



**GAINVEST RENTA FIJA
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010
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 2011

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 2011, 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. Las cuestiones políticas interfirieron con las variables macroeconómicas con vistas a las elecciones a desarrollarse en 2012. Hubo un acuerdo frágil entre Demócratas y Republicanos para superar el techo de endeudamiento del país y esto provocó la baja de calificación de la deuda perdiendo el grado máximo de inversión. No obstante, las tasas se mantuvieron en niveles mínimos logrando refinanciarse cada uno de los vencimientos de deuda sin inconvenientes.

Mucho tuvo que ver la crisis que afecta a Europa, donde el tema Grecia y la posibilidad de contagio a Italia y España hizo tambalear al Euro y al sistema financiero en su conjunto. La situación parece encaminarse hacia una solución con una fuerte intervención del BCE para generar liquidez a los bancos de la zona del euro y las conversaciones para lograr una refinanciación de la deuda griega con una quita que superaría el 60%. Asimismo se está obligando a los países con fuertes desequilibrios fiscales, encarar procesos de ajuste ortodoxos tendientes a encuadrar paulatinamente dichos desequilibrios.

Esta nueva etapa encuentra en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación.

En el aspecto político es de destacar la elección histórica lograda por el actual gobierno, que asegura por otros 4 años el rumbo económico adoptado.

En el aspecto económico, la inflación y el atraso cambiario, comienzan a verse como un problema para los años venideros.

En el último trimestre se han adoptado medidas tendientes a fortalecer las cuentas del estado. Aumentaron los controles a la compraventa de divisas, la que ahora debe ser autorizada por la AFIP. Se obligo a los exportadores de petróleo y las mineras a liquidar divisas en el mercado local y se obligo a las compañías de seguros a la repatriación de inversiones en el exterior.

Todas estas medidas tienen por objetivo elevar la liquidez local, frenar la demanda de dólares y la fuga de capitales y disminuir desequilibrios de la balanza comercial

Asimismo se tomaron decisiones para la eliminación selectiva de subsidios a las tarifas de electricidad, gas, agua y transportes, las cuales tendrán efecto pleno en el segundo semestre del 2012

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 2011 con un patrimonio promedio administrado de \$120 millones, con una rentabilidad anual del 13.75%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.97% 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 las medidas anteriormente mencionadas, implican mayores inversiones locales, beneficiando a la industria en general

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 la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos quienes compartieron el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012.

EI 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 2011, 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 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con dichas normas. Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. 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 2011, 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 2010 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 11 de marzo de 2011.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011 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 2011 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 de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012

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° 8

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2011

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010

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:	17 de noviembre de 2011
Calificación:	raA+c

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2011	31-12-2010
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	1.565.132	1.620.442
Inversiones (Anexo I)	88.605.824	94.555.257
Otros créditos	634.324	15.679
Total del activo corriente y del activo	90.805.280	96.191.378
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	383.092	14.853
Provisiones de honorarios	167.591	182.441
Otras deudas	35.596	40.285
Total del pasivo corriente y del pasivo	586.279	237.579
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	90.219.001	95.953.799
Total del pasivo más patrimonio neto	90.805.280	96.191.378

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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	16.852.285	8.937.918
Intereses ganados	411.016	170.828
Total Ingresos	<u>17.263.301</u>	<u>9.108.746</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(2.294.727)	(1.423.836)
Comisiones por custodia	(298.283)	(193.255)
Gastos por operaciones bursátiles	(20.694)	(17.035)
Reintegro de gastos	(87.801)	(95.320)
Total Egresos	<u>(2.701.505)</u>	<u>(1.729.446)</u>
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>14.561.796</u>	<u>7.379.300</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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	95.953.799	46.241.160
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	401.304.144	267.959.694
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(421.600.738)	(225.626.355)
Resultado del ejercicio – Ganancia	14.561.796	7.379.300
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>90.219.001</u> (1)	<u>95.953.799</u> (2)

(1) Representado por 41.004.780,0815 cuotapartes a \$ 2.200,2070 cada mil.

(2) Representado por 49.589.835 cuotapartes a \$ 1.934,949 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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.620.442	1.164.556
Efectivo al cierre del ejercicio	1.565.132	1.620.442
Disminución / Aumento neto del efectivo	<u>(55.310)</u>	<u>455.886</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	14.561.796	7.379.300
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(19.539)	91.975
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(618.645)	484.321
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>13.923.612</u>	<u>7.955.596</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	5.949.433	(49.133.954)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión	<u>5.949.433</u>	<u>(49.133.954)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
(Rescates) / Suscripción de cuotas partes, netas	(19.928.355)	41.634.244
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	<u>(19.928.355)</u>	<u>41.634.244</u>
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>(55.310)</u>	<u>455.886</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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
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 2011 Y 2010**
(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 2011 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010.

