



**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Estados Contables al 30 de junio de 2011
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

SOCIEDAD GERENTE

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

SOCIEDAD DEPOSITARIA

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 - 14° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(Revisión Limitada)

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 revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses 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.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2010.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y del flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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 manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de seis meses terminado a esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que:

- a) los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 11 de marzo de 2011, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 fue emitido con fecha 10 de agosto de 2010, sin observaciones.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe fueron obtenidas del proceso de conversión a pesos descrito en la nota 1.3 a los estados contables. Los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo se encuentran transcritos al Libro Diario.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de junio de 2011 a

favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de agosto 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 DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO N° 6

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2011

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2011
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública, principalmente en valores cuyo capital se encuentre denominado en dólares estadounidenses.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	551
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN 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:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	24 de junio de 2011
Calificación nacional:	A3.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2011
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-06-2011	31-12-2010
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	20.862.108	15.691.509
Inversiones (Anexo I)	204.828.898	178.426.970
Otros créditos	221.070	16
Total del activo corriente y del activo	225.912.076	194.118.495
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescates de cuotas a pagar	798.561	16.719
Provisiones de honorarios (Nota 4)	323.457	274.189
Otras deudas	52.042	25.365
Total del pasivo corriente y del pasivo	1.174.060	316.273
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	224.738.016	193.802.222
Total del pasivo más patrimonio neto	225.912.076	194.118.495

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 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	4.712.323	4.232.507
Intereses ganados	38.209	86.277
Diferencia de cambio (Nota 3.2)	7.278.063	4.191.728
Total Ingresos	<u>12.028.595</u>	<u>8.510.512</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.537.631)	(990.524)
Comisiones por custodia	(268.439)	(175.786)
Gastos por operaciones bursátiles	(5.112)	(32.268)
Reintegro de gastos	(87.765)	(65.944)
Total Egresos	<u>(1.898.947)</u>	<u>(1.264.522)</u>
Resultado neto del período – Ganancia	<u>10.129.648</u>	<u>7.245.990</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 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	193.802.222	119.639.302
Suscripciones de cuotapartes del período	67.292.842	67.613.730
Rescates de cuotapartes del período	(46.486.696)	(34.287.976)
Resultado neto del período – Ganancia	10.129.648	7.245.990
Patrimonio neto al cierre del período	<u>224.738.016</u> ⁽¹⁾	<u>160.211.046</u> ⁽²⁾

(1) Representado por 36.725.191 cuotapartes Clase A a U\$S 1.158,089 cada mil y 10.957.685 cuotapartes Clase B a U\$S 1.158,089 cada mil.

(2) Representado por 22.952.880 cuotapartes Clase A a U\$S 1.125,013 cada mil y 13.667.195 cuotapartes Clase B a U\$S 1.125,013 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 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	15.691.509	6.762.262
Efectivo al cierre del período	20.862.108	41.111.376
Aumento neto del efectivo	<u>5.170.599</u>	<u>34.349.114</u>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	10.129.648	7.245.990
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	75.945	68.682
Aumento de otros créditos	(221.054)	(499.543)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>9.984.539</u>	<u>6.815.129</u>
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(26.401.928)	(14.351.738)
Aumento de acreedores por operaciones	-	7.888.798
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(26.401.928)</u>	<u>(6.462.940)</u>
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	21.587.988	33.996.925
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>21.587.988</u>	<u>33.996.925</u>
 AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	 <u>5.170.599</u>	 <u>34.349.114</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 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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 (C.N.V.).

1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

1.3. Expresión de los estados contables en moneda de curso legal

Por la naturaleza de este Fondo Común de Inversión, su Reglamento de Gestión establece que la moneda del mismo es el dólar estadounidense, por lo que las registraciones de las operaciones se efectúan en esa moneda. Sin embargo, la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión de la C.N.V., estableció que los estados contables de los Fondos deben ser presentados en moneda de curso legal (peso).

Por lo tanto, la Sociedad Gerente aplicó el siguiente procedimiento para la conversión a pesos de sus registros contables:

- a) Para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se aplicó el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, a dichas fechas.
- b) Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, se aplicó el tipo de cambio diario del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, correspondiente a la fecha en que se efectuó cada operación. Para la conversión de resultados de los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, se aplicó el tipo de cambio promedio mensual del Banco de la Nación Argentina, comprador y vendedor, que no difiere significativamente del tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**
(Cifras expresadas en pesos)

- c) Las diferencias de cambio puestas en evidencia por dicho proceso de conversión han sido imputadas al resultado de cada período en el acápite Diferencia de cambio – Resultado por traslación.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

- 2.1. Activos y pasivos en dólares estadounidenses: están expresados en pesos a los tipos de cambio aplicables, de acuerdo al método descrito en el punto 1.3.a). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
- 2.2. Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- 2.3. Inversiones:
- Títulos públicos: fueron valuados a sus respectivas cotizaciones al cierre del período/ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
 - Obligaciones negociables: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
 - Valores Fiduciarios: 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 del período/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 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 del período/ejercicio.
 - Fondos de Inversión del exterior: fueron valuados al valor de las participaciones al cierre del período/ejercicio, informado por la Sociedad Administradora. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos)**

- Certificado de depósito a plazo fijo: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: al 30 de junio de 2011 se valoraron al valor de la cuota parte del último día hábil del período. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período.
- Instrumentos financieros derivados: durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011, el fondo ha realizado operaciones de compra-venta a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente para ser liquidadas diariamente en la República Argentina, en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX). Al 30 de junio de 2011, dichas operaciones se registraron por el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el del momento de la medición aplicado sobre los notacionales pactados. Al 31 de diciembre de 2010, el fondo no posee operaciones pendientes de liquidación.

El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2011 y 2010, arroja una ganancia y una pérdida acumulada de 10 y 699 respectivamente, que fueron imputadas a los resultados del período.

- 2.4. Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.
- 2.5. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descripto en el punto 1.3.b).
- 2.6. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, convertidas a pesos siguiendo el método descripto en el punto 1.3.b).
- 2.7. 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 período/ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO
EL 30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos)**

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1. Bancos

Concepto	30-06-2011	31-12-2010
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares MEP	20.442.279	15.380.695
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	419.829	310.814
Total	20.862.108	15.691.509

3.2. Diferencia de cambio

Concepto	30-06-2011	30-06-2010
Resultado por traslación	7.256.207	4.301.705
Diferencia de cambio	21.856	(109.977)
Total	7.278.063	4.191.728

4. HONORARIOS Y GASTOS

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

- La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 3,75% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotas partes, antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual.
- 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. Los honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual, dentro de los 5 (cinco) días hábiles de finalizado el mes calendario.

5. IMPUESTO 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 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 3)**

1) Títulos Públicos		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BONO DE LA NACIÓN ARGENTINA EN USD 7% 2011 BONAR V	(A)	-	-	-	30.781.260
CIUDAD DE BS. AS. SERIE I	(A)	-	-	-	9.447.168
BODEN 2012 (03/08/2012) RG 12	(A)	34.000.000	0,997484	33.914.447	-
BONO DE LA NACIÓN ARG. USD 2013 BONAR VII – AS 13	(A)	5.500.000	4,218128	23.199.702	-
CDAD DE BUENOS AIRES 12.5 VTO 06/04/15	(A)	2.000.000	4,718644	9.437.288	-
Total Títulos Públicos				66.551.437	40.228.428
2) Obligaciones Negociables		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
ON CRESUD SERIE II CLASE IV	(A)	3.000.000	4,175840	12.527.521	12.127.843
ON CRESUD SERIE III CLASE VI	(A)	800.000	4,128437	3.302.750	-
ON GRUPO FINANCIERO GALICIA SERIE II	(A)	3.817.401	4,160374	15.881.817	15.461.189
ON PANAMERICAN ENERGY VTO 2012	(A)	2.140.000	2,157242	4.616.499	8.733.513
ON TARJETA CUYANAS CLASE III	(A)	1.000.000	4,000195	4.000.195	3.760.852
ON LOMA NEGRA SA REGS 7.25%	(A)	2.300.000	4,304904	9.901.279	9.722.173
ON TARJETA NARANJA CLASE XII	(A)	5.912.544	4,037261	23.870.483	22.262.942
ON TARJETA NARANJA CLASE XIII	(A)	2.000.000	4,329992	8.659.983	-
O.N. TARSHOP CLASE II	(A)	1.871.654	4,128258	7.726.671	-
O.N. PYME INSUAGRO SERIE I	(A)	150.000	1,644492	246.674	-
T.D. PUBLICO GARANTIZADO “EPEC” U\$S	(A)	249.800	4,184823	1.045.369	-
Total Obligaciones Negociables				91.779.241	72.068.512
3) Valores Fiduciarios		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
AGROVAL SERIE XIII VRD	(A)	124.000	4,190016	519.562	-
AVAL RURAL SERIE XII VDF	(A)	3.600.000	0,462332	1.664.394	14.604.649
AVAL RURAL SERIE XIII VDF	(A)	2.000.000	0,940650	1.881.301	8.125.140
AVAL RURAL SERIE XIV VDF	(A)	-	-	-	1.997.733
AVAL RURAL SERIE XIV VRD	(A)	500.000	1,593751	796.875	-
Subtotal				4.862.132	24.727.522

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 3)

3) Valores Fiduciarios (Continuación)		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
GRANAR SERIE IV VRD	(A)	500.000	4,191888	2.095.944	1.973.300
CONSUBONO SERIE XLIV VDF CLASE B	(B)	5.500.000	1,114183	6.128.006	-
MEGABONO SERIE LIX VDF CLASE B	(B)	3.034.818	1,104740	3.352.686	-
NUTRIENTES SERIE II VRD	(A)	796.502	4,148645	3.304.404	-
Total Valores Fiduciarios				19.743.172	26.700.822

4) Fondos de Inversión del exterior		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Cantidad Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(A)	3.949.067	4,070183	16.073.427	25.648.498
Total Fondos de Inversión del exterior				16.073.427	25.648.498

5) Certificados de depósito a plazo fijo			30-06-2011			31-12-2010
Entidad	Vencimiento		Capital	Interés Devengado	Importe	Importe
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.	05/01/2011	(A)	-	-	-	2.755.672
Banco Finansur	17/01/2011	(A)	-	-	-	2.362.279
HSBC Bank Argentina S.A.	03/01/2011	(A)	-	-	-	8.662.759
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	04/07/2011	(A)	4.070.000	3.122	4.073.122	-
Banco Industrial S.A.	11/07/2011	(A)	2.035.000	836	2.035.836	-
HSBC Bank Argentina S.A.	18/07/2011	(A)	4.070.000	725	4.070.725	-
Total de Certificados de depósitos a plazo fijo					10.179.683	13.780.710

6) Fondos Comunes de Inversión en pesos		30-06-2011			31-12-2010
Detalle		Cantidad de cuotas partes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(B)	328.983	1,525696	501.928	-
Total de Fondos Comunes de Inversión en pesos				501.928	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 3 de 3)**

7) Futuros	Denominación	30-06-2011			31-12-2010
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	COMPRA FUTURO ROFEX DLR072011 (A)	2.400.000	0,000004	10	-
	Total de Futuros			10	-

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	30-06-2011	31-12-2010
	Importe Total	Importe Total
1) Títulos públicos	66.551.437	40.228.428
2) Obligaciones negociables	91.779.241	72.068.512
3) Valores fiduciarios	19.743.172	26.700.822
4) Fondos de inversión del exterior	16.073.427	25.648.498
5) Certificados de depósitos de plazo fijo	10.179.683	13.780.710
6) Fondos Comunes de Inversión en pesos	501.928	-
7) Futuros	10	-
Total	204.828.898	178.426.970

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses.

(B) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 DAMIÁN NADEL
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Domicilio Legal : Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT Nro.: 30-69376494-3

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 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 30 de junio 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 OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses terminados el 30 de junio de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuesta 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 el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.R.L., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 9 de Agosto de 2011, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico 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 del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de la revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo I de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) No tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Adicionalmente informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el párrafo I de este informe fueron obtenidas del proceso de conversión a pesos descrito en la nota 1.3 a los estados contables. Los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo se encuentran transcritos al Libro Diario.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Agosto de 2011.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora