

Schroder Argentina F.C.I.

Memoria y Estados Contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

Schroder Argentina F.C.I.

Memoria y Estados Contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022, 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 los Auditores Independientes

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

A los Señores Cuotapartistas
Schroder Argentina 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 27mo. Ejercicio Económico de Schroder Argentina F.C.I. finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Volumen al cierre del ejercicio

Al cierre del ejercicio, el patrimonio del fondo era de \$ 32.044.418.509,- y los valores de las cuotapartes eran los siguientes:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.22	Valor de Cuotaparte al 31.12.22	Total al 31.12.22
Clase A	2.263.022	105,188852	238.044.710
Clase B	229.145.350	110,942638	25.421.989.539
Clase C	9.661.650	110,630145	1.068.869.780
Clase D	46.367.151	114,639661	5.315.514.480
Total	287.437.173		32.044.418.509

Contexto Internacional

El 2022 podrá ser recordado como un año de fuerte suba inflacionaria y el comienzo del ciclo de suba de tasas en los principales Bancos Centrales del mundo. Si bien es cierto que, hacia fines del 2021, la inflación ya había comenzado a acelerar (por entonces, el debate giraba en torno a si dicha suba sería transitoria o no), durante el 2022 alcanzó al nivel más alto de los últimos 40 años en Estados Unidos, la Eurozona, Japón, el Reino Unido y varias regiones más. Esta situación precipitó una fuerte reacción por parte de los Bancos Centrales hacia políticas monetarias contractivas (incluso por encima de la expectativa que había a principios de año). En el caso particular de Estados Unidos, la Reserva Federal elevó en 425 bps la tasa de política monetaria comenzando en la reunión de marzo (en uno de los ciclos de suba de tasas más rápidos de su historia) y, 3 meses después, comenzó el Quantitative Tightening (achicamiento de la hoja de balance) a una velocidad 3 veces superior comparado con el QT de 2017.

Este endurecimiento de las condiciones financieras podrían ser el principal driver para explicar el mal desempeño evidenciado en el amplio espectro de activos de Renta Fija y Renta Variable (los commodities, como suele ocurrir en contextos inflacionarios, mostraron un desempeño superior, incluso con retornos positivos acumulados en el año) junto con el fortalecimiento del dólar norteamericano. Por citar un ejemplo, el típico portafolio 60/40 (60% Renta Variable, 40% Renta Fija) tuvo su peor año en los últimos 60. Además, en ese mismo lapso de tiempo, sólo en 4 años se registraron retornos negativos en simultáneo en la Renta Fija y la Renta Variable de EE.UU.

Producto también de la política monetaria contractiva, el consenso para el 2023 parece ser el de una recesión global (con foco en Estados Unidos y Europa) siendo la incógnita principal qué magnitud tendrá dicha caída en la actividad económica. Sin embargo, los datos de inflación y empleo del último trimestre de 2022 alientan y mantienen viva la expectativa de que un “aterrizaje suave” es posible (esto es, un descenso de la inflación general hacia el objetivo de la FED alrededor de 2% interanual sin provocar una contracción económica).

Contexto local

A principios de 2022, Argentina llegó a un acuerdo con el FMI para refinanciar el préstamo tomado en 2018 (Stand By Agreement) dentro de un programa denominado Extended Fund Facility que, entre otras cosas, extiende los plazos de pago de capital entre 4 y 10 años. Además, dicho programa establece metas cuantitativas que dan forma al programa económico actual. Puntualmente, hay las 3 metas cuantitativas que Argentina debe cumplir están relacionadas con la acumulación de Reservas Internacionales Netas y un máximo de déficit primario y financiamiento monetario por parte del BCRA al tesoro. En el 2022, el Tesoro Nacional logró cumplir las metas trimestrales de junio, septiembre y diciembre (con excepción de la acumulación de Reservas Internacionales Netas en junio por lo cual se tuvo que solicitar una exención y, posteriormente, fue aprobada por el FMI).

En el plano político, el 2022 fue un año turbulento, que tuvo la renuncia de Martin Guzman como Ministro de Economía en julio. Luego, Silvina Batakis asumió el cargo y, 25 días después, Sergio Massa asumió el cargo, lugar que ocupa actualmente. Esta situación tuvo su correlato en el mercado financiero que comenzó con una fuerte caída del financiamiento por parte del sector privado de los vencimientos del tesoro entre abril y junio. Posterior a ello, la curva en pesos tuvo una fuerte corrección y el BCRA emitió ARS 1.5 billones para contener los precios.

Con la asunción de Massa, se llevaron a cabo algunas acciones que tendieron a estabilizar la macro, siempre en el marco de una economía vulnerable. En agosto y noviembre de se realizó el primer canje de deuda soberana en pesos (en noviembre de 2022 y enero de 2023 se llevó a cabo el segundo y tercer canje que tiene por objetivo permitir al BCRA rollear su tenencia de instrumentos dado que, para cumplir con el acuerdo del FMI, no puede participar de emisiones primarias), en septiembre y diciembre se implementaron los denominados Dólar Soja I y Dólar Soja II para incentivar la liquidación de las exportaciones, se subieron las tasas de referencia (tanto del Tesoro como del BCRA) y el gasto público comenzó a mostrar una caída en términos reales, contribuyendo a cumplir la meta Fiscal con el FMI.

El correlato de esto es que la economía transita en un nivel de nominalidad superior al de los años anteriores (la inflación interanual del 2022 se ubicó en 94.8%), con una brecha cambiaria mayor que en promedio se situó alrededor de 100% durante el año.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2023.

El Directorio

Denominación: **Schroder Argentina F.C.I.**

Actividad Principal: Invertir por cuenta de tenedores de cuotas partes, en valores mobiliarios con oferta pública autorizada en el país por la Comisión Nacional de Valores o en bolsas y mercados del exterior.

Estados Contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

Fecha de inscripción del Reglamento de
Gestión en el Registro Público de Comercio: 26 de julio de 1996

Número de inscripción en el Registro de
Fondos Comunes de Inversión de la Comisión
Nacional de Valores: 158

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

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

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

Actividad Principal: Dirección y Administración de Fondos
Comunes de Inversión

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

Domicilio: Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos
Aires

Actividad Principal: Banco Comercial

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Estado de Situación Patrimonial

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021,

Presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 4 y Anexo II)	5.371.418	28.667.911
Inversiones (Nota 5 y Anexos I, II y III)	31.711.506.022	29.570.525.126
Créditos (Notas 6, 8)	100.771.704	958.059.630
Total del Activo Corriente	31.817.649.144	30.557.252.667
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 5 y Anexos I, II y III)	531.384.910	-
Total del Activo no Corriente	531.384.910	-
Total del Activo	32.349.034.054	30.557.252.667
	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Notas 7, 8)	304.615.545	51.468.208
Total del Pasivo Corriente	304.615.545	51.468.208
Total del Pasivo	304.615.545	51.468.208
PATRIMONIO NETO (Nota 10)	32.044.418.509	30.505.784.459
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	32.349.034.054	30.557.252.667

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de mayo de 2023

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

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Estado de Resultados

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021,
presentados en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda – (Pérdida)/Ganancia	(1.183.930.093)	621.846.824
Subtotal Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(1.183.930.093)	621.846.824
Honorarios y Gastos Agente de Administración	(537.571.263)	(456.613.818)
Honorarios y Gastos Agente de Custodia	(37.659.175)	(29.677.976)
Otros Ingresos	185	681.881
Resultado del ejercicio – (Pérdida)/Ganancia	(1.759.160.346)	136.236.911

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

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

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

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

Rubros	Total del patrimonio neto	
	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	30.505.784.459	23.084.953.243
Suscripciones de cuotapartes	22.911.003.017	12.496.148.353
Rescates de cuotapartes	(19.613.208.621)	(5.211.554.048)
Resultado del ejercicio - (Pérdida)/Ganancia	(1.759.160.346)	136.236.911
Saldos al cierre del ejercicio (Nota 10)	32.044.418.509	30.505.784.459

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

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

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Estado de Flujo de Efectivo

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021,
presentado en forma comparativa en moneda homogénea.

(Nota 2)

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO (Nota 3.3 h)		
Efectivo al inicio del ejercicio	29.599.193.037	22.832.742.909
Efectivo al cierre del ejercicio	31.716.877.440	29.599.193.037
Aumento neto del efectivo	2.117.684.403	6.766.450.128
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del ejercicio - (Pérdida)/Ganancia	(1.759.160.346)	136.236.911
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo:		
(Aumento)/Disminución neta de inversiones no corrientes	(531.384.910)	319.761.183
Disminución/(Aumento) neto de deudores por op. pendientes de liquidar en pesos	857.287.926	(958.059.629)
Disminución neta de acreedores por operaciones pendientes de liquidar en dólares	-	(27.801.995)
Aumento/(Disminución) neta de acreedores por rescates	249.470.290	(1.473.681)
Aumento de honorarios y gastos a pagar	3.677.047	13.193.034
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(1.180.109.993)	(518.144.177)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripciones de cuotapartes	22.911.003.017	12.496.148.353
Rescates de cuotapartes	(19.613.208.621)	(5.211.554.048)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	3.297.794.396	7.284.594.305
Aumento neto del efectivo	2.117.684.403	6.766.450.128

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

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

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, presentadas en forma comparativa en moneda homogénea

NOTA 1: ORGANIZACIÓN Y OBJETIVO DEL FONDO

Schroder Argentina F.C.I. (el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires con fecha 26 de julio de 1996, bajo el nombre de Schroder Latín América F.C.I. como un fondo abierto de duración ilimitada. El fondo inicialmente ofrecía una única clase de cuotapartes escriturales. Mediante modificación en el Reglamento de Gestión de fecha 26 de julio de 2017 el Fondo ofrece siete clases de cuotapartes escriturales denominadas: Clase A Pesos, Clase A Dólares, Clase B Pesos, Clase B Dólares, Clase C Pesos, Clase C Dólares y Clase D (Nota 9).

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

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

NOTA 2: PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los presentes Estados Contables 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 2021 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 económico.

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina 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

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina 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 2022.

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:

Componente	Fecha de origen
Suscripciones	Fecha de suscripción
Rescates	Fecha de rescate

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.Á.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación

a. Bancos

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

b. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio al 31 de diciembre 2022 han sido valuados a la cotización del tipo de cambio vigente de acuerdo con las disposiciones de la resolución 848 de CNV.

El tipo de cambio utilizado para la valuación es el tipo de cambio de cierre mayorista que surge del Sistema de Operaciones Electrónicas "SIOPEL" del Mercado Abierto Electrónico.

En el resto del ejercicio fueron valuados según la RG 771 de la CNV.

c. Inversiones

Las inversiones fueron valuadas según la RG 771/2018 y la RG 848/2020, vigente desde el 15 de octubre de 2020, ambas emitidas por la CNV conforme al siguiente detalle:

- **Títulos Públicos y Obligaciones Negociables:** aquellos que hubieran registrado Transacciones Relevantes fueron valuados al Precio Relevante. Si no se hubiesen registrado Transacciones Relevantes, se estimó el precio de realización utilizando metodologías de valoración incorporando para ello curvas de rendimiento cupón cero, ponderando transacciones de mercados recientes del activo y, en su caso, de instrumentos financieros sustancialmente similares. En aquellos valores representativos de deuda en los cuales su precio de negociación no incluía los intereses devengados, el valor de dichos intereses fue adicionado al precio a los fines de la valuación de la especie.

Se consideran Transacciones Relevantes a aquellas efectuadas respecto a una especie en los mercados autorizados por C.N.V., por un monto negociado acumulado al final del día igual o superior (en cada mercado) a 100.000 Unidades de Valor Adquisitivo (U.V.A) actualizables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (C.E.R.). o cuando el valor nominal operado al cierre del día en cada mercado sea igual o superior al 5% del valor nominal de la especie. Por su parte se entiende por Precio Relevante al promedio ponderado por volumen total negociado en todos los plazos de negociación, de los precios de cierre de aquellos mercados autorizados por C.N.V. en los que se hayan registrado Transacciones Relevantes de la especie.

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

c. Inversiones (Cont.)

- **Certificados de Participación de Fideicomisos Financieros:** para su valuación se descontaron los flujos futuros de fondos esperados por una tasa de mercado que refleje el valor del dinero en el tiempo, el costo de incobrabilidad del patrimonio fideicomitado, el pago de servicios de mayor preferencia, el pago de todos los gastos e impuestos, entre otros conceptos.
- **Certificados de Depósito a Plazo Fijo:** aquellos depósitos a plazo fijo o inversiones a plazo emitidos por entidades financieras autorizadas por el B.C.R.A. fueron valuados a su valor de origen adicionando los intereses corridos. En cuanto a los instrumentos que poseen opción de cancelación antes del vencimiento o renovación por plazo determinado, fueron valuados a su valor en certificado más el precio de la opción valuada de acuerdo a lo especificado en el contrato que se negocian exclusivamente en el exterior: fueron valuados a su precio de mercado del exterior que mejor reflejó el precio de realización y convertidos al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas "SIOPEL" del Mercado Abierto Electrónico.

Las colocaciones en fondos comunes de inversión se encuentran valuadas al valor de la cuota parte vigente a la fecha de cierre del ejercicio.

En todos los casos se aplicó el criterio de buen hombre de negocios exigidos por C.N.V., siguiendo los criterios de prudencia que permitieron obtener los valores que mejor reflejan el precio de realización de los activos.

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C. C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

d. Créditos y cuentas por pagar

Los créditos y las cuentas por pagar han sido valuados a su valor nominal. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

e. Impuesto a las ganancias

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

f. Cuentas del patrimonio neto

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.

g. 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.

h. Estado de flujo de efectivo

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

3.3. Criterios de valuación (Cont.)

h. Estado de flujo de efectivo (Cont.)

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Bancos (Nota 4)	5.371.418	28.667.911
Otras inversiones consideradas como efectivo (Nota 5)	31.711.506.022	29.570.525.126
Efectivo y equivalentes de efectivo	31.716.877.440	29.599.193.037

NOTA 4: BANCOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Banco de Valores en Pesos	34.422	634.034
Citibank en Dólares NY (Anexo II)	5.336.996	28.033.877
Total	5.371.418	28.667.911

NOTA 5: INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

INVERSIONES CORRIENTES	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Obligaciones Negociables en Pesos (Anexo I)	3.076.403.162	8.656.038.825
Obligaciones Negociables en Dólares (Anexos I y II)	25.668.699.550	17.813.634.516
Fideicomisos Financieros en Pesos (Anexo I)	95.429.122	167.125.515
Fideicomisos Financieros en Dólares (Anexos I y II)	89.852.496	-
Fondo Común de Inversión (Anexo I)	1.487.580.140	1.154.685.600
Cheques de Pago Diferido en Pesos (Anexo I)	531.384.910	509.403.702
Cheques de Pago Diferido en Dólares (Anexos I y II)	-	1.269.832.400
Cauciones en Pesos (Anexo I)	1.278.400.000	-
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Pesos (Anexo I)	1.650.000	-
Rentas y Amortizaciones a cobrar en Dólares (Anexos I y II)	13.591.880	-
Previsión por desvalorización de inversiones (Anexos I y III)	(100.328)	(195.432)
Total	31.711.506.022	29.570.525.126

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 5: INVERSIONES (Cont.)

INVERSIONES NO CORRIENTES	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Cheques de Pago Diferido en Pesos (Anexo I)	531.384.910	-
	531.384.910	-

NOTA 6: CREDITOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Deudores por operaciones pendientes de liquidar en pesos	100.771.704	958.059.630
Total	100.771.704	958.059.630

NOTA 7: CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la composición del rubro es la siguiente:

	31.12.22	31.12.21
	\$	\$
Acreedores por rescates	250.038.909	568.619
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Administración	51.033.224	48.333.594
Honorarios y gastos a pagar - Agente de Custodia	3.543.412	2.565.995
Total	304.615.545	51.468.208

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

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

La composición de los créditos y las deudas Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según su plazo estimado de cobro o pago y sus pautas de actualización, se detalla en el siguiente cuadro:

	Créditos		Cuentas por pagar	
	31.12.22 \$	31.12.21 \$	31.12.22 \$	31.12.21 \$
A vencer				
1er. Trimestre 2023	100.771.704	958.059.630	304.615.545	51.468.208
24 meses	531.384.910	-	-	-
Total	632.156.614	958.059.630	304.615.545	51.468.208
No devengan intereses	100.771.704	958.059.630	304.615.545	51.468.208
Con devengam. Intereses	531.384.910	-	-	-
Total	632.156.614	958.059.630	304.615.545	51.468.208

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTIÓN

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

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.-B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 9: HONORARIOS POR GESTIÓN (Cont.)

Los honorarios por el ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2022 y finalizado el 31 de diciembre de 2022 que se devengaron a favor del Agente de Administración y del Agente de Custodia fueron de:

Agente de Custodia: 0,0968 %
Agente de Administración Clase A: 3,0000 %
Agente de Administración Clase B: 2,0000 %
Agente de Administración Clase C: 2,0000 %
Agente de Administración Clase D: 1,4000 %

NOTA 10: CARACTERÍSTICAS DE LAS CUOTAPARTES

Al 31 de diciembre de 2022 la cantidad y el valor de las cuotapartes es el siguiente:

Cuotapartes	Cantidad de Cuotapartes al 31.12.22	Valor de Cuotaparte al 31.12.22	Total al 31.12.22
Clase A	2.263.022	105,188852	238.044.710
Clase B	229.145.350	110,942638	25.421.989.539
Clase C	9.661.650	110,630145	1.068.869.780
Clase D	46.367.151	114,639661	5.315.514.480
Total	287.437.173		32.044.418.509

NOTA 11: 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.

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 11: LEY DE MERCADO DE CAPITALES (Cont.)

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 cuotas partes.

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.

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 12: FATCA

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

A continuación, 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

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE

El Fondo opera en un contexto económico complejo tanto en el ámbito nacional como internacional.

En 2022, la actividad económica a niveles generales se ha recuperado luego de las contracciones a nivel general causadas por la pandemia de COVID-19. De todas maneras, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania comenzado en febrero del año anterior causó una menor oferta de bienes y servicios que afectó directamente a las economías globales, generando inflación en dichos productos.

En el caso de Argentina, tras la caída del PBI de 9,9% en 2020, la economía logró recuperar en julio de 2021 los niveles pre-pandemia. Si bien durante el segundo trimestre de 2021 el PBI se recuperó 11,9% interanual, ayudado por la baja base de comparación, en términos desestacionalizados se expandió 4,1% contra el segundo trimestre del año. Esta expansión estuvo explicada por el refuerzo de políticas fiscales y monetarias expansivas en la previa electoral, y la ausencia de restricciones a la movilidad que sí estuvieron presentes en el segundo trimestre del año. De acuerdo con el INDEC, en febrero la actividad creció 1,8% en términos mensuales. Esto posicionó a la actividad económica 9,1% por encima del valor mensual de febrero 2021, presentando un crecimiento sostenido con respecto al año anterior.

Las cuentas fiscales, en tanto, acumularon un déficit primario de 2,4% del PBI en el año 2022, en línea con las exigencias que indica el Fondo Monetario Internacional en su acuerdo con el Estado Nacional. En los últimos meses, el rojo de las cuentas públicas se desaceleró de forma considerable, debido a que se tomaron medidas tendientes a reducir el gasto público y se implementaron otras decisiones vinculadas a una mayor recaudación.

Como consecuencia de este incremento en el déficit, la asistencia de parte del Banco Central al Tesoro ha ido en aumento en el cuatro trimestre de 2021. El BCRA agotó la vía de financiamiento en concepto de giros de utilidades del BCRA (un total de \$787.712 millones) en el mes de octubre. Además, se deben sumar \$912.599 millones transferidos vía Adelantos Transitorios. A lo largo del año 2021 el BCRA asistió al Tesoro por un equivalente a 3,7% del PIB, de los cuales 2,5% del PIB se concentró en el cuarto trimestre.

La emisión de pesos para cubrir el bache fiscal viene tensionando el frente cambiario desde hace varios meses. Como resultado, en los últimos meses el BCRA continuó tomando medidas para frenar el drenaje de divisas. Durante 2022, las ventas de dólares al sector privado, el uso de divisas para intervenir en el mercado de valores, y la utilización de divisas para pagos de deuda del Tesoro se moderaron. De todas maneras, se observa una venta neta de las Reservas Internacionales por US\$ 5.015 millones, cerrando el ejercicio en un nivel de US\$ 44.597 millones.

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.B.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Notas a los Estados Contables (Continuación)

NOTA 13: CONTEXTO ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD GERENTE (Cont.)

Durante 2022 el tipo de cambio oficial comenzó a acelerarse hasta llegar a un 72,39% en el año, por debajo de la tasa de inflación por el mismo tiempo, ya que en diciembre indicó un 94,79% interanual. En detalle, el tipo de cambio oficial definido diariamente por el BCRA a través de la Comunicación "A" 3.500 pasó de \$/US\$ 102,75 a \$/US\$ 177,1283 entre el último día hábil de diciembre y el último de septiembre.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La inflación acumulada entre el 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2022 alcanzo el 94,79% (IPC)
- Entre el 31 de diciembre de 2021 y el 31 de diciembre de 2022, el peso se depreció 72,61% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

En marzo de 2022, el Gobierno anunció que había logrado un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. El Congreso aprobó el acuerdo con el FMI el 11 de marzo, extendiendo el financiamiento por un término de 2 años y medio con un período de repago de 10 años. El acuerdo con el FMI tiene los siguientes puntos importantes:

- Argentina se compromete a reducir gradualmente su déficit primario de 2,5% del PBI en 2022, a 1,9% del PBI en 2023 y a 0,9% de su PBI en 2024.
- Argentina se compromete a reducir gradualmente su financiamiento del Tesoro Nacional de 1% del PBI en 2022, a 0,6% del PBI en 2023 y 0% del PBI en 2024.
- Colocación de tasas de interés positivas reales
- Un enfoque integral de la reducción de la inflación, que es un fenómeno multicausal, y la acumulación de reservas sin modificar el actual régimen de la política cambiaria.

A la fecha de estos Estados Contables, el Banco Central modificó la tasa de interés de las LELIQ al 83,5%.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los presentes estados contables deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expuestos en moneda homogénea.

Anexo I

Obligaciones Negociables en pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
COR AR PAMPA C11 (MGCBO)	130.000.000	1,13363	147.372.257
COR ARS B. CIUDAD C22 (BCIUN)	1.501.000	46,8131	70.266.411
COR ARS Credicuoatas S. 1 (DHS1O)	97.088.466	1,18756	115.298.606
COR ARS Credicuoatas S. 2 (DH21O)	100.000.000	1,1229	112.290.612
COR ARS CT Barragan C2 (TBC2O)	252.150	211,1282	53.235.963
COR ARS GEMSA C12 (MRCDO)	2.587.000	203,7462	527.091.298
COR ARS GEMSA C15 (MRCGO)	1.500.000	195,7179	293.576.878
COR ARS Ledesma C12 (LDCDO)	250.000.000	1,17778	294.444.832
COR ARS Plaza Logistica C6 (PZC6O)	2.318.604	208,8088	484.144.966
COR ARS Tarjeta Naranja C.51 S2 (T512O)	59.007.000	1,1558	68.200.615
COR ARS Tarjeta Naranja C.53 S2 (T532O)	200.000.000	1,21384	242.768.587
COR ARS Tarjeta Naranja C.54 S2 (T542O)	250.000.000	1,203956	300.988.816
COR ARS Tarjeta Naranja C.55 S2 (T552O)	60.000.000	1,1116	66.696.076
COR ARS TELECOM ARGENTINA C7 (TLC7O)	1.023.000	200,8802	205.500.429
COR ARS Vista Oil y Gas Argentina C8 (VSC8O)	450.000	210,0596	94.526.816
Total al 31.12.22			3.076.403.162
Total al 31.12.21			8.656.038.825

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

Obligaciones Negociables en dólares

COR USD AES (AECAO)	6.273.000	282,1453	1.769.897.663
COR USD B. MACRO CA (BACAO)	1.000.000	289,3725	289.372.493
COR USD Capex S2 (CAC2O)	720.000	339,0982	244.150.685
COR USD CGC C17 (CP17O)	385.000	307,2808	118.303.113
COR USD Genneia C31 (GNCXO)	1.265.000	345,0616	436.502.872
COR USD IRSA C8 (IRC8O)	1.518.870	115,5405	175.491.001
COR USD IRSA REGS 8.75 (IRCFO)	1.924.705	320,2251	616.338.827
COR USD Pampa Energia (MGC1O)	3.250.000	327,7977	1.065.342.663
COR USD Pampa Energia C3 (MGC3O)	2.485.000	323,6544	804.281.283
COR USD Pampa Energia CANJE (MGC9O)	772.050	365,9507	282.532.219
COR USD PAN AMERICAN ENERGY C12 (PNDCO)	4.331.000	392,1129	1.698.240.988
COR USD PAN American Energy C21 (PNMCO)	630.000	369,6845	232.901.236
COR USD Telecom Argentina (TLC1O)	4.805.000	334,6497	1.607.991.723
COR USD Telecom Argentina C5 (TLC5O)	3.957.000	350,0221	1.385.037.628
Transporte			10.726.384.394

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expuestos en moneda homogénea.

Anexo I (Cont.)

Obligaciones Negociables en Dólares (Cont.):

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
Transporte			10.726.384.394
COR USD TGS C2 (TSC2O)	2.270.000	321,3805	729.533.691
COR USD YPF (YCAMO)	1.180.000	253,4437	299.063.606
COR USD YPF (YMC1O)	2.979.000	260,3194	775.491.490
COR USD YPF (YMCEO)	2.740.000	201,2920	551.540.209
COR USD YPF 15-12-47	5.575.000	208,3736	1.161.682.782
COR USD YPF C16 (YMCHO)	3.477.375	330,0655	1.147.761.382
COR USD YPF C18 (YMCJO)	817.000	227,7714	186.089.194
COR USD YPF S28 (YPCUO)	2.220.000	233,7424	518.908.143
COR USD YPF S39 (YCA6O)	3.006.000	301,7114	906.944.343
COR USD-L AA 2000 C6 (AER6O)	3.765.000	198,2281	746.328.616
COR USD-L Aeropuertos 2000 Clase 7 (AER7O)	701.413	176,3983	123.728.084
COR USD-L B. HIPOTECARIO C5 (HBC5O)	352.112	178,5832	62.881.280
COR USD-L CGC C. 27 (CP27O)	1.650.000	223,3285	368.492.077
COR USD-L CGC C19 (CP19O)	60.000	185,9758	11.158.546
COR USD-L CGC C22 (CP22O)	1.640.789	198,5080	325.709.808
COR USD-L CGC C26 (CP26O)	3.249.903	191,6088	622.710.007
COR USD-L CGC C28 (CP28O)	978.246	191,5154	187.349.221
COR USD-L Cresud C35 (CS35O)	3.000.000	195,8972	587.691.733
COR USD-L Cresud C36 (CS36O)	943.983	198,9760	187.830.004
COR USD-L FUTURO Y OPCIONES C1 (FOS1O)	298.493	184,4548	55.058.476
COR USD-L Futuros y Opciones S2 (FOS2O)	3.374.195	190,5180	642.844.913
COR USD-L GEMSA C11 (MRCBO)	958.295	199,8365	191.502.311
COR USD-L GENNEIA C29 (GNCVO)	564.346	184,5797	104.166.793
COR USD-L Genneia C32 (GNCYO)	1.500.000	186,6823	280.023.519
COR USD-L Genneia C35 (GN35O)	4.440.000	185,1027	821.856.125
COR USD-L IRSA C11 (IRCBO)	2.332.758	200,8550	468.546.145
COR USD-L Luz de Tres Picos C1 (LUC1O)	60.208	189,1266	11.386.937
COR USD-L Luz de Tres Picos C2 (LUC2O)	1.428.410	188,7702	269.641.218
COR USD-L Luz de Tres Picos C4 (LUC4O)	1.402.450	190,1411	266.663.324
COR USD-L PAN AMERICAN ENERGY C2 (PNC2O)	500.000	184,0720	92.036.000
COR USD-L PAN AMERICAN ENERGY C4 (PN4CO)	2.210.642	183,8495	406.425.444
COR USD-L Pan American Energy C7 (PN7CO)	39.243	217,8660	8.549.717
COR USD-L Pan American Energy C9 (PN9CO)	835	186,7306	155.920
COR USD-L PCR CE (PQCHO)	37.037	193,1448	7.153.502
COR USD-L TELECOM ARGENTINA C9 (TLC9O)	1.850.000	214,3576	396.561.549
COR USD-L Vista Oil y Gas Arg C11 (VSCBO)	3.543.792	210,1371	744.682.190
COR USD-L VISTA OIL Y GAS ARGENT C7 (VSC7O)	1.250.000	196,8747	246.093.384
COR USD-L YPF C14 (YMCFO)	1.450.000	188,8781	273.873.237
COR USD-L YPF Luz C12 (YFCDO)	848.913	181,6443	154.200.236
Total al 31.12.22 (Anexo II)			25.668.699.550
Total al 31.12.21 (Anexo II)			17.813.634.516

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expuestos en moneda homogénea.

Anexo I (Cont.)

Fideicomisos Financieros en Pesos:

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FF ARS Amfays S39 (MY39A)	30.000.000	0,54626	16.387.787
FF ARS Mercado Credito C. 8 VDF (NM08A)	132.392.631	0,35212	46.618.314
FF ARS Mercado Credito Consumo 9 VDF (NM09A)	50.000.000	0,64645	32.322.693
FF CREDINAMICO 5 A	750.000	0,13377	100.328
Subtotal			95.429.122
Previsión por desvalorización de inversiones			(100.328)
Total al 31.12.22			95.328.794
Total al 31.12.21			166.930.083

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

Fideicomisos Financieros en Dólares

Denominación	Cantidad	Precio \$ (*)	Valor efectivo \$
FF ALBANESI 12 B (RG12B)	500.000	179,7050	89.852.496
Total al 31.12.22 (Anexo II)			89.852.496
Total al 31.12.21 (Anexo II)			-

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

Fondo Común de Inversión en Pesos:

Denominación	Cantidad	Valor de Cuotaparte	Valor efectivo \$
FCI ARS 1822 RAICES PESOS	8.235	6,4592	53.192
FCI ARS ADCAP AHORRO PESOS- Clase I	6.599.475	3,5233	23.251.903
FCI ARS AL AHORRO \$ CLASE C	54.538.910	5,62106	306.566.269
FCI ARS ARGENTFUNDS LIQUIDEZ	68.696	3,3839	232.457
FCI ARS IAM AHORRO PESOS	11.408	8,8348	100.791
FCI ARS Lombard Renta Pesos	10.093.436	41,2969	416.828.036
FCI ARS QUINQUELA PESOS	2.312.385	9,3448	21.608.695
FCI ARS SBS AHORRO PESOS CL B (SBSPB)	23.151.013	31,0543	718.938.797
Total al 31.12.22			1.487.580.140
Total al 31.12.21			1.154.685.600

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

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Inversiones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expuestos en moneda homogénea.

Anexo I (Cont.)

Cheques de Pago Diferido en pesos:

Fecha de Vencimiento	Valor efectivo \$
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2024	177.128.301
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2024	177.128.301
VENCIMIENTO DICIEMBRE 2024	177.128.301
Intereses documentados	7
Total al 31.12.22	531.384.910
Total al 31.12.21	509.403.702

Cheques Diferidos en Dólares:

Fecha de Vencimiento	Valor efectivo \$
	-
Total al 31.12.22 (Anexo II)	-
Total al 31.12.21 (Anexo II)	1.269.832.400

Cauciones en Pesos:

Denominación	Valor efectivo \$
Vencimiento 02/01/2023	1.278.400.000
Total al 31.12.22	1.278.400.000
Total al 31.12.21	-

Rentas y Amortizaciones a cobrar en pesos al 31.12.22	1.650.000
Rentas y Amortizaciones a cobrar en dólares al 31.12.22 (Anexo II)	13.591.880
Rentas y Amortizaciones a cobrar en pesos al 31.12.21	-
Rentas y Amortizaciones a cobrar en dólares al 31.12.21 (Anexo II)	-

Total Inversiones Corrientes al 31.12.22	31.711.506.022
Total Inversiones No Corrientes al 31.12.22	531.384.910
Total Inversiones Corrientes al 31.12.21	29.570.525.126
Total Inversiones No Corrientes al 31.12.21	-

Véase nuestro informe de fecha

8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

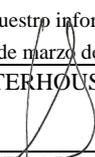
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expuestos en moneda homogénea.

Anexo II

	Monto y clase de la moneda extranjera (1)	Cotización (2)	Monto en moneda argentina	
			31.12.22 \$	31.12.21 \$
ACTIVO				
Activo Corriente				
Bancos	U\$S 30.125	177,16	5.336.996	28.033.877
Inversiones	U\$S 145.473.831	177,16	25.772.143.926	19.083.466.916
Total del Activo Corriente			25.777.480.922	19.111.500.793
Total del Activo			25.777.480.922	19.111.500.793

(1) U\$S = Dólares Estadounidenses

(2) Nota 3.3.b

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente

Schroder Argentina F.C.I.

Previsiones

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expuestos en moneda homogénea.

Anexo III

Denominación	Saldo al inicio del ejercicio	Disminución del ejercicio	Saldo al cierre del ejercicio
Activo			
Activo Corriente			
Previsión por desvalorización de inversiones	(195.432)	95.104	(100.328)
Total al 31.12.22	(195.433)	95.104	(100.328)
Total al 31.12.21	(294.989)	99.556	(195.432)

Véase nuestro informe de fecha
8 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°17

Carlos Solans Sebaral
Por Comisión Fiscalizadora

Ruperto R. Sword
Presidente



INFORME DE 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 los estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Schroder Argentina F.C.I., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2022, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas y los anexos que los complementan.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021, son parte integrante de los estados contables auditados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados contables.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una opinión basada en la auditoría que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas argentinas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas, exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados contables se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados contables, con el fin de diseñar



los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados contables en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Schroder Argentina F.C.I. al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) los estados contables de Schroder Argentina F.C.I. al 31 de diciembre de 2022 se encuentran asentados en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados de Schroder Argentina F.C.I. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) al 31 de diciembre de 2022 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de Schroder Argentina F.C.I.;
- d) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para "Schroder Argentina F.C.I." previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de marzo de 2023.

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 COMISIÓN 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 vigentes, acerca de los estados contables de **Schroder Argentina F.C.I.**, que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, así como las notas 1 a 13 explicativas de los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, el inventario y la memoria de los administradores 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 Argentina F.C.I.**, al 31 de diciembre de 2022, 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 08 de marzo de 2023 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 2022 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 independiente de **Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**. 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 S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección de **Schroder S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión** 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 responsable de la evaluación de la capacidad de **Schroder Argentina 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 el fondo 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 están libres de incorrección significativa, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

a) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas adoptada por Resolución C.D. Nº 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

b) Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes

c) En el desempeño de nuestra función consideramos haber cumplido con nuestros deberes como síndicos conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades.

d) Según surge de los registros contables de **Schroder Argentina F.C.I.**, al 31 de diciembre de 2022 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 08 de marzo de 2023.

Por Comisión Fiscalizadora

Carlos Solans Sebaral

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 13 de marzo de 2023

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 de fecha 08/03/2023 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2022 perteneciente a Schroder Argentina F.C.I. Otras (con domic. legal) CUIT 90-00000158-0, intervenida por el 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. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dr. GASTON LEOPOLDO INZAGHI

Contador Público (U.B.)

CPCECABA T° 297 F° 129

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: qr8st8x

Legalización N° 696327

