

# **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.**

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes al ejercicio económico finalizado

el 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

# **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.**

## **Memoria y Estados Contables**

correspondientes al ejercicio económico finalizado  
el 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

## **Índice**

Memoria

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Notas

Anexos

Informe de Auditoría sobre Estados Contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

# Memoria

A los Señores Cuotapartistas  
Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

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 1er. Ejercicio Económico de Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I. finalizado el 31 de diciembre de 2024.

## Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el patrimonio del fondo era de \$ 1.030.000.- y los valores de las cuotapartes eran los siguientes:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.23	Valor de Cuotaparte al 31.12.23	Total al 31.12.23
Clase "B"	1.000	1030,000092	1.030.000
<b>Total</b>	<b>1.000</b>		<b>1.030.000</b>

## Contexto Internacional

El 2024 se destacó como un año de contrastes y desafíos, donde los mercados financieros globales supieron capitalizar oportunidades en un entorno de alta complejidad económica y geopolítica. A pesar de los vientos en contra que incluyeron presiones inflacionarias persistentes, ajustes monetarios moderados y tensiones políticas en Europa y Asia, los activos de riesgo lograron mantener un desempeño robusto.

El Nasdaq lideró los mercados desarrollados con un retorno del +28,6%, impulsado por el renovado protagonismo de las tecnológicas y la revolución de la inteligencia artificial (IA), que continúa atrayendo flujos significativos hacia sectores vinculados a la innovación. El S&P 500, con un alza del +23,3%, reflejó un entorno corporativo favorable y el crecimiento económico sostenido en Estados Unidos. En los mercados emergentes, el MSCI Emerging Markets registró un retorno del +8,1%, con un repunte significativo en las acciones chinas hacia la segunda mitad del año, cerrando en +19,8%, tras un comienzo débil debido a la incertidumbre en el sector inmobiliario y la confianza del consumidor.

En Europa, los mercados mostraron un avance más limitado (+6%, STOXX Europe 600) debido al impacto de costos energéticos elevados, políticas regulatorias restrictivas y tensiones políticas internas, particularmente en Alemania y Francia. Por otro lado, Japón destacó como uno de los mercados más resilientes a nivel global, con un rendimiento del +20,5%, impulsado por reformas estructurales, un yen débil y renovado optimismo sobre la salida de la deflación.

La dinámica de la renta fija reflejó un entorno de tasas persistentemente altas, con el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años cerrando el 2024 en 4,6%, tras un

aumento sostenido durante el año. Este movimiento estuvo influenciado en gran parte por las elecciones presidenciales en Estados Unidos, donde la victoria de Donald Trump generó expectativas de mayor inflación y un posible aumento en el déficit fiscal, lo que presionó al alza los rendimientos.

En el mercado de commodities, el oro lideró como refugio de valor, cerrando el año con un alza del +27,2%, impulsado por la incertidumbre fiscal en Estados Unidos y la acumulación estratégica del Banco Central de China. Por su parte, el petróleo WTI registró un rendimiento marginal del +0,1%, con un precio promedio de USD 75,7 por barril en un contexto marcado por alta volatilidad. La soja concluyó 2024 con una caída acumulada del -22,2%.

El crecimiento económico global estuvo marcado por una clara divergencia regional. Estados Unidos consolidó su liderazgo con un crecimiento del PIB estimado en +2,8% (FMI). Mientras que la eurozona avanzó apenas un +0,8% (FMI), afectada por la transición energética y tensiones geopolíticas. En América Latina, Brasil destacó con un crecimiento estimado del +3% (FMI), pese al deterioro fiscal bajo la administración de Lula, que contribuyó a una depreciación del real frente al dólar del -27,4%. En Asia, China mostró una recuperación gracias a estímulos económicos, mientras que Japón mantuvo su expansión respaldado por reformas estructurales y un yen competitivo.

En resumen, el 2024 se caracterizó por un desempeño destacado en los mercados financieros globales, impulsado por la fortaleza de Estados Unidos, el avance de la inteligencia artificial y un entorno de políticas monetarias más flexibles hacia el cierre del año. De cara al 2025, los inversores deberán seguir de cerca la evolución de las tensiones geopolíticas, la sostenibilidad del crecimiento económico en Estados Unidos y las implicancias de las políticas fiscales y monetarias en las principales economías.

### Contexto local

El 2024 se consolidó como un año de resultados extraordinarios para el mercado argentino, tanto en renta fija como variable, destacándose en un contexto de recuperación macroeconómica y creciente entusiasmo inversor.

La economía argentina mostró signos de estabilización tras años de desequilibrios. Desde el piso registrado en abril, según el EMAE, la actividad económica comenzó a crecer mes a mes, acumulando una suba del +5,3%. Este proceso estuvo impulsado por el consumo privado y sectores estratégicos como hidrocarburos y minería.

En términos macroeconómicos, 2024 cerró con importantes avances. La inflación anual cerró en 117,8%, marcando una notable desaceleración frente al 211,4% del 2023. Este resultado estuvo acompañado por un superávit fiscal sostenido y una política monetaria disciplinada que reforzaron la confianza del mercado y, en línea con esto, el riesgo país registró una caída significativa de 1.271 puntos básicos, cerrando en 635 puntos básicos. Aunque las reservas netas del Banco Central permanecieron en terreno negativo (USD -2.500 millones), se logró una recuperación desde los USD -8.700 millones del año anterior, gracias a un superávit en el MULC de USD 18.700 millones y una operación REPO de USD 1.000 millones.

Este entorno positivo fue complementado por las reformas estructurales del gobierno de Javier Milei, orientadas a equilibrar las cuentas públicas, atraer capitales y recuperar la competitividad externa. Entre las medidas más destacadas se incluyen una devaluación inicial del 54%, recortes en el gasto público y un enfoque sostenido en la acumulación de reservas internacionales, el lanzamiento del Régimen de Incentivo para la Generación de Inversiones (RIGI) y un exitoso programa de blanqueo de capitales. Estas políticas, junto con la desaceleración inflacionaria, elevaron su aprobación a niveles superiores al 50%, un hecho

inusual en los primeros años de mandato. No obstante, el gobierno enfrenta el desafío de consolidar estos avances en un año electoral como 2025, donde el foco estará puesto en traducir las mejoras macroeconómicas en resultados tangibles para la economía real.

En el mercado de renta variable, el S&P Merval alcanzó su mejor desempeño desde 2003, con un avance anual del +172,5% en pesos y +121,1% en dólares. El sector bancario lideró las subas con rendimientos superiores al +300%, reflejando el renovado interés de los inversores por los activos locales.

En cuanto a la renta fija, los bonos soberanos destacaron con retornos excepcionales. El tramo corto ofreció una rentabilidad del +122% en dólares, y el largo +114%. Este comportamiento contrastó con los bonos corporativos, que si bien lograron un retorno positivo del +14%, resultaron menos atractivos.

El mercado también evidenció una sólida recuperación en los instrumentos en pesos. Las Lecaps alcanzaron un retorno del +70% en dólares, impulsadas por un carry trade favorecido por la desaceleración inflacionaria y la estabilidad cambiaria. Los bonos ajustados por CER mostraron un rendimiento destacado del +43% en dólares, mientras que los dollar-linked, afectados por el crawling peg, cerraron con un modesto +6%.

En resumen, 2024 fue un año con matices para el mercado argentino. Aunque se observó una recuperación macroeconómica y rendimientos positivos en activos locales, la elevada inflación representó un reto significativo que limitó el potencial de crecimiento. Este contexto sentó bases sólidas para el próximo año, en el que el desafío será sostener el impulso en un entorno global y político más competitivo.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

El Directorio

Denominación: **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.**

Actividad Principal: Invertir en instrumentos de renta fija públicos y/o privados que coticen en Mercados autorizados

**Estados Contables**

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa en moneda homogénea

Fecha de inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio: 28 de septiembre de 2022

Número de inscripción en el Registro de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: 1380

Fecha en que finaliza la duración del Fondo Común: Tiempo indeterminado

Denominación del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión: **Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

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

Actividad Principal: Dirección y Administración de Fondos Comunes de Inversión

Denominación del Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión: **Banco de Valores S.A.**

Domicilio: Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad Principal: Banco Comercial

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Estado de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023,  
presentados en forma comparativa en moneda homogénea  
(Nota 2)

	31.12.24	31.12.23
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Bancos (Nota 4 y Anexo I)	1.030.000	1.760.510
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	-	-
<b>Total del Pasivo</b>	-	-
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Nota 6)	1.030.000	1.760.510
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO**  
**S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023,  
presentado en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

	31.12.24	31.12.23
	\$	\$
Resultados por tenencia y conversión , incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda - (Pérdida) / Ganancia	(730.510)	619.679
<b>Subtotal Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda</b>	<b>(730.510)</b>	<b>619.679</b>
Honorarios y Gastos Agente de Administración	-	-
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	-	-
<b>Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia</b>	<b>(730.510)</b>	<b>619.679</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO**  
**S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente



# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023,  
presentado en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

Rubros	Cuotapartes	Total del Patrimonio Neto al 31.12.2024	Total del Patrimonio Neto al 31.12.2023
		\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	1.760.510	1.760.510	-
Suscripciones de cuotas partes	-	-	1.140.831
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(730.510)	(730.510)	619.679
<b>Saldos al cierre del ejercicio (Nota 6)</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO**  
**S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A T° 297 F° 129

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023,  
presentado en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

	31.12.24	31.12.23
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO (Nota 3.3.h)</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.760.510	-
Efectivo al cierre del ejercicio	1.030.000	1.760.510
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(730.510)</b>	<b>1.760.510</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado del ejercicio - (Pérdida) / Ganancia	(730.510)	619.679
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas	(730.510)	619.679
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Suscripciones de cuotas partes	-	1.140.831
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	-	1.140.831
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(730.510)</b>	<b>1.760.510</b>

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

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO**  
**S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Notas a los Estados Contables

correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023,  
presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

### **NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO**

Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I. (el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires con fecha 09 de marzo de 2023. El Fondo ofrece tres clases de cuotapartes escriturales denominadas: Clase A, Clase B, Clase C (Nota 6).

El objetivo de inversión es obtener la apreciación del valor del patrimonio del Fondo mediante ingresos corrientes y ganancias de capital por la compra y venta de los activos autorizados. Son activos autorizados los valores negociables, instrumentos financieros y otros activos financieros de renta fija y/o renta variable.

### **NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Los presentes Estados Contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las que éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

#### **2.1. Información Comparativa**

Los saldos al 31 de diciembre de 2023 que se exponen en estos estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas teniendo en consideración lo indicado en la nota 3.2. Los mismos incluyen ciertas reclasificaciones que contemplan aspectos específicos de exposición a los efectos de presentarla sobre bases uniformes con las del presente ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## 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 dirección 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, según corresponda. La Dirección de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para gastos de venta. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

#### **3.2. Unidad de medida**

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la RT N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de alta inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%.

La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales mencionadas en forma precedente, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018. La FACPCE ha confirmado esta situación con la Resolución de su Junta de Gobierno (JG) 539/18.

Mediante su Resolución General 10/2018 (B.O. 28/12/2018), la Inspección General de Justicia (IGJ) dispuso que estados contables correspondientes a períodos intermedios de tres meses completos o períodos intermedios deberán presentarse ante dicho Organismo expresados en moneda homogénea. Asimismo, mediante dicha resolución determinó que, a los fines de la reexpresión de los estados contables, se aplicarán las normas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptadas por el Consejo Profesional en Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

#### **3.2. Unidad de medida (Cont.)**

En función de las disposiciones detalladas en forma precedente, la dirección de la Sociedad ha reexpresado los presentes estados contables al 31 de diciembre de 2024.

De acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, los estados contables de una entidad en un contexto considerado alta inflación deben presentarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de dichos estados contables. Todos los montos incluidos en el estado de situación patrimonial, que no se informen en términos de la unidad de medida a la fecha de los estados contables, deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados contables, aplicando un índice de precios general desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente.

La reexpresión de los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado ya se encuentran reexpresados a la fecha de los estados contables;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio económico que se informa;
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente.

En la aplicación inicial del método de reexpresión, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

<b>Componente</b>	<b>Fecha de origen</b>
Suscripciones	Fecha de suscripción
Rescates	Fecha de rescate

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

#### **3.3. Expresión de los estados contables en pesos**

Por la naturaleza de este Fondo, su Reglamento de Gestión, aprobado por la CNV, establece que las transacciones y el valor de la cuota parte sean determinados en dólares estadounidenses. Como consecuencia de lo recién mencionado la contabilidad es llevada en dólares estadounidenses pero debido a la legislación vigente en la República Argentina, los estados contables deben presentarse en pesos.

Para tales efectos el tipo de cambio utilizado para la conversión fue el tipo de cambio Oficial al 31.12.2024.

#### **3.4. Criterios de valuación**

##### **a. Bancos**

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

##### **b. Impuesto a las ganancias**

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

##### **c. Cuentas del patrimonio neto**

Las cuentas integrantes de este rubro han sido valuadas a su valor nominal reexpresadas siguiendo los lineamientos expuestos en Nota 3.2.

