Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2011 presentados en forma comparativa.

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2011 presentados en forma comparativa.

Indice

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 Argentina 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 16to. Ejercicio Económico de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el valor de las 1.000 cuotapartes fue de 1795,22 y el patrimonio del fondo era de $ 201.179.561.

Características del fondo

Con el objetivo de disponer de productos que se adecuen a las nuevas necesidades de inversión y acompañen el desarrollo económico nacional, Schroder Latin America fue convertido en marzo de 2010 en Schroder Argentina. El fondo 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.

El crecimiento de la economía global continúo menguando producto del lento proceso de desapalancamiento mundial que esta atravesando. La negociación de la quita de deuda griega, la intervención del Banco Central Europeo, la cifra de desempleo en EE.UU. y los datos de la economía china continuaron dominando la mente de los inversores. Nada se ha resuelto aun, todo queda por hacer. Los países del G10 registraron un crecimiento cercano al 1.30% en 2011, luego de alcanzar una cifra de 2.78% en 2010, que fue el gran rebote tras la caída de 3.89% en 2009. La novedad de este año fue el apaciguamiento en el ritmo de crecimiento de los BRIC. En el caso de Brasil, el país se vio forzado a relegar crecimiento y el cumplimiento de su meta monetaria. En tanto, China continuó siendo el motor mundial, aunque con un crecimiento inferior al año pasado, que acompañó con un crecimiento en su índice de inflación.

En cuanto a la economía local, la expansión del nivel de actividad en 2011 fue en torno al 8.30%, explicado principalmente por un elevado consumo interno, un alto nivel de actividad industrial y una economía agrícola pujante. El índice de confianza del consumidor permaneció a niveles elevados durante todo el año.

Con respecto al pago de la deuda pública, el gobierno honró en tiempo y forma las obligaciones contraídas. Los ratios de Deuda Publica sobre PBI continuaron decreciendo como en los últimos años.

En 2011 la balanza comercial finalizó nuevamente en forma positiva gracias a la fuerte desaceleración de las importaciones. En tanto, el fuerte crecimiento de las exportaciones respondió principalmente al incremento registrado en los rubros de productos agrícolas y vehículos automotores.

La bolsa local acompañó la tendencia negativa de los mercados internacionales. El Merval Argentina culminó 2011 con una fuerte caída acumulada cercana al 30%, producto del contexto global. Esta mala performance estuvo en línea con otros países de la región como Brasil donde la desaceleración de la economía por la crisis internacional impacto en el precio de las acciones y los bonos. Las mayores bajas se registraron en los papeles del sector financiero. Las acciones vinculadas al precio de los commodities, en especial las agrícolas, tuvieron una performance lateral.

En lo que refiere al mercado de bonos, el pago garantizado con reservas, un posible acuerdo con el Club de Paris fueron los principales eventos locales del año.

Las perspectivas para el año entrante son cautas, a la espera de una resolución de la crisis de deuda europea en medio del desapalancamiento mundial. Consideramos que la coyuntura económica mundial continuará siendo razonablemente favorable para las variables macroeconómicas de Argentina.

Con intervención del Banco Central el tipo de cambio tuvo una depreciación frente al dólar del 8.30% aproximadamente, cerrando Diciembre en 4.3032.

Buenos Aires, 14 de febrero de 2012.

El Directorio

Denominación:

Schroder Argentina Fondo Común de Inversión

Actividad Principal: Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes, en valores mobiliarios que coticen en Bolsas o Mercados de Valores de la República Argentina o de América Latina.

Estados Contables

Correspondientes al ejercicio finalizado el
31 de diciembre de 2011 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 de la Sociedad Gerente:

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

Domicilio Legal: Ing. Enrique Butty 220 Piso 12° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión

Denominación de la Sociedad Depositaria:

Banco de Valores S.A.

Domicilio: Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
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 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 2)

	31.12.11 $	31.12.10 $		31.12.11 $	31.12.10 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	1.547.882	2.538.475	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	331.088	242.556
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	199.845.158	134.330.958	**Total del Pasivo Corriente**	**331.088**	**242.556**
Créditos (Nota 6 y 8)	117.610	-	**Total del Pasivo**	**331.088**	**242.556**
Total del Activo Corriente	**201.510.650**	**136.869.433**	**PATRIMONIO NETO** (Nota 10)	201.179.562	136.626.877
Total del Activo	**201.510.650**	**136.869.433**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**201.510.650**	**136.869.433**

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión
Estado de Resultados
correspondiente a los ejercicios iniciados el
1° de enero de 2011 y 2010 y finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 2)

	31.12.11 $	31.12.10 $
Resultados por tenencia - Ganancia	25.998.943	21.075.139
Diferencia de cambio - Ganancia	148.654	267.788
Intereses ganados	-	27.656
Subtotal Resultados financieros y por tenencia - Ganancia	**26.147.597**	**21.370.583**
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(3.248.279)	(2.466.054)
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(151.037)	(115.550)
Honorarios Custodia	(67.899)	(45.706)
Otros Ingresos y Egresos	59.625	(5.536)
Resultado del ejercicio – Ganancia	**22.740.007**	**18.737.737**

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión
Estado de Evolución del Patrimonio Neto
correspondiente a los ejercicios iniciados el
1° de enero de 2011 y 2010 y finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.12.11	31.12.10
	$	$
Saldos al inicio del ejercicio	136.626.877	109.535.453
Suscripciones de cuotapartes	49.160.011	11.353.687
Rescates de cuotapartes	(7.347.333)	(3.000.000)
Resultado del ejercicio – Ganancia	22.740.007	18.737.737
Saldos al cierre del ejercicio	**201.179.562**	**136.626.877**

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión
Estado de Flujo de Efectivo
correspondiente a los ejercicios iniciados el
1° de enero de 2011 y 2010 y finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Nota 2)

	31.12.11 $	31.12.10 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	136.869.433	109.792.390
Efectivo al cierre del ejercicio	201.393.040	136.869.433
Aumento neto del efectivo	**64.523.607**	**27.077.043**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio – Ganancia	22.740.007	18.737.737
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento de deudores por operaciones pendientes de liquidar	(117.610)	-
Disminución de dividendos a cobrar	-	159.832
Aumento de acreedores por operaciones pendientes de liquidar	-	(228.943)
Aumento neto de honorarios y gastos	88.532	54.730
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	22.710.929	18.723.356
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	49.160.011	11.353.687
Rescates de cuotapartes	(7.347.333)	(3.000.000)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	41.812.678	8.353.687
Aumento neto del efectivo	**64.523.607**	**27.077.043**

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables
correspondientes al ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2011 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 Latin 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.

El objetivo de inversión es beneficios de la rentabilidad de 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 de 2010, que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos, surgen de los estados contables a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

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

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 momento dado, por ejemplo, la previsión 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. Consideración de los efectos de la inflación

De acuerdo con normas contables profesionales y con requerimientos de los organismos de contralor, 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. Desde el 1° de enero de 2002 y de acuerdo con la Resolución N° 3/2002 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y la Resolución N° 415 de la Comisión Nacional de Valores, se ha iniciado el reconocimiento de los efectos de la inflación, considerando que las mediciones contables que tengan fecha de origen anterior al 31 de diciembre de 2001 se encuentran expresadas en moneda de esa fecha.

Con fecha 25 de marzo de 2003, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 664 que estableció que los estados contables de ejercicios que cierran a partir de dicha fecha sean expresados en moneda nominal. En consecuencia, y de acuerdo con la Resolución N° 441 emitida por la Comisión Nacional de Valores, la gerencia de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión discontinuó la reexpresión de los estados contables a partir del 1° de marzo de 2003.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

Se ha computado a su valor nominal.

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a la cotización comprador / vendedor del Banco de la Nación Argentina al cierre del ejercicio.

c. Inversiones

Tal como lo establece el Reglamento de Gestión del Fondo, las inversiones se valúan de acuerdo con los siguientes criterios:

- Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros

Las obligaciones negociables, los títulos de deuda y certificados de participación en fideicomisos financieros fueron valuados a su valor de mercado más los intereses a cobrar a la fecha de cierre del ejercicio.

- Fondos Comunes de Inversión:

La tenencia en Fondos Comunes de Inversión han sido valuados a su cotización al cierre del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- Certificados de depósito a plazo fijo en pesos:

Fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados a cobrar a la fecha de cierre del ejercicio.

- Títulos públicos y privados con cotización en mercados del país:

Fueron valuados a la cotización de cierre del Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires registrada en el último día hábil del ejercicio.

- Títulos públicos y privados en dólares con cotización en mercados del exterior:

Fueron valuados a la cotización de cierre registrada en el mercado del exterior que surge de la pantalla de Bloomberg al cierre del ejercicio.

Los valores de las inversiones fueron calculados netos de los gastos estimados de venta, en caso de corresponder.

- Cheques de Pago Diferido:

Los cheques de pago diferido, al no existir un valor de cotización a una determinada fecha, la Sociedad Gerente ha valuado dicho activo a la mejor estimación posible del valor neto de realización de acuerdo al Reglamento de Gestión del Fondo, valuando los mismos a su costo más intereses devengados, al cierre del ejercicio, según corresponda, a la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial.

Los mencionados Cheques de Pago Diferido se encuentran garantizados por Sociedades de Garantías Recíprocas (S.G.R.).

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

d. Créditos y cuentas por pagar

Las créditos y 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.

f. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido reexpresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 3.2.

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
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 4: BANCOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.11	31.12.10
	$	$
Caja de Ahorros ($) - Banco Santander Río S.A.	-	1.281.534
JP Morgan Chase (Anexo II)	-	1.256.941
Citibank Pesos	316.833	-
Citibank USD (Anexo II)	1.231.049	-
Total	**1.547.882**	**2.538.475**

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.11	31.12.10
	$	$
Obligaciones negociables en Pesos (Anexo I)	39.087.569	21.197.833
Obligaciones negociables en Dólares (Anexo I y II)	30.762.480	13.738.500
Fideicomisos Financieros (Anexo I)	36.587.939	8.900.254
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	15.008.195	11.854.584
Títulos Públicos en pesos (Anexo I)	51.092.750	40.659.000
Títulos Públicos en dólares (Anexo I y II)	21.446.000	36.941.250
Plazos Fijos (Anexo I)	5.555.887	-
Cheques de pago diferido (Anexo I)	-	953.116
Rentas y Amortización a cobrar (Anexo I)	304.338	86.421
Total	**199.845.158**	**134.330.958**

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 6: CREDITOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.11	31.12.10
	$	$
Deudores por operaciones pendientes de liquidación	117.610	-
Total	**117.610**	**-**

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.11	31.12.10
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	316.122	231.812
Honorarios a pagar – Sociedad Depositaria	14.715	10.744
Provisión de Honorarios en Custodia	251	-
Total	**331.088**	**242.556**

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

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

NOTA 8: TASAS DE INTERES, VENCIMIENTOS Y PAUTAS DE ACTUALIZACION DE COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS

La composición de las deudas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, según su plazo estimado de pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Créditos	Créditos	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	31.12.11 $	31.12.10 $	31.12.11 $	31.12.10 $
A vencer				
1er. Trimestre	117.610	-	331.088	242.556
Total	**117.610**	**-**	**331.088**	**242.556**
No devengan intereses	117.610	-	331.088	242.556
Total	**117.610**	**-**	**331.088**	**242.556**

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTION

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, la Sociedad Gerente percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente. La Sociedad Depositaria percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Los honorarios por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2011 finalizado el 31 de diciembre de 2011 que se devengaron a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria fueron de:

Sociedad Depositaria: 0,0968 %
Sociedad Gerente: 2,00 %

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

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

NOTA 10: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.11	Valor de Cuotaparte al 31.12.11	Total al 31.12.11	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.10	Valor de Cuotaparte al 31.12.10	Total al 31.12.10
Clase U	112.063.986	1,79522	201.179.562	87.502.220	1,56141	136.626.877
Total	**112.063.986**		**201.179.562**	**87.502.220**		**136.626.877**

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Inversiones

Anexo I

Cheques de Pago Diferido:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
Total al 31.12.11			-
Total al 31.12.10			**953.116**

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

Obligaciones Negociables en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON BANCO COMAFI CLASE 3 B	500.000	1,022	511.000
ON BSF CLASE 1 TASA VARIABLE	1.000.000	0,680	680.200
ON BST CLASE 2	3.000.000	1,000	3.000.000
ON CFA CLASE III SERIE II	1.500.000	1,001	1.500.750
ON CGM LEASING 2	2.000.000	0,741	1.481.400
ON CGM LEASING SERIE I	1.000.000	1,040	1.040.100
ON CÍA. FINANCIERA ARGENTINA CLASE V SERIE 2	5.000.000	1,004	5.021.500
ON CORDIAL 1	5.000.000	1,011	5.055.000
ON FIAT SERIE II	1.000.000	1,014	1.013.800
ON FIAT TRAMO SERIE 1	2.000.000	1,011	2.022.000
ON GRUPO SUPERVIELLE SERIE 3	1.500.000	1,024	1.535.700
ON MARIVA SERIE 2	5.000.000	1,005	5.025.000
ON PYME WERTHEIN CLASE 1	3.805.899	1,067	4.059.752
ON SANTANDER I	1.500.000	1,025	1.536.900
ON SUBORDINADA BST CLASE I	1.500.000	1,053	1.579.050
ON SUPERVIELLE CLASE 3	969.231	1,036	1.004.317
ON TARSHOP SERIE III	1.000.000	1,006	1.005.700
ON TOYOTA 5 FIJA	2.000.000	1,008	2.015.400
Total al 31.12.11			**39.087.569**
Total al 31.12.10			**21.197.833**

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
ON AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	500.000	4,5944	2.297.200
ON BANCO GALICIA CLASE 1	1.100.000	4,0598	4.465.780
ON CAPEX CLASE 1 TF	750.000	4,2458	3.184.350
ON CRESUD IV EN USD	1.500.000	3,2674	4.901.100
ON CRESUD SERIE 3 CLASE 6	1.500.000	4,3119	6.467.850
ON IRSA 2	1.000.000	4,8279	4.827.900
ON IRSA 8 1/2 2017	1.000.000	4,6183	4.618.300
Total al 31.12.11			**30.762.480**
Total al 31.12.10			**13.738.500**

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

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FBA AHORRO PESOS FCI B	1.271.849	3,10	3.946.166
HF PESOS CLASE I	945.606	1,59	1.500.014
HF PESOS PLUS CLASE I FCI	1.955.723	1,84	3.593.446
SUPERFONDO MIX VI CLASE B	3.308.153	1,80	5.968.569
Total al 31.12.11			**15.008.195**
Total al 31.12.10			**11.854.584**

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Títulos Públicos en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BONAR 2014	12.800.000	1,0600	13.568.000
BONAR 2015	12.000.000	1,2900	15.480.000
DISCOUNT PESOS	2.000.000	1,2600	2.520.000
LETRA DE LA PROV DE CBA SERIE I CLASE 3 15/06/12	1.500.000	1,0000	1.500.000
LETRA PROV. BS. AS. 175 D VTO 26/04/12	3.000.000	1,0358	3.107.400
LETRA PROV. BS. AS. 168 D 08/03/12	3.000.000	1,0133	3.039.900
LETRA PROV. BS. AS. 175 D 07/06/12	3.000.000	1,0088	3.026.400
TVPP (ARARGE03E147)	76.500.000	0,1157	8.851.050
Total al 31.12.11			**51.092.750**
Total al 31.12.10			**40.659.000**

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

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BODEN 2015	2.000.000	4,4480	8.896.000
BONAR X	2.000.000	4,0600	8.120.000
BONO PROVINCIA BUENOS AIRES 2015	1.000.000	4,4300	4.430.000
Total al 31.12.11			**21.446.000**
Total al 31.12.10			**36.941.250**

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Fideicomisos Financieros:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
FF ALBANESI GAS CLASE 2	5.000.000	0,8895	4.447.500
FF BANCO PIANO 23 A	981.204	0,8182	802.821
FF BANEX 55 B	5.000.000	1,0304	5.152.000
FF CENTROCARD II CLASE A	985.650	0,2157	212.605
FF CGM LEASING XII VDF B TASA VARIABLE	578.193	1,0254	592.879
FF FALABELLA XXX	6.000.000	1,0373	6.223.800
FF FIDEBICA XIX CLASE A	948.425	0,7281	690.548
FF FIDEBICA XV CLASE A	1.000.000	0,0659	65.900
FF INFRAESTRUCTURA ELECTRICA	2.000.000	0,5973	1.194.600
FF INSUAGRO 2 A	930.096	1,0129	942.094
FF LA VITALICIA IX A	201.830	0,8099	163.462
FF MILA III A	1.763.066	0,8910	1.570.892
FF PIANO XXII A	2.997.785	0,8632	2.587.688
FF PROCRED 1 A	1.000.000	0,9480	948.000
FF PVCRED IX A TV	4.000.000	1,0072	4.028.800
FF PVCRED VIII A TV	1.000.000	0,9898	989.800
FF RHUO II A	1.000.000	0,7279	727.900
FF RIBEIRO XLIX	1.000.000	0,8608	860.800
FF SUCREDITO V CLASE A	1.000.000	0,1334	133.400
FF SUPERVIELLE CRÉDITOS BANEX 54 B	3.500.000	1,0235	3.582.250
FF TARJETA ACTUAL IV VDFA	2.000.000	0,3351	670.200
Total al 31.12.11			**36.587.939**
Total al 31.12.10			**8.900.254**

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

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Inversiones (Cont.)

Anexo I (Cont.)

Plazos Fijos:

Denominación	Vencimiento	Valor efectivo $
BST SA	05/03/2012	2.539.777
BST SA	20/03/2012	3.016.110
Total al 31.12.11		**5.555.887**
Total al 31.12.10		**-**

Rentas y Amortizaciones al 31.12.11	**304.338**
Rentas y Amortizaciones al 31.12.10	**86.421**

Total Inversiones al 31.12.11	**199.845.158**
Total Inversiones al 31.12.10	**134.330.958**

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Argentina
Fondo Común de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera		Cotización	Monto en moneda argentina	
				31.12.11	31.12.10
				$	$
ACTIVO					
Activo Corriente					
Bancos (Nota 4)	U$S	286.958	4,29	1.231.049	1.256.941
Inversiones (Anexo I)	U$S	12.169.809	4,29	52.208.480	50.679.750
Total del Activo Corriente				**53.439.529**	**51.936.691**
Total del Activo				**53.439.529**	**51.936.691**

U$S = Dólar Estadounidense

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES

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

1. Hemos efectuado un examen de auditoría del balance general de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados en esas fechas, y de las notas 1 a 10 y anexos I y II que los complementan. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables, en base a la auditoría que efectuamos.

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

3. En nuestra opinión, los estados contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

   a) los estados contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades 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 y mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

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

   d) al 31 de diciembre de 2011 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de febrero de 2012.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

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

En nuestro carácter de Síndicos Titulares, y en cumplimiento de lo dispuesto por el inciso 5° del art. 294 de la Ley N° 19.550, informamos sobre el examen que hemos realizado de los documentos detallados en el apartado I siguiente. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

Se han examinado los siguientes estados contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión:

a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
b) Estado de resultados por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
d) Estado de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
e) Notas a los estados contables y cuadros anexos que forman parte integrante de los estados contables.
f) Memoria.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, de los actos decididos por los órganos de la Sociedad Gerente que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del Apartado 1. Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, 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 de la Sociedad Gerente así como la opinión sobre los documentos referidos en el Apartado I no se extiende a hechos, actos, omisiones o circunstancias que no resultaren de conocimiento de la Comisión Fiscalizadora, que no pudieren determinarse a partir del examen y de la información recibida por la Comisión Fiscalizadora en el ejercicio de sus funciones de fiscalización, o que hubieren sido ocultados o simulados de forma de evitar su detección por la Comisión Fiscalizadora en el marco de dicho examen y desempeño. La revisión tampoco se extiende a los criterios y decisiones empresarias de administración financiera, comercialización, dado que estas cuestiones son responsabilidad exclusiva del Directorio de la Sociedad Gerente y la Asamblea.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de los auditores que emitieron con fecha 14 de febrero de 2012, informamos que:

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

b) No tenemos observaciones que formular sobre los referidos Estados Contables, en lo relativo a materias de nuestra competencia.

c) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

d) Los Estados contables mencionados en 1. se encuentran asentados en el libro de “Inventarios y Balances” y surgen de registros contables rubricados llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

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, 14 de febrero de 2012.

Por Comisión Fiscalizadora

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

Schroder Argentina Fondo Común de Inversión
Ratificación de Firmas

Por la presente se ratifican las firmas que obran impresas en las hojas de los estados contables de Schroder Argentina Fondo Común de Inversión correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 presentados en forma comparativa, que anteceden desde la página Nº 1 hasta la Nº 20 y cuyo contenido también se ratifica.

Véase nuestro informe de fecha
14 de febrero de 2012
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Dr. Marcelo Trama
Contador Público (UNLZ)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 252 F° 159

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente