



**GAINVEST RENTA FIJA
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora**

SOCIEDAD GERENTE

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE
FONDOS COMUNES DE INVERSION
Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SOCIEDAD DEPOSITARIA

BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija" por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2010, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, notas y anexos, como así también el Informe de los Auditores Externos y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente.

Los estados contables han sido confeccionados de acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como lo establecido por las Resoluciones de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores.

Consideraciones Generales de la Argentina

El contexto económico internacional durante el presente ejercicio siguió presentando una amplia volatilidad. La economía americana no logró despejar totalmente las dudas respecto de un ciclo de crecimiento

La crisis internacional continuó afectando a Europa donde varios países tuvieron que ser rescatados como el caso de Islandia, Irlanda y Grecia y otros sobre los que se plantean dudas como España y Portugal.

No obstante, esta crisis presenta a la Reserva Federal y Banco Central Europeo con mayor contundencia a la hora de dar respuestas a los mercados.

Esta nueva etapa encontró en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación lo que se vio reflejado en un aumento de los precios de los títulos soberanos y acceso a mercado internacional de emisiones privadas.

La actividad económica se expandió notablemente y la inflación empieza a verse como la mayor preocupación a resolver en materia económica.

El tipo de cambio y las tasas de interés, permanecieron estables.

Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija"

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

En septiembre de 2004 Gainvest S.A. lanzó al mercado su segundo Fondo Común de Inversión, "Gainvest Renta Fija", cuyo objetivo es invertir en instrumentos privados y públicos. Respecto a la cartera, mantiene una adecuada diversificación en activos cláusulas de actualización a tasa Badlar, lo que le permite mantener un nivel de volatilidad relativamente bajo en comparación a otros fondos de la industria de renta fija.

El fondo Gainvest Renta Fija culminó a diciembre de 2010 con un patrimonio de \$ 96 millones, duplicando el patrimonio de cierre del ejercicio anterior que fue de \$46 millones, con una rentabilidad anual del 11.05%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.47% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.47 años

Por último cabe recordar que el fondo Gainvest Renta Fija está calificado por Standard & Poor's con A+, una de las mejores calificaciones del mercado en inversiones domésticas.

Las expectativas para el Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija"

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que se inicia un año electoral con nuevas elecciones presidenciales. En este contexto Gainvest RF siempre fue visto como una inversión conservadora, lo cual nos coloca en óptimas condiciones para encarar este período.

Nuestro objetivo seguirá siendo ofrecer productos con alto valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

El Directorio desea por último agradecer a nuestro personal, a la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos con quienes compartimos el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de Marzo de 2011

EL DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores

Presidente y Directores de

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

CUIT N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2010, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

Los estados contables y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2009.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre las bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad Gerente, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables del Fondo, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente, así como la presentación general de los estados contables del Fondo. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el Capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 10 de marzo de 2010.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2010 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

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

Ciudad de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO N° 7

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2010

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 y 2009

Sarmiento 459 - 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores de renta fija públicos y privados con oferta pública en el país.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	475
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	BANCO DE VALORES S.A. Sarmiento 310 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Standard & Poor's International Ratings, LLC – Sucursal Argentina
Fecha de última calificación:	25 de noviembre de 2010
Calificación:	raA+c

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2010	31-12-2009
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	1.620.442	1.164.556
Inversiones (Anexo I)	94.555.257	45.421.303
Otros créditos	15.679	500.000
Total del activo corriente y del activo	96.191.378	47.085.859
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	14.853	713.948
Provisiones de honorarios (Nota 4)	182.441	90.503
Otras deudas	40.285	40.248
Total del pasivo corriente y del pasivo	237.579	844.699
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	95.953.799	46.241.160
Total del pasivo más patrimonio neto	96.191.378	47.085.859

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	8.937.918	5.551.384
Intereses ganados	170.828	698.880
Total Ingresos	<u>9.108.746</u>	<u>6.250.264</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.423.836)	(842.706)
Comisiones por custodia	(193.255)	(20.965)
Gastos por operaciones bursátiles	(17.035)	(5.829)
Reintegro de gastos	(95.320)	(100.500)
Total Egresos	<u>(1.729.446)</u>	<u>(970.000)</u>
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>7.379.300</u>	<u>5.280.264</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Saldos al inicio del ejercicio	46.241.160	28.247.638
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	267.959.694	63.317.019
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(225.626.355)	(50.603.761)
Resultado del ejercicio – Ganancia	7.379.300	5.280.264
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>95.953.799</u> (1)	<u>46.241.160</u> (2)

(1) Representado por 49.589.835 cuotapartes a \$ 1.934,949 cada mil.

