**

NOTA 8: TASAS DE INTERÉS, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de los créditos y las deudas al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, según su plazo estimado de cobro, pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Créditos	Créditos	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	30.09.16 $	31.12.15 $	30.09.16 $	31.12.15 $
A vencer				
1er. Trimestre	9.249.500	414.595	102.007.487	20.661.197
Total	**9.249.500**	**414.595**	**102.007.487**	**20.661.197**
No devengan intereses	9.249.500	414.595	102.007.487	20.661.197
Total	**9.249.500**	**414.595**	**102.007.487**	**20.661.197**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 9: 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 período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2016 que se devengaron a favor del Agente de Administración y del Agente de Custodia fueron de:

Agente de Custodia: 0,0968 %
Agente de Administración: 2,0000 %

NOTA 10: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 30.09.16	Valor de Cuotaparte al 30.09.16	Total al 30.09.16	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.15	Valor de Cuotaparte al 31.12.15	Total al 31.12.15
Clase U	218.548.049	7,505709	1.640.358.033	198.363.612	5,774043	1.145.359.932
Total	**218.548.049**		**1.640.358.033**	**198.363.612**		**1.145.359.932**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 11: 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

NOTA 12: 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 los Estados Unidos de Norteamérica.

A continuación detallamos nuestros datos de registro:

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

- 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
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones

Anexo I

Obligaciones Negociables en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON ALBANESI CLASE 1 TV 24 MESES	2.000.000	1,0013	2.002.633
ON BANCO CIUDAD CLASE 7 3.5% VTO 10/06/2017	3.000.000	1,0134	3.040.095
ON BANCO COLUMBIA 1	4.000.000	1,1625	4.649.857
ON CFA CLASE 14	5.000.000	0,7007	3.503.570
ON CFA CLASE 17 SERIE 2	10.000.000	1,0475	10.475.028
ON COM FINAN ARG SERIE 16	3.000.000	1,0549	3.164.785
ON CORDIAL COMPAÑIA FINANCIERA CLASE 10	5.000.000	1,0311	5.155.387
ON CRESUD SA S 11 C 21	6.000.000	1,0317	6.190.491
ON GRIMOLDI SERIE VI	5.000.000	1,0565	5.282.397
ON GRUPO SUPERVIELLE CLASE 20	2.000.000	1,0467	2.093.300
ON LEDESMA CLASE 2	5.000.000	1,0633	5.316.517
ON LEDESMA CLASE 3	6.000.000	1,0697	6.418.457
ON LONGVIE CLASE 3 VTO 23/05/2018	5.000.000	1,0240	5.120.055
ON PETROLERA PAMPA CLASE 7	12.500.000	1,0494	13.117.075
ON PETROLERA PAMPA CLASE 8	10.000.000	1,0020	10.019.946
ON SUBORDINADA BST CLASE I	1.500.000	1,0130	1.519.425
ON TARJETA NARANJA CLASE 33 SERIE 2	2.224.239	1,0858	2.415.187
ON YPF 37	2.000.000	1,0361	2.072.216
ON YPF CLASE 35	55.000.000	0,9810	53.954.485
ON YPF SA CLASE 38	10.000.000	1,1531	11.531.400
ON CGM LEASING SERIE IX CLASE B	5.600.000	0,7227	4.047.124
ON YPF CLASE 41 INCISO K	300.000	0,9250	277.485
ON YPF CLASE 43 INCISO K	16.000.000	1,0119	16.189.939
Total al 30.09.16			**177.556.854**
Total al 31.12.15			**193.118.055**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
LETRA NEUQUÉN 2 VTO 28/11/16	1.500.000	4,9135	7.370.226
BONO PCIA SALTA 2024	1.000.000	16,3134	16.313.379
BONO PCIA BA 2024	2.994.000	17,3879	52.059.250
DISCOUNT USD	2.748.000	25,1500	69.112.200
TITULO PCIA MENDOZA VTO 19/05/2024	1.500.000	16,8527	25.279.020
BONO CABA 2018	6.185.000	11,4026	70.525.049
BONO CABA 2019 CLASE 4	7.769.000	15,3000	118.865.700
BONO CHUBUT CLASE 1	8.300.000	12,3000	102.090.000
LETRA ENTRE RIOS SERIE 2 27-DIC-16	13.000	1,8076	23.499
TICAFO 2	1.500.000	9,0726	13.608.838
Total al 30.09.16 (Anexo II)			**475.247.161**
Total al 31.12.15 (Anexo II)			**316.703.315**

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

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON ALBANESI 2023	2.000.000	15,2201	30.440.260
ON GALICIA 8.25 2026	320.000	16,1503	5.168.100
ON IRSA CLASE 8	1.500.000	15,2770	22.915.523
ON YPF SA CLASE 39	2.000.000	16,1828	32.365.602
ON SUPERVIELLE CLASE IV	1.000.000	14,3037	14.303.690
ON BANCO HIPOTECARIO 12	530.000	14,5501	7.711.530
ON CRESUD CLASE 22	500.000	12,9647	6.482.364
ON CRESUD SERIE 9 CLASE 18	600.000	12,5400	7.523.985
ON YPF 19	3.000.000	14,6907	44.072.051
ON YPF 22	2.521.000	7,6531	19.293.339
ON YPF CLASE 33	900.000	4,6727	4.205.445
Total al 30.09.16 (Anexo II)			**194.481.889**
Total al 31.12.15 (Anexo II)			**62.319.081**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina

Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Fideicomisos Financieros en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FF CONSUMO VIDA SERIE VI VDF A	5.000.000	0,5552	2.776.240
FF CREDIMAS 27 VDF A	5.000.000	0,6354	3.176.940
FF CREDINÁMICO 5 A	750.000	0,1338	100.328
FF FIDUCAR V VDFA	2.000.000	0,4108	821.670
FF RED MUTUAL 41 VDFS	2.000.000	0,6181	1.236.128
FF RIBEIRO MINICREDITOS 2 VDFB	3.499.803	1,0127	3.544.383
FF SUPERVIELLE CREDITOS 87 A	5.000.000	0,2092	1.046.195
FF SUPERVIELLE CREDITOS 90	5.000.000	0,3890	1.944.755
FF SUPERVIELLE CREDITOS SERIE 93 VDFA	15.000.000	0,6910	10.365.120
FF VDF SUPERVIELLE CREDITOS 92	3.000.000	0,4238	1.271.304
VDFF TARJETA ELEBAR 17 CLASE A	1.000.000	0,0905	90.452
Subtotal			**26.373.515**
Previsión por desvalorización de inversiones			(100.328)
Total al 30.09.16			**26.273.187**
Total al 31.12.15			**16.579.067**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Títulos Públicos en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
LEBAC INT PESOS VTO 07/06/2017	80.300.000	0,8602	69.072.518
LEBAC INT PESOS VTO 19/10/2016	100.350.000	0,9886	99.208.439
LEBAC INT PESOS VTO 31/05/2017	75.800.000	0,8636	65.461.089
LEBAC INT VTO 02/11/2016	70.900.000	0,9789	69.402.594
LEBAC INT VTO 05/10/2016	169.810.000	0,9986	169.577.700
LEBAC INT VTO 21/12/2016	22.000.000	0,9492	20.881.415
LEBAC INT VTO 26/10/2016	63.700.000	0,9837	62.663.474
LEBAC INTVTO 12/10/2016	96.500.000	0,9936	95.885.320
LETRA PCIA DE SALTA CLASE 2	10.000.000	1,0542	10.541.897
LETRA CABA CLASE 18 VTO 19/05/2020	15.000.000	1,0863	16.293.750
LETRA CABA SERIE 10 350 DIAS VTO 17-11-2016	628.647	1,0321	648.832
LETRA CABA VTO 27/10/2016	3.000.000	1,0331	3.099.446
LETRA DE NEUQUEN VTO 23/11/2017	15.000.000	1,0312	15.468.641
LETRA DEL TESORO NEUQUEN CLASE 1 SERIE 2	4.000.000	1,0735	4.294.021
LETRA MUNI CORDOBA SERIE 19 355 DIAS VTO 21/02/2017	1.250.000	1,1789	1.473.641
LETRA MUNIC CIUDAD CORDOBA SERIE 21 VTO 21/03/2017	15.000.000	0,9980	14.970.702
LETRA MUNICIPALIDAD RIO CUARTO SERIE 30	1.000.000	1,0724	1.072.391
LETRA PCIA BA VTO 10/11/2016 301 DIAS	10.000.000	1,0393	10.392.842
LETRA PCIA DE RIO NEGRO SERIE 1 CLASE 3 VTO 15/05/2017	4.900.000	1,0376	5.084.426
LETRA PCIA RIO NEGRO SERIE 2 CLASE 3	8.000.000	0,9993	7.994.287
BONO DE SALTA CLASE I VTO 24/04/2018	15.000.000	0,9219	13.828.456
BONO DEL TESORO TASA FIJA VTO 2021	60.000.000	1,0000	60.000.000
BONO MUNI DE CORDOBA 2013 SERIE 2	10.000.000	0,4253	4.253.434
TD PCIA DE BS AS CLASE 1	2.000.000	1,0359	2.071.702
TD PROVINCIA DE MENDOZA CLASE 2 VTO 21/10/2016	20.000.000	0,3586	7.171.246
TITULO PUBLICO PCIA MENDOZA VTO 22/08/2018	10.082.188	0,9945	10.027.215
Total al 30.09.16			**840.839.478**
Total al 31.12.15			**389.199.338**

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

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

Anexo I (Cont.)

Fondo Común de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
AL FCI AHORRO $ CLASE B	171.934	2,7918	480.000
Total al 30.09.16			**480.000**
Total al 31.12.15			**9.000.000**

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

Fideicomiso Financiero en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FF VICENTIN EXPORTACIONES SERIE 5 A	2.000.000	7,7703	15.540.605
Total al 30.09.16 (Anexo II)			**15.540.605**
Total al 31.12.15 (Anexo II)			**22.581.220**

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

Cheques de Pago Diferido:

Fecha de Vencimiento	Valor efectivo $
Total al 30.09.16	**-**
Total al 31.12.15	**3.386.264**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Anexo I (Cont.)

Plazos Fijos:

Denominación	Valor efectivo $
Total al 30.09.16	**-**
Total al 31.12.15	**110.791.678**

Rentas y Amortizaciones a cobrar en pesos al 30.09.16	**1.625.068**
Rentas y Amortizaciones a cobrar en dólares al 30.09.16 (Anexo II)	**1.036.771**
Rentas y Amortizaciones a cobrar en pesos al 31.12.15	**22.804.046**
Rentas y Amortizaciones a cobrar en dólares al 31.12.15 (Anexo II)	**-**

Total Inversiones al 30.09.16	**1.733.081.013**
Total Inversiones al 31.12.15	**1.146.482.064**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre 2015

Activos y pasivos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización	Monto en moneda argentina	
				30.09.16	31.12.15
				$	$
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos	U$S	1.362	15,210	20.720	18.565.150
Inversiones	U$S	45.122.053	15,210	686.306.426	401.603.616
Total del Activo Corriente				**686.327.146**	**420.168.766**
Total del Activo				**686.327.146**	**420.168.766**
PASIVO					
Pasivo Corriente					
Cuentas por pagar	U$S	2.228.667	15,310	34.120.887	18.702.803
Total del Pasivo Corriente				**34.120.887**	**18.702.803**
Total del Pasivo				**34.120.887**	**18.702.803**

(1) U$S = Dólar Estadounidense

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 diciembre de 2015

Previsiones

Anexo III

Denominación	Saldo al inicio del ejercicio	Aumento del período	Saldo al cierre del período
Activo			
Activo Corriente			
Previsión por desvalorización de inversiones	(100.328)	-	(100.328)
Total al 30.09.16	**(100.328)**	**-**	**(100.328)**
Total al 31.12.15	**-**	**(100.328)**	**(100.328)**

Véase nuestro informe de fecha
2 de noviembre de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión, que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2016, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016, 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 al 31 de diciembre de 2015 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) los estados contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2016 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 Argentina Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;

c) al 30 de septiembre de 2016 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión;

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre 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 Argentina Fondo Común de Inversión:

a) Estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.
b) Estado de resultados por los períodos de nueve meses iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los períodos de nueve meses iniciados el 1° de enero de 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015.
d) Estado de flujo de efectivo por los períodos de nueve meses iniciados el 1° de enero 2016 y 2015 y finalizados el 30 de septiembre de 2016 y 2015.
e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

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

III. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión de los auditores que emitieron con fecha 2 de noviembre de 2016, informamos que:

a) Los estados contables mencionados en el 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 período de nueve meses iniciado el 1° de enero de 2016 y finalizado el 30 de septiembre de 2016 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 llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes y que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de noviembre 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