Los resultados se exponen reexpresados según lo mencionado en la nota 3.2. La empresa ejerció la opción de la RG 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en sola línea.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

---

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Notas a los Estados Contables (Continuación)

### **NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)**

#### **3.4. Criterios de valuación**

##### **d. Cuentas del estado de resultados**

Los resultados se exponen reexpresados según lo mencionado en la nota 3.2. La empresa ejerció la opción de la RG 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en sola línea.

##### **e. Estado de flujo de efectivo**

Se considera efectivo a las disponibilidades más las inversiones corrientes.

	31.12.24	31.12.23
	\$	\$
Banco de Valores ctas. Ctes. en dólares (Anexo II)	1.030.000	1.760.510
<b>Total</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>

### **NOTA 4: BANCOS**

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.24	31.12.23
	\$	\$
Banco de Valores ctas. Ctes. en dólares (Anexo II)	1.030.000	1.760.510
<b>Total</b>	<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>

### **NOTA 5: HONORARIOS POR GESTIÓN**

De acuerdo con disposiciones reglamentarias del Fondo, el Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por su gestión como máximo un honorario anual equivalente al 6% anual. El porcentaje se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

El Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión percibirá por el desempeño de sus funciones un honorario que no podrá superar el porcentaje máximo anual de 2,40%, el que se aplicará sobre el Patrimonio Neto diario del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Notas a los Estados Contables

### (Continuación)

#### **NOTA 6: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES**

Al 31 de diciembre de 2024 la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.24	Valor de Cuotaparte al 31.12.24	Total al 31.12.24
Clase "B"	1.000	1030,000092	1.030.000
<b>Total</b>	<b>1.000</b>		<b>1.030.000</b>

#### **NOTA 7: LEY DE MERCADO DE CAPITALS**

Con fecha 9 de mayo de 2018, la Cámara de Diputados de la Nación aprobó la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440, promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional el 11 de mayo de 2018, cuyo objetivo es potenciar el financiamiento a las micro pequeñas y medianas empresas ("MiPyMEs") y el desarrollo del mercado de capitales nacional para incrementar la base de inversores y de empresas que se financien en dicho ámbito, como así también alentar la integración y federalización de los distintos mercados del país. Dicha Ley implica la modificación de varias Leyes, entre ellas, la Ley de Fondos Comunes de Inversión N° 24.083 y la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831.

La Ley de Mercado de Capitales fue modificada con el fin de adecuar la misma a la tendencia mundial, receptando las recomendaciones de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), y considerando el desarrollo del mercado de capitales como una actividad estratégica y fundamental para el crecimiento del país, siendo sus principales objetivos, entre otros, propender a la integridad y transparencia del mercado de capitales, minimizar el riesgo sistémico fomentando una sana y libre competencia y propender a la inclusión financiera.

La Ley de Financiamiento Productivo, modificó la definición de fondo común de inversión estableciendo al mismo como aquel patrimonio de titularidad de varias personas, las que gozan de derechos de copropiedad representados por cuotapartes.

Adicionalmente, se incluye la potestad de la CNV de supervisar a la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria, a las demás personas que se vinculen con los Fondos, y a todas las operaciones, transacciones y relaciones de cualquier naturaleza referidas a los mismos. En lo referido a definición de responsabilidades establece que la Sociedad Gerente y la Sociedad Depositaria son responsables, de manera individual y separada de los perjuicios que pudieran ocasionarse a los cuotapartistas por el incumplimiento de las obligaciones inherentes a cada una de ellas derivadas de la normativa aplicable.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente



# **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.**

## **Notas a los Estados Contables**

### **(Continuación)**

#### **NOTA 7: LEY DE MERCADO DE CAPITALS (Cont.)**

Cabe mencionar que, en línea con los cambios introducidos por la Ley de Financiamiento Productivo mencionadas en los párrafos precedentes, el 24 de mayo de 2018, la CNV emitió la Resolución N° 735/2018 que modifica las normas sobre fondos comunes de inversión en lo concerniente a: autorización de nuevos fondos, sustitución de órganos del fondo, publicidad e información, modificaciones del reglamento de gestión y contenido de las cláusulas generales del reglamento de gestión tipo.

#### **NOTA 8: FATCA**

El Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión cumple con las obligaciones impuestas por el Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) de los Estados Unidos de Norteamérica.

A continuación, se detallan los datos de registro:

- Clasificación de la Entidad según FATCA:

Foreign Financial Institution (Institución Financiera Extranjera)

Entidad Patrocinante:

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

- Número GIIN de la Entidad Patrocinante: 9HJ9UY.00000. SP.032

Véase nuestro informe de fecha  
7 de marzo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente

# Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.

## Activos en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expuestos en moneda homogénea.

### Anexo I

Denominación	Monto y clase de la moneda extranjera (1)	Cotización (2)	Monto en moneda argentina	
			31.12.24 \$	31.12.23 \$
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Bancos	U\$S 1.000	1030,000	1.030.000	1.760.510
<b>Total Activo Corriente</b>			<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>
<b>Total Activo</b>			<b>1.030.000</b>	<b>1.760.510</b>

(1) U\$S = Dólares Estadounidenses

(2) Nota 3.3b

Véase nuestro informe de fecha

7 de marzo de 2025

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Daniel R. Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword  
Presidente



## *Informe de auditoría emitido por los auditores independientes*

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

### **Informe sobre la auditoría de los estados contables**

---

#### **Opinión**

---

Hemos auditado los estados contables de Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I. (en adelante “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados contables, que incluyen información material sobre las políticas contables y anexos complementarios.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial del Fondo al 31 de diciembre de 2024, así como su resultado, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

---

#### **Fundamento de la opinión**

---

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables” del presente informe. Somos independientes del Fondo y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

---

#### **Información que acompaña a los estados contables (“otra información”)**

---

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados contables financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

---

## **Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables**

---

El Directorio de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “la Sociedad Gerente”) es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad del Fondo de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

---

## **Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad Gerente.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad Gerente, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados contables, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.



- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad Gerente en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) Los estados contables de Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- b) Según surge de los registros contables de Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I., no surgen deudas devengadas al 31 de diciembre de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F° 17  
Gastón L. Inzaghi  
Contador Público (U.B.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 297 F° 129

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de  
**Schroder S.A.**  
**Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**  
CUIT N°: 30-61683686-9  
Domicilio legal: Enrique Butty 220 Piso 12°  
**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

### Informe sobre los controles realizados por la comisión fiscalizadora respecto de los estados contables y la memoria de los directores

#### I. MANIFESTACIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como síndicos integrantes de la comisión fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados contables de **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.** que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, así como las notas 1 a 8 y anexo I explicativas de los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, el inventario y la memoria de los directores correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Manifestamos que, los estados contables mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, contemplan, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.** al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha. Asimismo, en lo que es materia de nuestra competencia no tenemos observaciones que formular con relación a la memoria de los directores en cuanto al cumplimiento con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

#### II. FUNDAMENTO DE LA MANIFESTACIÓN

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del CPCECABA.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 7 de marzo de 2025 y manifiesta haber llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de los directores.

Asimismo, con relación a la memoria de los directores correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades y otra información requerida por los organismos de control no teniendo en lo que es materia de nuestra competencia observaciones que formular.

Dejamos expresa mención que somos independientes de **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.** Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **III. RESPONSABILIDADES DE LA DIRECCIÓN DE SCHRODER RETORNO TOTAL CUATRO F.C.I., EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES**

La Dirección de **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.** es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa.

En la preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de **Schroder Retorno Total Cuatro F.C.I.** para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria los directores son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

### **IV. RESPONSABILIDADES DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre los documentos mencionados en el apartado I, manifestando que los mismos contemplan, en todos sus aspectos significativos, el cumplimiento de los requisitos legales establecidos en la Ley General de Sociedades y las normas profesionales vigentes.

Consideramos que nuestro trabajo y el informe de los auditores externos nos brindan una base razonable para fundamentar en nuestro informe que los estados contables en su conjunto estén libres de incorrección significativa, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias.

### **V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

- a) Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) En el desempeño de nuestra función consideramos haber cumplido con nuestros deberes como síndicos conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 07 de marzo de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

---

Daniel R. Muzzalupo  
Síndico Titular  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 07/03/2025

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: SCHRODER RETORNO TOTAL CUATRO FCI Otras (con domic. legal)

CUIT: 90-1380-0

Fecha de Cierre: 31/12/2024

Monto total del Activo: \$1.030.000,00

Intervenida por: Dr. GASTON LEOPOLDO INZAGHI

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. GASTON LEOPOLDO INZAGHI

Contador Público ( Universidad de Belgrano )

CPCECABA T° 297 F° 129

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

824656

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
bmgbw hbo