(2) Representado por 26.537.887 cuotapartes a \$ 1.742,458 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.164.556	508.225
Efectivo al cierre del ejercicio	1.620.442	1.164.556
Aumento neto del efectivo	<u>455.886</u>	<u>656.331</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	7.379.300	5.280.264
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	91.975	57.469
Disminución/ (Aumento) de otros créditos	484.321	(491.451)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>7.955.596</u>	<u>4.846.282</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(49.133.954)	(17.617.157)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(49.133.954)</u>	<u>(17.617.157)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, netas	41.634.244	13.427.206
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>41.634.244</u>	<u>13.427.206</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>455.886</u>	<u>656.331</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, los estados contables al 31 de diciembre de 2010 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

2.1. Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

2.2. Inversiones:

- Obligaciones Negociables en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Valores Fiduciarios en pesos: fueron valuados al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre de cada ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

- Letras: fueron valuadas al valor de colocación registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A., acrecentado en función de su tasa de rendimiento implícita desde dicha fecha hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Los accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Certificados de depósito a plazo fijo en pesos: al 31 de diciembre de 2009, fueron valuados a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Cheques de pago diferido: fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

2.3. Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal en pesos. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.

2.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal.

2.5. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual.

2.6. Estimaciones contables: la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**
(Cifras expresadas en pesos)

3. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Concepto	31-12-2010	31-12-2009
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	1.620.442	1.164.556
Total	1.620.442	1.164.556

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, el Fondo Común de Inversión no es sujeto de los impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 4)

1) Obligaciones Negociables		31-12-2010			31-12-2009
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
FRAVEGA CLASE I VCP	(A)	-	-	-	3.015.933
FRAVEGA CLASE II VCP	(A)	4.710.000	0,758450	3.572.300	-
O.N. BANCO SANTANDER RIO VTO 05/2010	(A)	-	-	-	1.512.312
O.N. BANCO SANTANDER RIO SERIE I	(A)	1.500.000	1,022427	1.533.641	-
O.N. CGM LEASING SERIE I	(A)	1.500.000	0,971085	1.456.628	-
O.N. CATERPILLAR SERIE I A TASA FIJA	(A)	-	-	-	2.019.838
O.N. CORTO PLAZO COLUMBIA I	(A)	2.000.000	0,402162	804.323	-
O.N. CORTO PLAZO GARBARINO SERIE I	(A)	-	-	-	2.173.790
O.N. CRESUD PRIMERA SERIE CLASE I	(A)	-	-	-	3.019.224
O.N. MERCEDES-BENZ CIA.FIN.ARG	(A)	-	-	-	5.125.650
O.N. CRESUD SERIE II CLASE III	(A)	2.000.000	1,029057	2.058.114	-
O.N. FIAT TV CLASE I SERIE II	(A)	3.000.000	1,013137	3.039.411	-
O.N. GRUPO SUPERVIELLE CLASE II	(A)	2.000.000	1,003228	2.006.456	-
O.N. HSBC BANK ARGENTINA CLASE I	(A)	1.500.000	1,005678	1.508.517	-
O.N. MERCEDES BENZ CLASE N°4	(A)	1.000.000	1,027282	1.027.282	-
O.N. ROMBO SERIE VII A TASA FIJA	(A)	4.000.000	1,008523	4.034.092	-
O.N. TARJETA CUYANAS CLASE I SERIE I	(A)	4.000.000	1,003987	4.015.948	-
O.N. TOYOTA CIA FIN. CLASE II TV	(A)	1.000.000	1,027225	1.027.225	-
O.N. LIAG SERIE I VCP	(A)	2.000.000	1,036229	2.072.458	-
O.N. PSA SERIE I TASA VARIABLE	(A)	2.739.000	1,017087	2.785.801	-
TARSHOP VRD CORTO PLAZO CLASE II TV	(A)	4.000.000	1,019158	4.076.632	-
VCP TARSHOP CLASE III	(A)	8.000.000	1,010665	8.085.320	-
Total Obligaciones Negociables				43.104.148	16.866.747

2) Valores Fiduciarios		31-12-2010			31-12-2009
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AMPF SERIE II CLASE A	(A)	870.449	0,277142	241.238	-
AGRARIUM SERIE VIII CLASE A	(A)	1.000.000	1,003604	1.003.604	-
Subtotal				1.244.842	-

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

2) Valores Fiduciarios (Continuación)		31-12-2010			31-12-2009
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO PIANO SERIE XVII CLASE A	(A)	3.000.000	0,258157	774.471	-
BANCO PIANO SERIE XIII CLASE A	(A)	-	-	-	949.770
BANCO PIANO SERIE XV CLASE B	(A)	-	-	-	2.262.482
BANCO CETELEM SERIE I VDF CLASE B	(A)	-	-	-	1.014.077
BANCO CETELEM SERIE I VDF CLASE A	(A)	-	-	-	3.377.457
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XI VDF	(A)	5.000.000	0,187589	937.945	-
BEST CONSUMER SERIE XIV CLASE A TV	(A)	3.000.000	1,000427	3.001.281	-
CGM LEASING SERIE XII VDFA TV	(A)	1.000.000	0,780258	780.258	-
CMR FALABELLA SERIE XXII VDF	(A)	2.390.000	0,170826	408.274	-
CREDITO SOLIDARIO SERIE I CLASE A	(A)	500.000	0,282522	141.261	-
CREDIMAS SERIE XIII VRD	(A)	3.000.000	0,999366	2.998.098	-
DECREDITOS SERIE V CLASE A	(A)	287.646	0,392621	112.936	-
FALABELLA SERIE XXIII VDF	(A)	4.000.000	0,548397	2.193.588	-
FIDEBICA SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	345.564
FIDEBICA SERIE XII CLASE A	(A)	708.849	0,361040	255.923	-
FIDEBICA SERIE XIV VDF CLASE A	(A)	2.582.970	0,820602	2.119.590	-
GALICIA CREDITOS INMOB. SERIE II VRDF	(A)	-	-	-	161.236
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	-	-	-	266.087
GRANCOOP SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	150.671
GRANCOOP SERIE II	(A)	613.700	0,094345	57.900	521.290
GRANCOOP SERIE III CLASE A	(A)	600.000	0,410301	246.181	-
MILLENIUM 2011 SERIE I	(A)	5.928.380	0,593228	3.516.881	-
MILLENIUM 2011 SERIE II	(A)	4.700.000	0,741234	3.483.800	-
PVCRED SERIE II CLASE A TASA VARIABLE	(A)	5.000.000	0,347391	1.736.955	-
PVCRED SERIE IV CLASE A TASA VARIABLE	(A)	4.000.000	1,010111	4.040.444	-
RIBEIRO SERIE XXXIX	(A)	2.800.000	0,632110	1.769.908	-
RIBEIRO SERIE XLI VRD	(A)	2.236.542	1,028523	2.300.335	-
SAENZ TITULOS SERIE I VDF	(A)	-	-	-	250.764
SUDECOR SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	21.373
Subtotal				32.120.871	9.320.771

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
 Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

2) Valores Fiduciarios (Continuación)		31-12-2010			31-12-2009
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SUPERVIELLE CRED BANEX XXIX TV	(A)	-	-	-	1.688.302
SUPERVIELLE CRED BANEX XXVI VDF TV	(A)	-	-	-	202.298
SUPERVIELLE CRED BANEX XXXV TV	(A)	2.000.000	0,963156	1.926.312	-
SUPERVIELLE CRED BANEX XXXVI TV	(A)	3.000.000	1,003776	3.011.328	-
TARJETA SAENZ SERIE III VDF	(A)	-	-	-	589.963
Total Valores Fiduciarios				37.058.511	11.801.334

3) Letras		31-12-2010			31-12-2009
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 91 DÍAS	(A)	-	-	-	6.939.352
LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 63 DÍAS	(A)	3.000.000	0,995646	2.986.939	-
LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA DE BS.AS. A 182 DÍAS	(A)	3.000.000	1,015685	3.047.055	-
LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA. DE BS.AS. A 84 DÍAS	(A)	4.000.000	0,990652	3.962.610	-
LETRAS DEL TESORO DEL GCBA A 42 DÍAS	(A)	2.000.000	0,991255	1.982.510	-
LETRAS GOB CIUDAD BS.AS. A 98 DÍAS	(A)	100.000	0,994862	99.486	-
LETRAS PCIA. BS.AS. A 91 DÍAS	(A)	110.000	0,983756	108.213	-
Total Letras				12.186.813	6.939.352

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
 Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

4) Aperturas Colocadoras			31-12-2010			31-12-2009
Concertación	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
28/12/2009	04/01/2010	(A)	-	-	-	1.501.020
29/12/2009	05/01/2010	(A)	-	-	-	1.500.672
28/12/2010	04/01/2011	(A)	1.500.000	1.490	1.501.490	-
Total Aperturas Colocadoras					1.501.490	3.001.692
5) Certificados de Depósitos a Plazo Fijo			31-12-2010			31-12-2009
Entidad	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	08/01/2010	(A)	-	-	-	1.007.775
Total Certificados de Depósitos a Plazo Fijo					-	1.007.775
6) Cheques de Pago Diferido			31-12-2010			31-12-2009
Sociedad de Garantía Recíproca			Importe			Importe
ACINDAR PYMES S.G.R		(A)			541.766	432.444
GARANTIZAR S.G.R.		(A)			55.435	1.844.077
GARANTÍA DE VALORES S.G.R		(A)			-	1.077.854
DON MARIO S.G.R		(A)			-	555.706
AVAL RURAL S.G.R.		(A)			107.094	1.894.322
Total Cheques de Pago Diferido					704.295	5.804.403
Resumen de la cartera de inversiones:			31-12-2010			31-12-2009
Tenencias			Importe			Importe
1) Obligaciones negociables			43.104.148			16.866.747
2) Valores fiduciarios			37.058.511			11.801.334
3) Letras			12.186.813			6.939.352
4) Aperturas colocadoras			1.501.490			3.001.692
5) Certificados de depósitos a plazo fijo			-			1.007.775
6) Cheques de pago diferido			704.295			5.804.403
Total			94.555.257			45.421.303

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

CUIT N° 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9° Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2010. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2010.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo 1 hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 11 de marzo de 2011, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2011.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad Gerente y la presentación de estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

III . DICTAMEN

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria del Directorio de la Sociedad Gerente, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Hemos verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

Las cifras de los estados contables mencionados en el párrafo I de este informe surgen de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de Diciembre de 2010 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora