Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2009 presentados en forma comparativa.

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Estados Contables
correspondientes al período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2009 presentados en forma comparativa.

Indice

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 Renta Variable Fondo Común de Inversión**
Actividad Principal:	Invertir por cuenta de tenedores de cuotapartes, en instrumentos de renta fija en dólares tanto públicos como privados.

Estados Contables

Correspondientes al período de seis meses finalizado el
30 de junio de 2009 presentados en forma comparativa

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	19 de septiembre de 1995
Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	154
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
5 de agosto de 2009
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

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

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión
Balance General
al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

	30.06.09 $	31.12.08 $		30.06.09 $	31.12.08 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Bancos (Nota 4)	487.685	105.732	Cuentas por pagar (Notas 7 y 8)	263.176	18.951
Inversiones (Nota 5)	67.279.103	6.450.131	**Total del Pasivo Corriente**	263.176	18.951
Créditos (Notas 6 y 8)	145.998	17.778	**Total del Pasivo**	263.176	18.951
Total del Activo Corriente	67.912.786	6.573.641	**PATRIMONIO NETO** Representado por 129.899.414 cuotapartes de valor unitario $ 0,520785	67.649.610	6.554.690
Total del Activo	**67.912.786**	**6.573.641**	**Total del Pasivo y Patrimonio Neto**	**67.912.786**	**6.573.641**

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el
1° de enero de 2009 y 2008 y finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

	30.06.09 $	30.06.08 $
Resultados por tenencia - Ganancia/ (Pérdida)	19.107.644	(3.351.720)
Diferencia de cambio - Ganancia	4.871	168
Intereses ganados	16.015	1.696
Subtotal Resultados financieros y por tenencia	19.128.530	(3.349.856)
Honorarios y Gastos Sociedad Gerente	(308.044)	(345.743)
Honorarios y Gastos Sociedad Depositaria	(13.819)	(15.997)
Honorarios Custodia	283	(13.320)
Otros Ingresos y Egresos	1	(7)
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	**18.806.951**	**(3.724.923)**

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el
1° de enero de 2009 y 2008 y finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

Rubros	Total del patrimonio neto	
	30.06.09	30.06.08
	$	$
Saldos al inicio del ejercicio	6.554.690	44.050.953
Suscripción de cuotapartes	43.374.094	-
Rescate de cuotapartes	(1.086.125)	(24.301.615)
Resultado del período – Ganancia / (Pérdida)	18.806.951	(3.724.923)
Saldos al cierre del período	**67.649.610**	**16.024.415**

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Estado de Flujo de Efectivo

correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el
1° de enero de 2009 y 2008 y finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008

	30.06.09 $	30.06.08 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio	6.555.863	44.123.684
Efectivo al cierre del período	67.766.788	15.766.353
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	**61.210.925**	**(28.357.331)**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia / (Pérdida) del período	18.806.951	(3.724.923)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
(Aumento) neto de operaciones pendientes de liquidar	(2.603)	(296.438)
Disminución de dividendos a cobrar	17.778	-
Aumento / (Disminución) neto de honorarios y gastos	100.830	(34.355)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades operativas	18.922.956	(4.055.716)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Suscripciones de cuotapartes	43.374.094	-
Rescates de cuotapartes	(1.086.125)	(24.301.615)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	42.287.969	(24.301.615)
Flujo de efectivo neto	**61.210.925**	**(28.357.331)**

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Notas a los Estados Contables

correspondientes al período de seis meses finalizado
el 30 de junio de 2009 presentadas en forma comparativa

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

Schroder Renta Fija F.C.I. (el "Fondo") fue constituido en Buenos Aires con fecha 19 de septiembre de 1995 como un fondo abierto de duración ilimitada. El fondo constituye un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece una sola clase de cuotapartes escriturales.

El objetivo de inversión es obtener la rentabilidad de títulos de renta fija tanto públicos como privados y que coticen en el Mercado Abierto Electrónico S.A. y en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en bolsas y mercados del exterior, en una porción no inferior al 75%.

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

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

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto 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 ejercicio / período 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 o ejercicio, según corresponda. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el devengamiento de intereses en cuentas bancarias. 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
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

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, con más sus intereses devengados hasta el cierre del período o ejercicio, según corresponda.

b. Activos en moneda extranjera

En general y tal como fue aprobado por la CNV, los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido valuados al tipo de cambio del dólar implícito al cierre del ejercicio, el cual es calculado en función al promedio simple de las cotizaciones en pesos de una canasta de activos nominados en moneda extranjera. A partir del 1° de enero de 2009 los activos y pasivos en moneda extranjera han sido valuados a la cotización comprador / vendedor del Banco de la Nación Argentina. Los efectos de dicho cambio no son significativos sobre los estados contables del fondo al cierre del período o 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:

- Títulos Públicos y Privados en dólares negociables en mercados del exterior:

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

Los valores de las inversiones fueron calculados netos de los gastos estimados de venta.

- Títulos públicos y privados negociables en mercados del país:

Fueron valuados a la cotización de cierre del Mercado Abierto Electrónico de Buenos Aires que surge de la pantalla de Bloomberg registrada en el último día hábil del período o ejercicio, según corresponda.

Los valores de las inversiones fueron calculados netos de los gastos estimados de venta.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

d. Créditos

Los créditos han sido valuados en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar al vencimiento.

e. Cuentas por pagar

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

f. Impuesto a las ganancias

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

g. Cuentas del patrimonio neto

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

h. Cuentas del estado de resultados

Los resultados se exponen a valores nominales.

i. Estado de Flujo de Efectivo

Se considera efectivo a las disponibilidades más las inversiones corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

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

NOTA 4: BANCOS

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.09	31.12.08
	$	$
Caja de Ahorros ($) - Banco Santander Río S.A.	457.033	39.885
Intereses a Cobrar C. Ahorro - Banco Santander Río S.A.	6.518	703
JP Morgan Chase UK (Anexo II)	24.134	65.144
Total	487.685	105.732

NOTA 5: INVERSIONES

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.09	31.12.08
	$	$
Acciones con cotización en mercados del país (Anexo I)	67.447.722	5.731.949
Acciones no negociables en mercados del país (Anexo I y II)	-	734.348
Provisiones por gastos de venta (Anexo I)	(168.619)	(16.166)
Total	67.279.103	6.450.131

NOTA 6: CREDITOS

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.09	31.12.08
	$	$
Deudores por operaciones pendientes de liquidación	145.998	-
Dividendos a cobrar	-	17.778
Total	145.998	17.778

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre 2008, la composición del rubro es la siguiente:

	30.06.09 $	31.12.08 $
Acreedores por operaciones pendientes de liquidar	143.395	-
Honorarios y gastos a pagar - Sociedad Gerente	114.366	18.382
Honorarios a pagar – Sociedad Depositaria	5.415	569
Total	263.176	18.951

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

La composición de los créditos y de las deudas al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, 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
	30.06.09 $	31.12.08 $	30.06.09 $	31.12.08 $
A vencer				
1er. Trimestre	145.998	17.778	263.176	18.951
Total	**145.998**	**17.778**	**263.176**	**18.951**
No devengan intereses	145.998	17.778	263.176	18.951
Total	**145.998**	**17.778**	**263.176**	**18.951**

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

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 período iniciado el 1° de enero de 2009 finalizado el 30 de junio de 2009 que se devengaron a favor de las Sociedades Gerente y Depositaria fueron de:

Sociedad Gerente 1,90%
Sociedad Depositaria 0,0968%

NOTA 10: SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

Desde los últimos meses de 2008 los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito, observándose, en consecuencia, una significativa caída en los índices bursátiles de los mercados internacionales, a la vez que comenzó a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es incierta.

Con respecto a Argentina, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de los títulos públicos y privados, así como también un alza de las tasas de interés, del riesgo país y de los tipos de cambio, situación que continúa a la fecha de emisión de los presentes estados contables. Adicionalmente, en diciembre de 2008 mediante Decreto 2104/2008 se modificó el régimen de Administración Privada de Jubilaciones y Pensiones (AFJP), quedando las personas allí incluidas comprendidas en los alcances del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA). El impacto de estas medidas en el mercado financiero y de capitales a la fecha aún es incierto.

La Sociedad Gerente desarrolla un proceso de evaluación y monitoreo de los eventuales efectos que las situaciones mencionadas puedan tener. Los presentes estados contables deber ser considerados a la luz de las circunstancias descriptas precedentemente.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Balance General al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Inversiones

Anexo I

Acciones negociables en mercados del país:

Denominación (*)	Cantidad	Precio $ (**)	Valor efectivo $
Acciones Ordinarias:			
ALUAR PREF.	404.520	2,950	1.193.334
BANCO FRANCES	641.014	5,650	3.621.729
BANCO GALICIA Y BS AS	9.854.198	1,280	12.613.373
BANCO PATAGONIA ACC. ORDINARIAS CLASE B	1.133.228	1,500	1.699.842
BANSUD	2.110.278	6,200	13.083.724
CONSULTATIO SA	218.750	1,900	415.625
CRESUD	827.293	3,700	3.060.984
EDENOR S.A.	3.964.253	1,040	4.122.823
INDUPA	152.492	2,550	388.855
IRSA	636.958	1,870	1.191.111
MOLINOS RÍO DE LA PLATA	16.009	8,060	129.033
PAMPA HOLDINGS	5.962.885	1,200	7.155.462
PETROBRAS ENERGÍA PARTICIPACIONES S.A.	1.989.037	2,340	4.654.347
SIDERAR	33.265	11,700	389.201
TELECOM	1.285.530	10,000	12.855.300
TRANSENER S.A.	975.676	0,725	707.364
TRANSPORTADORA GAS DEL SUR	93.042	1,780	165.615
Subtotal			**67.447.722**
Provisión gastos de venta			(168.619)
Total al 30.06.09			**67.279.103**
Total al 31.12.08			**5.717.619**

(*) ADR: American Depositary Receipt
CeDeAr: Certificado de Depósito Arg
(**) Determinado conforme a lo expuesto en Nota 3.3.c.

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Balance General al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Inversiones

Anexo I (Cont.)

Acciones no negociables en mercados del país (en moneda extranjera):

Denominación	Cantidad	Precio $	Valor efectivo $
Total al 30.06.09			**-**
Total al 31.12.08			**732.512**

Total al 30.06.09	**67.279.103**
Total al 31.12.08	**6.450.131**

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Schroder Renta Variable
Fondo Común de Inversión

Balance General al 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008

Activos en Moneda Extranjera

Anexo II

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera		Cotización	Monto en moneda argentina	
				30.06.09 $	31.12.08 $
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos	U$S	6.368	3,79	24.134	65.144
Inversiones (Anexo I)	Real Br.	-		-	734.348
Total del Activo Corriente				**24.134**	**799.492**
Total del Activo				**24.134**	**799.492**

U$S = Dólar Estadounidense
Real Br. = Real Brasileño

Véase nuestro informe de fecha
5 de agosto de 2009
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.
Tomo 274 - Folio 12

Carlos R. Solans
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto Roberto Sword
Presidente

Price Waterhouse & Co. S.R.L.
Firma miembro de PricewaterhouseCoopers
Bouchard 557, piso 7°
C1106ABG – Ciudad de Buenos Aires
Tel. (54-11) 4850-0000
Fax (54-11) 4850-1800

www.pwc.com/ar

INFORME DE REVISION 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 Renta Variable Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2009, de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008 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 2008 y 2007, sobre los cuales emitimos nuestro informe sin salvedades de fecha 17 de febrero de 2009, manifestamos que:

   a) los estados contables de Schroder Renta Variable Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2009 y 2008, 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 Renta Variable Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2008.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

4. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

   a) los estados contables de Schroder Renta Variable 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 las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;

   b) los estados contables de Schroder Renta Variable Fondo Común de Inversión surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;

   c) al 30 de junio de 2009 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de Schroder Renta Variable Fondo Común de Inversión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de agosto de 2009.

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.
Tomo 274 – Folio 12

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 Renta Variable Fondo Común de Inversión:

a) Estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008.
b) Estado de resultados por los períodos intermedios de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008.
c) Estado de evolución del patrimonio neto por los períodos intermedios de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008.
d) Estado de flujo de efectivo por los períodos intermedios de seis meses finalizados el 30 de junio de 2009 y 2008.
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 los auditores que emitieron con fecha 5 de agosto de 2009, 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 intermedio de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009 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.

Buenos Aires, 5 de agosto de 2009.

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