Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2014 presentados en forma comparativa.

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2014 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 Limitada
Informe de la Comisión Fiscalizadora

Denominación:	**Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión**
Actividad principal:	Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes, en títulos de renta fija o variable con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

Estados Contables
Correspondiente al período de tres meses finalizado el
31 de marzo de 2014 presentados en forma comparativa.

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	7 de noviembre de 2012
Número de Inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	17.021
Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común:	Tiempo indeterminado
Denominación de la Sociedad Gerente:	**Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**
Domicilio Legal:	Ing. Enrique Butty 220 Piso 12° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión
Denominación de la Sociedad Depositaria:	**Banco de Valores S.A.**
Domicilio:	Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad Principal:	Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión
Balance General
Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013
(Nota 2)

	31.03.14 $	31.12.13		31.03.14 $	31.12.13
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	202.794	185.712	Cuentas por pagar (Notas 6 y 7)	125.449	116.074
Inversiones (Nota 5 y Anexo I)	160.462.872	134.374.012	**Total del Pasivo Corriente**	**125.449**	**116.074**
Total del Activo Corriente	**160.665.666**	**134.559.724**	**Total del Pasivo**	**125.449**	**116.074**
			PATRIMONIO NETO (Nota 9)	160.540.217	134.443.650
Total del Activo	**160.665.666**	**134.559.724**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**160.665.666**	**134.559.724**

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

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

correspondiente al período de tres meses iniciado el
1º de enero de 2014 y finalizado el 31 de marzo de 2014 y el período irregular
de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013
(Nota 2)

	31.03.14 $	31.03.13 $
Resultados por tenencia - Ganancia	18.431.828	-
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	**18.431.828**	**-**
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(288.943)	-
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(35.555)	-
Honorarios Custodia	(35.791)	-
Otros Ingresos	28	-
Resultado del período - Ganancia	**18.071.567**	**-**

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

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente al período de tres meses iniciado el
1º de enero de 2014 y finalizado el 31 de marzo de 2014 y el período irregular
de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013
(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.03.14 $	31.03.13 $
Saldos al inicio del ejercicio	134.443.650	-
Suscripciones de cuotapartes	8.025.000	2.000
Resultado del período - Ganancia	18.071.567	-
Saldos al cierre del período	**160.540.217**	**2.000**

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

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente al período de tres meses iniciado el
1º de enero de 2014 y finalizado el 31 de marzo de 2014 y el período irregular
de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013
(Nota 2)

	31.03.14 $	31.03.13
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	134.559.724	-
Efectivo al cierre del período	160.665.666	2.000
Aumento neto del efectivo	**26.105.942**	**2.000**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del período - Ganancia	18.071.567	-
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Aumento neto de honorarios y gastos a pagar	9.375	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	18.080.942	-
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	8.025.000	2.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	8.025.000	2.000
Aumento neto del efectivo	**26.105.942**	**2.000**

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

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 274 F° 12

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

correspondiente al período de tres meses finalizado
el 31 de marzo de 2014 presentadas en forma comparativa

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

Schroder Retorno Absoluto F.C.I. (el "Fondo") fue constituido en Buenos Aires con fecha 6 de septiembre de 2012 como un fondo abierto de duración ilimitada. No obstante, el Fondo ha comenzado a realizar sus operaciones el 21 de marzo de 2013. El fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece una sola clase de cuotapartes escriturales (Nota 9).

El objetivo de inversión es obtener los beneficios de la rentabilidad de títulos de renta variable y fija con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

2.1. Información Comparativa

El estado de situación patrimonial se presenta comparativo con el último cierre de ejercicio anual. Debido a que el fondo inició sus actividades el 21 de marzo de 2013, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo que se presentan en forma comparativa corresponden al período irregular de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013.

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
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 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 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. Criterios de valuación

a. Bancos

Se ha computado a su valor nominal.

b. Activos en moneda extranjera

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

c. Inversiones

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

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables
(Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.2. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- Obligaciones Negociables en Dólares:

Las obligaciones negociables fueron valuados a su valor de mercado más los intereses a cobrar a la fecha de cierre del período / ejercicio, según corresponda.

- Títulos Públicos en Dólares:

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

- Fondos Comunes de Inversión:

La tenencia en Fondos Comunes de Inversión ha sido valuada a su cotización al cierre del período / ejercicio, según corresponda.

d. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar han sido valuadas en base a la mejor estimación posible de la suma a pagar al vencimiento.

e. Impuesto a las ganancias

Los Fondos Comunes de Inversión carecen de personería jurídica y no son sujetos a los efectos de las leyes fiscales.

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

	Carlos Solans	Pablo Albina
(Socio)	Por Comisión Fiscalizadora	Vicepresidente
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17		

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

f. Cuentas del patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto se exponen a valores nominales.

g. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

h. Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo a las disponibilidades más las inversiones corrientes.

NOTA 4: BANCOS

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

	31.03.14	31.12.13
	$	$
Citibank en Pesos	128.106	15.272
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	74.688	170.440
Total	**202.794**	**185.712**

NOTA 5: INVERSIONES

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

	31.03.14	31.12.13
	$	$
Títulos Públicos en Dólares (Anexos I y II)	65.830.135	46.710.902
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	93.400.952	87.582.290
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	155.799	80.820
Rentas y amortizaciones a cobrar en Dólares (Anexos I y II)	1.075.986	-
Total	**160.462.872**	**134.374.012**

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

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

NOTA 6: CUENTAS POR PAGAR

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

	31.03.14	31.12.13
	$	$
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	108.233	89.391
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Depositaria	12.842	10.931
Honorarios y gastos a pagar - Custodia	4.374	15.752
Total	**125.449**	**116.074**

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

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

	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar
	31.03.14 $	31.12.13 $
A vencer		
1er. Trimestre	125.449	116.074
Total	**125.449**	**116.074**
No devengan intereses	125.449	116.074
Total	**125.449**	**116.074**

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

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

NOTA 8: HONORARIOS POR GESTIÓN

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, la Sociedad Gerente percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

La Sociedad Depositaria percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Los honorarios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 devengados a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria son:

Sociedad Depositaria: 0,0968%
Sociedad Gerente: 0,6500%

NOTA 9: CARACTERISTICAS DE LAS CUOTAPARTES

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

Cuotapartes	Cantidad de Cuotaparte al 31.03.14	Valor de Cuotaparte al 31.03.14	Total al 31.03.14	Cantidad de Cuotaparte al 31.12.13	Valor de Cuotaparte al 31.12.13	Total al 31.12.13
Clase U	54.857.107	2,926520	160.540.217	51.986.897	2,586110	134.443.650
Total	**54.857.107**		**160.540.217**	**51.986.897**		**134.443.650**

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

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

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
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

	Carlos Solans	Pablo Albina
(Socio)	Por Comisión Fiscalizadora	Vicepresidente
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17		

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

NOTA 10: LEY DE MERCADO DE CAPITALES (Cont.)

La citada reglamentación implementa un registro de agentes intervinientes en el mercado de capitales. Las sociedades gerentes de fondos comunes de inversión deberán inscribirse en la categoría de Agentes de Administración de Productos de Inversión Colectiva y las sociedades depositarias de fondos comunes de inversión deberán inscribirse en el registro en la categoría de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva.

La Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria han presentado a la CNV la totalidad de la documentación requerida por el mencionado organismo de contralor.

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____ (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Inversiones

Anexo I

Títulos Públicos en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BODEN 2015	2.190.000	9,6345	21.099.489
BONO CABA 2019 CLASE 4	295.000	6,9800	2.059.097
BONO CHUBUT CLASE 1	2.400.000	7,0400	16.896.000
BRAZIL 8 7/8 04/15/24	695.000	11,0515	7.680.774
PROVINCE OF NEUQUÉN 7.875% 2021	1.200.000	7,3164	8.779.670
REP OF BRAZIL 2015	1.100.000	8,4683	9.315.105
Total al 31.03.14 (Anexo II)			**65.830.135**
Total al 31.12.13 (Anexo II)			**46.710.902**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Fondos Comunes de Inversión:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
HF PESOS CLASE I	78.890	1,9746	155.799
Total al 31.03.14			**155.799**
Total al 31.12.13			**80.820**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 31 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares:

Denominación	Cantidad	Precio $ (*)	Valor efectivo $
BANCO HIPOTECARIO 2016	1.300.000	9,2009	11.961.144
IMPSA 2020	450.000	4,7890	2.155.069
ON ARCOR SERIE I TF	1.230.000	12,0866	14.866.571
ON ARCOS DORADOS HOLDINGS 1	1.092.000	8,1053	8.851.001
ON BANCO GALICIA 2018	500.000	10,4191	5.209.537
ON IRSA 2	640.000	9,4858	6.070.924
ON IRSA 8 1/2 2017	500.000	8,7236	4.361.810
ON MEDANITO 4	1.260.000	7,9272	9.988.294
ON MOLINOS CLASE 4	2.360.000	7,9493	18.760.422
ON YPF 22	1.000.000	7,1815	7.181.487
PESAAR 5 7/8 2017	420.000	9,5112	3.994.693
Total al 31.03.14 (Anexo II)			**93.400.952**
Total al 31.12.13 (Anexo II)			**87.582.290**

(*) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.2.c.

Rentas y Amortizaciones al 31.03.14 (Anexo II)	**1.075.986**
Rentas y Amortizaciones al 31.12.13 (Anexo II)	**-**

Total Inversiones al 31.03.14	**160.462.872**
Total de Inversiones al 31.12.13	**134.374.012**

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

_____(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

Schroder Retorno Absoluto
Fondo Común de Inversión

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Activo en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)		Cotización	Monto en moneda argentina	
				31.03.14 $	31.12.13 $
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos	U$S	9.452	7,902	74.688	170.440
Inversiones	U$S	20.286.899	7,902	160.307.073	134.293.192
Total del Activo Corriente				**160.381.761**	**134.463.632**
Total del Activo				**160.381.761**	**134.463.632**

(1) U$S = Dólar Estadounidense.

Véase nuestro informe de fecha
29 de abril de 2014
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Carlos Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Pablo Albina
Vicepresidente

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA

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

1. Hemos efectuado una revisión limitada del balance general de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2014, del correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 y el período irregular de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013, 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 de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

2. Nuestras revisiones se limitaron a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica Nº 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios que consisten principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados contables y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables y su posterior análisis. El alcance de estas revisiones es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados contables bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial, los resultados de las operaciones, las variaciones en el patrimonio neto ni del flujo de efectivo del Fondo.

3. En base a la labor realizada y a nuestro examen de los estados contables del Fondo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, sobre los cuales emitimos nuestro informe sin salvedades de fecha 19 de febrero de 2014, manifestamos que:

    a) los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2014 y 2013, detallados en el punto 1., preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

    b) la información comparativa incluida en el balance general y en las notas y anexos complementarios en los estados contables adjuntos, se deriva de los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2013.

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

   a) los estados contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

   b) los estados contables Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales;

   c) al 31 de marzo de 2014 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Retorno Absoluto Fondo Común de Inversión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de abril de 2014.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Diego Sisto
Contador Público (UCA)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 274 Fº 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 de la Sociedad Gerente en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad se limita a expresar una opinión sobre dichos documentos basado en nuestro examen con el alcance que mencionamos en el apartado II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

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

a) Estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
b) Estado de resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y período irregular de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y período irregular de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013.
d) Estado de flujo de efectivo por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2014 y período irregular de 10 días iniciado el 21 de marzo de 2013 y finalizado el 31 de marzo de 2013.
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 de la Sociedad Gerente que fueron expuestos en las reuniones de Directorio, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a e) del apartado I. Para el examen de los documentos mencionados nos remitimos al Informe de Revisión Limitada de los auditores. 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 de la Sociedad Gerente.

III. MANIFESTACION DE LA COMISION FISCALIZADORA

Basados en nuestro examen y en el informe de revisión limitada que emitieron con fecha 29 de abril de 2014, 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 período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

d) Los estados contables mencionados en 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de abril de 2014.

Por Comisión Fiscalizadora

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