



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

**Estados Contables al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2010 fue emitido con fecha 10 de noviembre 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 septiembre 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 septiembre de

2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de noviembre 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 SEPTIEMBRE DE 2011  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública, principalmente en valores cuyo capital se encuentre denominado en dólares estadounidenses.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	551
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:</b>	1.636.855
<b>Sociedad Depositaria:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	15 de septiembre de 2011
<b>Calificación nacional:</b>	A3.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<u><b>30-09-2011</b></u>	<u><b>31-12-2010</b></u>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	23.557.267	15.691.509
Inversiones (Anexo I)	220.501.308	178.426.970
Otros créditos	1.605.055	16
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<u><b>245.663.630</b></u>	<u><b>194.118.495</b></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescates de cuotas a pagar	12.285.662	16.719
Provisiones de honorarios (Nota 4)	347.877	274.189
Otras deudas	225.064	25.365
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<u><b>12.858.603</b></u>	<u><b>316.273</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<u><b>232.805.027</b></u>	<u><b>193.802.222</b></u>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<u><b>243.663.630</b></u>	<u><b>194.118.495</b></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 8/11/2011  
**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2011</u>	<u>30-09-2010</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	8.236.408	6.411.520
Intereses ganados	73.252	1.501
Diferencia de cambio, neta (Nota 3.2)	3.685.100	5.397.484
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>11.994.760</b></u>	<u><b>11.810.505</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(2.416.367)	(1.677.561)
Comisiones por custodia	(410.206)	(297.712)
Gastos por operaciones bursátiles	(80.680)	(62.277)
Reintegro de gastos	(137.062)	(100.910)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(3.044.315)</b></u>	<u><b>(2.138.460)</b></u>
<b>Resultado neto del período – Ganancia</b>	<u><b>8.950.445</b></u>	<u><b>9.672.045</b></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 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2011</u>	<u>30-09-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	193.802.222	119.639.302
Suscripciones de cuotapartes del período	179.256.750	136.519.960
Rescates de cuotapartes del período	(149.204.390)	(70.773.693)
Resultado neto del período – Ganancia	8.950.445	9.672.045
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>232.805.027</u></b> (1)	<b><u>195.057.614</u></b> (2)

(1) Representado por 36.391.764,6359 cuotapartes Clase A a U\$S 1.166,3080 cada mil y 11.558.634,5288 cuotapartes Clase B a U\$S 1.166,3080 cada mil.

(2) Representado por 31.260.821 cuotapartes Clase A a U\$S 1.133,052 cada mil y 12.658.215 cuotapartes Clase B a U\$S 1.133,052 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 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS**  
**PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>30-09-2011</u></b>	<b><u>30-09-2010</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	15.691.509	6.762.262
Efectivo al cierre del período	<u>23.557.267</u>	<u>20.048.660</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>7.865.758</u></b>	<b><u>13.286.398</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	8.950.445	9.672.045
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	273.387	100.181
Aumento de otros créditos	<u>(1.605.039)</u>	<u>(950)</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>7.618.793</u></b>	<b><u>9.771.276</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	<u>(42.074.338)</u>	<u>(63.009.703)</u>
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(42.074.338)</u></b>	<b><u>(63.009.703)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas, neta	<u>42.321.303</u>	<u>66.524.825</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>42.321.303</u></b>	<b><u>66.524.825</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>7.865.758</u></b>	<b><u>13.286.398</u></b>

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 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 PRESENTADAS 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 PRESENTADAS 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 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Cifras expresadas en pesos)

- Certificados de depósitos 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.
- Instrumentos financieros derivados: durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 poseía operaciones pendientes de liquidación.

El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2011 y 2010, arrojan pérdidas acumuladas de 88.329 y 91.713 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 descrito 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 descrito 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.

### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

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

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

3.1. Bancos

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares MEP	22.926.458	15.380.695
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	630.809	310.814
<b>Total</b>	<b>23.557.267</b>	<b>15.691.509</b>

3.2. Diferencia de cambio, neta

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2011</b>	<b>30-09-2010</b>
Resultado por traslación	4.433.632	5.439.306
Diferencia de cambio	(748.532)	(41.822)
<b>Total</b>	<b>3.685.100</b>	<b>5.397.484</b>

**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 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

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

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>30-09-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
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)	53.038.100	0,502014	26.625.868	-
BONO DE LA NACIÓN ARG. USD 2013 BONAR VII – AS 13	(A)	6.133.225	4,206127	25.797.125	-
CDAD DE BUENOS AIRES 12.5 VTO 06/04/15	(A)	2.000.000	4,910089	9.820.178	-
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>62.243.171</b>	<b>40.228.428</b>

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>30-09-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. CRESUD SERIE II CLASE IV	(A)	3.000.000	4,272424	12.817.271	12.127.843
O.N. CRESUD SERIE III CLASE VI	(A)	800.000	4,225567	3.380.454	-
O.N. GRUPO FINANCIERO GALICIA SERIE II	(A)	3.817.401	4,323832	16.505.802	15.461.189
O.N. PANAMERICAN ENERGY VTO 2012	(A)	-	-	-	8.733.513
O.N. TARJETA CUYANAS CLASE III	(A)	1.000.000	4,153796	4.153.796	3.760.852
O.N. LOMA NEGRA SA REGS 7.25%	(A)	-	-	-	9.722.173
O.N. TARJETA NARANJA CLASE XII	(A)	-	-	-	22.262.942
O.N. TARJETA NARANJA CLASE XIII	(A)	2.000.000	4,351459	8.702.917	-
O.N. TARSHOP CLASE II	(A)	1.871.654	4,223681	7.905.269	-
O.N. CRESUD SERIE IV CLASE XVIII VTO. 2014	(A)	2.000.000	4,184351	8.368.701	-
O.N. PANAMERICAN ENERGY VTO 2012	(A)	2.140.000	2,141876	4.583.615	-
O.N. TARSHOP CLASE III	(A)	2.200.000	1,004519	2.209.942	-
O.N. SUPERVIELLE CLASE IV	(A)	2.000.000	4,241940	8.483.880	-
O.N. LIAG SERIE I	(A)	3.299.003	4,174384	13.771.304	-
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>90.882.951</b>	<b>72.068.512</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

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

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 2 de 3)**

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>30-09-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AVAL RURAL SERIE XII VDF	(A)	-	-	-	14.604.649
AVAL RURAL SERIE XIII VDF	(A)	-	-	-	8.125.140
AVAL RURAL SERIE XIV VDF	(A)	-	-	-	1.997.733
AVAL RURAL SERIA XV VRD	(A)	2.834.700	4,233701	12.001.274	-
AVAL RURAL SERIE XVI VRD	(A)	1.850.000	4,187987	7.747.775	-
GRANAR SERIE IV VRD	(A)	500.000	4,348285	2.174.142	1.973.300
GARBARINO SERIE LXXVI VDF CLASE A	(A)	9.800.000	0,879290	8.617.040	-
GARBARINO SERIE LXXVII VDF CLASE B	(A)	4.000.000	1,009246	4.036.985	-
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(B)	249.800	4,409615	1.101.522	-
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>35.678.738</b>	<b>26.700.822</b>

<b>4) Fondos de Inversión del exterior</b>		<b>30-09-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(A)	4.108.985	4,1650282	17.114.039	25.648.498
<b>Total Fondos de Inversión del exterior</b>				<b>17.114.039</b>	<b>25.648.498</b>

<b>5) Certificados de depósito a plazo fijo</b>			<b>30-09-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Entidad</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés Devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
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 Industrial S.A.	03/10/2011	(A)	4.165.000	2.396	4.167.396	-
Banco Industrial S.A.	11/10/2011	(A)	2.082.500	899	2.083.399	-
HSBC Bank Argentina S.A.	17/10/2011	(A)	8.330.000	1597	8.331.597	-
<b>Total de Certificados de depósitos a plazo fijo</b>					<b>14.582.392</b>	<b>13.780.710</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

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

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DICIEMBRE DE 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

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

6) Futuros	Denominación	30-09-2011			31-12-2010
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	COMPRA FUTURO ROFEX DLR072011 (A)	2.400.000	0,000007	17	-
<b>Total de Futuros</b>				<b>17</b>	<b>-</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

Tenencias	30-09-2011	31-12-2010
	Importe Total	Importe Total
1) Títulos públicos	62.243.171	40.228.428
2) Obligaciones negociables	90.882.951	72.068.512
3) Valores fiduciarios	35.678.738	26.700.822
4) Fondos de inversión del exterior	17.114.039	25.648.498
5) Certificados de depósitos de plazo fijo	14.582.392	13.780.710
6) Futuros	17	-
<b>Total</b>	<b>220.501.308</b>	<b>178.426.970</b>

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses.

(B) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

**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

JUAN PABLO J. RECHTER  
Vicepresidente

## 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 septiembre 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 septiembre de 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 8 de noviembre 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 septiembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2011.

**Dr. JORGE LUIS MLADINEO**  
**por la Comisión Fiscalizadora**