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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
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 2011 Y 2010**

(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 de tesorería: 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: al 31 de diciembre de 2010 fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valoraron al valor de la cuota parte del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.
- Cheques de pago diferido: al 31 de diciembre de 2010 fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
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 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en pesos)

Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Concepto	31-12-2011	31-12-2010
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	1.565.132	1.620.442
Total	1.565.132	1.620.442

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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 4)

1) Obligaciones Negociables		31-12-2011			31-12-2010
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
FRAVEGA CLASE II VCP	(A)	-	-	-	3.572.300
FRAVEGA CLASE III VCP	(A)	-	-	990.547	-
O.N. BANCO SANTANDER RIO SERIE I	(A)	-	-	-	1.533.641
O.N. CGM LEASING SERIE I	(A)	-	-	-	1.456.628
O.N. CORTO PLAZO COLUMBIA I	(A)	-	-	-	804.323
O.N. CRESUD SERIE II CLASE III	(A)	3.000.000	0,697325	2.091.975	2.058.114
O.N. FIAT TV CLASE I SERIE II	(A)	3.000.000	1,020079	3.060.237	3.039.411
O.N. FIAT CLASE II SERIE I	(A)	2.800.000	1,022931	2.864.207	-
O.N. FIAT CLASE II SERIE II	(A)	3.000.000	1,037307	3.111.921	-
O.N. FIAT CLASE III SERIE I	(A)	1.000.000	1,010334	1.010.334	-
O.N. GPAT SERIE I	(A)	4.000.000	1,037529	4.150.116	-
O.N. GPAT SERIE III	(A)	2.000.000	1,028650	2.057.300	-
O.N. GRUPO SUPERVIELLE CLASE II	(A)	-	-	-	2.006.456
O.N. GRUPO SUPERVIELLE CLASE III	(A)	484.615	1,044673	506.264	-
O.N. HSBC BANK ARGENTINA CLASE I	(A)	-	-	-	1.508.517
O.N. MERCEDES BENZ CLASE N°4	(A)	-	-	-	1.027.282
O.N. ROMBO SERIE VII A TASA FIJA	(A)	-	-	-	4.034.092
O.N. TARJETA CUYANAS CLASE I SERIE I	(A)	-	-	-	4.015.948
O.N. TOYOTA CIA FIN. CLASE II TV	(A)	-	-	-	1.027.225
O.N. LIAG SERIE I VCP	(A)	-	-	-	2.072.458
O.N. PSA SERIE I TASA VARIABLE	(A)	3.239.000	0,821607	2.661.185	2.785.801
O.N. TARSHOP CLASE I	(A)	1.500.000	1,016933	1.525.400	-
TARSHOP VRD CORTO PLAZO CLASE II TV	(A)	-	-	-	4.076.632
O.N. TARSHOP CLASE III	(A)	3.800.000	1,004359	3.816.564	8.085.320
O.N. YPF CLASE V	(A)	4.500.000	1,003642	4.516.389	-
ON BANCO SAENZ SERIE I	(A)	6.000.000	1,164591	6.987.546	-
ON BANCO SAENZ SERIE II	(A)	2.145.000	1,038744	2.228.106	-
ON ELECTRONICA MEGATONE SERIE	(A)	4.000.000	0,995785	3.983.140	-
ON TARJETA NARANJA XIV SERIE II	(A)	500.000	1,008103	504.052	-
PSA SERIE III TASA VARIABLE	(A)	2.000.000	1,029528	2.059.056	-
Total Obligaciones Negociables				48.124.339	43.104.148

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 4)

2) Valores Fiduciarios		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AMPF SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	241.238
AGRARIUM SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	1.003.604
BANCO PIANO SERIE XVII CLASE A	(A)	-	-	-	774.471
BANCO PIANO SERIE XXIII CLASE A	(A)	3.000.000	0,713031	2.139.093	-
BANCO PIANO SERIE XXIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,967885	1.935.770	-
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XI VDF	(A)	-	-	-	937.945
BEST CONSUMER SERIE XIV CLASE A TV	(A)	-	-	-	3.001.281
BEST CONSUMER SERIE XV CLASE A	(A)	1.600.000	0,000001	2	-
BUENOS AIRES CREDITOS SERIE VI	(A)	999.811	0,354144	354.077	-
CGM LEASING SERIE XII VDFA TV	(A)	1.000.000	0,222043	222.043	780.258
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF	(A)	1.200.000	0,615110	738.132	-
CMR FALABELLA SERIE XXII VDF	(A)	-	-	-	408.274
CMR FALABELLA SERIE XXIV VDF CL	(A)	374.325	0,424202	158.789	-
CMR FALABELLA SERIE XXIX CLASE	(A)	3.000.000	1,004159	3.012.477	-
CMR FALABELLA SERIE XXV CLASE B	(A)	4.650.000	0,318308	1.480.132	-
CMR FALABELLA SERIE XXVIII VDF CL	(A)	1.000.000	0,970788	970.788	-
CMR FALABELLA SERIE XXX CLASE V	(A)	5.000.000	1,019746	5.098.730	-
CREDITO SOLIDARIO SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	141.261
CREDIMAS SERIE XIII VRD	(A)	-	-	-	2.998.098
DECREDITOS SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	112.936
FALABELLA SERIE XXIII VDF	(A)	-	-	-	2.193.588
FALABELLA SERIE XXVII CLASE B	(A)	400.000	0,783956	313.582	-
FIDEBICA SERIE XII CLASE A	(A)	-	-	-	255.923
FF RIBEIRO LI VRD	(A)	2.707.742	1,017574	2.755.328	-
FIDEBICA SERIE XIV VDF CLASE A	(A)	-	-	-	2.119.590
FIDEBICA SERIE XIX CLASE A	(A)	3.000.000	0,713327	2.139.981	-
FIDEBICA SERIE XV CLASE A	(A)	337.174	0,065529	22.095	-
GRANCOOP SERIE II	(A)	-	-	-	57.900
Subtotal				21.332.019	15.026.367

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

2) Valores Fiduciarios (Continuación)		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GRANCOOP SERIE III CLASE A	(A)	-	-	-	246.181
MILLENIUM 2011 SERIE I	(A)	-	-	-	3.516.881
MILLENIUM 2011 SERIE II	(A)	-	-	-	3.483.800
PVCRED SERIE II CLASE A TASA VARIABLE	(A)	-	-	-	1.736.955
PVCRED SERIE IV CLASE A TASA VARIABLE	(A)	-	-	-	4.040.444
RIBEIRO SERIE XXXIX	(A)	-	-	-	1.769.908
RIBEIRO SERIE XLI VRD	(A)	-	-	-	2.300.335
RIBEIRO SERIE XLVII VRD	(A)	200.000	0,404636	80.927	-
SUPERVIELLE CRED BANEX XXXV TV	(A)	2.000.000	0,963156	69.240	1.926.312
SUPERVIELLE CRED BANEX XXXVI TV	(A)	3.000.000	1,003776	497.832	3.011.328
SUPERVIELLE CREDITOS BANEX SERIE XLVII VDF TV	(A)	3.000.000	1,007373	3.022.119	-
SUPERVIELLE CREDITOS BANEX SERIE XLIX VDF TV	(A)	1.500.000	1,004219	1.506.329	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE XIII VR	(A)	400.000	0,067648	27.059	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE XIV CL	(A)	2.000.000	0,845557	1.691.114	-
Total Valores Fiduciarios				28.235.639	37.058.511

3) Letras		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 63 DÍAS	(A)	-	-	-	2.986.939
LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA DE BS.AS. A 182 DÍAS	(A)	-	-	-	3.047.055
LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA. DE BS.AS. A 84 DÍAS	(A)	-	-	-	3.962.610
LETRAS DEL TESORO DEL GCBA A 42 DÍAS	(A)	-	-	-	1.982.510
LETRAS GOB CIUDAD BS.AS. A 98 DÍAS	(A)	-	-	-	99.486
LETRAS PCIA. BS.AS. A 91 DÍAS	(A)	-	-	-	108.213
LETRA DE LA PROV DE BS AS A 168 D	(A)	2.000.000	1,038691	2.077.382	-
Total Letras				2.077.382	12.186.813

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

4) Aperturas Colocadoras			31-12-2011			31-12-2010
Concertación	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
28/12/2010	04/01/2011	(A)	-	-	-	1.501.490
Total Aperturas Colocadoras					-	1.501.490
5) Fondos Comunes de Inversión			31-12-2011			31-12-2010
Denominación			Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
FCI GALILEO AHORRO		(A)	2.882.095	1,092750	3.149.409	-
FCI HF PESOS CLASE I		(A)	4.424.838	1,586285	7.019.055	-
Total Fondos Comunes de Inversión					10.168.464	-
6) Cheques de Pago Diferido			31-12-2011			31-12-2010
Sociedad de Garantía Recíproca			Importe			Importe
ACINDAR PYMES S.G.R		(A)			-	541.766
GARANTIZAR S.G.R.		(A)			-	55.435
GARANTÍA DE VALORES S.G.R		(A)			-	1.077.854
AVAL RURAL S.G.R.		(A)			-	107.094
Total Cheques de Pago Diferido					-	704.295
Resumen de la cartera de inversiones:			31-12-2011			31-12-2010
Tenencias			Importe			Importe
1) Obligaciones negociables					48.124.339	43.104.148
2) Valores fiduciarios					28.235.639	37.058.511
3) Letras					2.077.382	12.186.813
4) Aperturas colocadoras					-	1.501.490
5) Fondos Comunes de Inversión					10.168.464	-
6) Cheques de pago diferido					-	704.295
Total					88.605.824	94.555.257
(A) Valores emitidos en pesos						

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
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 2011. 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 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- 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 2011.

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 09 de marzo de 2012, 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 09/03/2012.

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 2011, 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 2011 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.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 09 de Marzo de 2012.

Dr. FERNANDO ARIEL RUIZ
por la Comisión Fiscalizadora