



**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES  
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 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

**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 Dólar" 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 reelección 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 Dólares"**

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.

El 7 de diciembre de 2006, Gainvest S.A. lanzó Gainvest Renta Fija Dólares. Este nuevo fondo invierte en títulos públicos y privados incluidos Fideicomisos Financieros, denominados en dólares estadounidenses

Está dirigido a inversores particulares, institucionales y empresas que deseen mantener inversiones en moneda extranjera con rendimientos superiores a los ofrecidos en el sistema financiero local y con alto niveles de liquidez y baja volatilidad. Este fondo está calificado por Moody's con una calificación inicial A3 con El patrimonio promedio administrado fue de 51 millones de dólares. La rentabilidad anual fue de 2.85%, con una duration de 0.55 años y una volatilidad promedio de 0.17%

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

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 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 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 Dólares 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 económico 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 fueron obtenidas del proceso de conversión a pesos descripto en la nota 1.3 a los estados contables. Los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo surgen de los registros contables auxiliares.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre 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 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 DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 6**

**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

<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>	29 de diciembre de 2011
<b>Calificación nacional:</b>	A3.ar.

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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

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

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	16.140.174	15.691.509
Inversiones (Anexo I)	190.739.230	178.426.970
Otros créditos	2.449.536	16
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>209.328.940</b>	<b>194.118.495</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescates de cuotas a pagar	54.276	16.719
Provisiones de honorarios (Nota 4)	285.003	274.189
Otras deudas	2.969.928	25.365
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>3.309.207</b>	<b>316.273</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>206.019.733</b>	<b>193.802.222</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>209.328.940</b>	<b>194.118.495</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 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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente



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

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES 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>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	17.609.483	8.665.949
Intereses ganados	77.002	17.161
Diferencia de cambio (Nota 3.2)	10.328.976	6.822.103
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>28.015.461</b></u>	<u><b>15.505.213</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(3.199.404)	(2.378.970)
Comisiones por custodia	(536.536)	(422.188)
Gastos por operaciones bursátiles	(182.167)	(63.414)
Reintegro de gastos	(187.478)	(153.293)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(4.105.585)</b></u>	<u><b>(3.017.865)</b></u>
<b>Resultado neto del ejercicio – Ganancia</b>	<u><b>23.909.876</b></u>	<u><b>12.487.348</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 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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES 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	193.802.222	119.639.302
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	178.323.525	190.590.142
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(190.015.890)	(128.914.570)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	23.909.876	12.487.348
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>206.019.733</u></b> (1)	<b><u>193.802.222</u></b> (2)

(1) Representado por 27.515.557,5960 cuotapartes Clase A a U\$S 1.174,5480 cada mil y 13.626.457,9944 cuotapartes Clase B a U\$S 1.174,5480 cada mil.

(2) Representado por 33.485.537 cuotapartes Clase A a U\$S 1.142,108 cada mil y 9.626.998 cuotapartes Clase B a U\$S 1.142,108 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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

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

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2011</u></b>	<b><u>31-12-2011</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	15.691.509	6.762.262
Efectivo al cierre del ejercicio	16.140.174	15.691.509
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b>448.665</b>	<b>8.929.247</b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	23.909.876	12.487.348
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	2.955.377	83.713
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(2.449.521)	104
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>24.415.733</b>	<b>12.571.165</b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(12.312.258)	(65.279.128)
Disminución de acreedores por operaciones	-	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(12.312.258)</b>	<b>(65.279.128)</b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescates) / Suscripción de cuotas partes, neta	(11.654.808)	61.637.210
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación</b>	<b>(11.654.808)</b>	<b>61.637.210</b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>448.665</b>	<b>8.929.247</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 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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## **GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES 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 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, 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.

##### **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 31 de diciembre de 2011 y 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 ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre 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 ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre 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.
- c) Las diferencias de cambio puestas en evidencia por dicho proceso de conversión han sido imputadas al resultado de cada ejercicio en el acápite Diferencia de cambio – Resultado por translación.

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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES 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)

#### 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 de cada ejercicio.
- 2.2. 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.
- 2.3. Inversiones:
  - Títulos públicos: fueron valuados a sus respectivas cotizaciones al cierre de cada ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados al resultado de cada 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 de cada ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada 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 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 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.
  - Fondos de Inversión del exterior: fueron valuados al valor de las participaciones al cierre de cada ejercicio, informado por la Sociedad Administradora. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.
  - Fondos de Inversión en pesos: se valoraron al valor de la cuotaparte del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de valuación 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.

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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES 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)

- Certificado de depósito a plazo fijo: al 31 de diciembre de 2010 fueron valuados a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

#### 2.4. Instrumentos financieros derivados

Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre 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"). 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 2011, el Fondo no posee operaciones pendientes de liquidación.

El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011, es una pérdida acumulada de 92.412 y se imputaron a los resultados del ejercicio.

- 2.5. 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.

- 2.6. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descripto en el punto 1.3.b).

- 2.7. 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).

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

### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

#### 3.1. Bancos

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares MEP	14.038.178	15.380.695

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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES 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)

Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	2.101.996	310.814
HSBC cuenta corriente en dólares	-	-
<b>Total</b>	<b>16.140.174</b>	<b>15.691.509</b>

3.2. Diferencia de cambio

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Resultado por traslación	17.900.297	6.776.840
Diferencia de cambio	(7.571.321)	45.263
<b>Total</b>	<b>10.328.976</b>	<b>6.822.103</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 cuotapartes, 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 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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>31-12-2011</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
BODEN 2012 ( 03/08/2012 ) - RG12	(A)	371.000	0,519346	192.677	-
BONO DE LA NACION ARGENTINA USD 2013 BONAR VII - AS13	(A)	6.133.225	4,317812	26.482.110	-
CIUDAD DE BS. AS. SERIE I	(A)	-	-	-	9.447.168
CDAD DE BUENOS AIRES 12.5 VTO. 06/04/15	(A)	2.000.000	4,859673	9.719.347	-
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>36.394.134</b>	<b>40.228.428</b>

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-12-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ON CRESUD SERIE II CLASE IV	(A)	3.000.000	3,285564	9.856.691	12.127.843
ON CRESUD SERIE IV CLASE VIII VTO 2014	(A)	2.000.000	4,362226	8.724.451	-
ON CRESUD SERIE III CLASE VI	(A)	550.000	4,325050	2.378.778	-
ON GRUPO FINANCIERO GALICIA SERIE II	(A)	1.817.401	4,339473	7.886.562	15.461.189
ON GRUPO SUPERVIELLE CLASE IV TF	(A)	2.000.000	4,340164	8.680.328	-
ON LIAG SERIE I	(A)	3.299.003	4,351878	14.356.857	-
ON PANAMERICAN ENERGY VTO 2012	(A)	-	-	-	8.733.513
ON TARJETA CUYANAS CLASE III	(A)	-	-	-	3.760.852
ON TARJETAS CUYANAS CLASE VI SERIE I	(A)	1.000.000	4,380024	4.380.024	-
ON LOMA NEGRA SA REGS 7.25%	(A)	-	-	-	9.722.173
ON TARJETA NARANJA CLASE XII	(A)	-	-	-	22.262.942
ON TARJETA NARANJA CLASE XIII	(A)	2.000.000	4,700210	9.343.447	-
ON TARJETA NARANJA CLASE XVI SERIE I	(A)	2.000.000	4,312780	8.625.561	-
ON TARSHOP CLASE II	(A)	1.871.654	4,321893	8.089.088	-
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$S C.G.	(A)	249.800	4,644075	1.160.090	-
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>83.481.877</b>	<b>72.068.512</b>

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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente



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

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-12-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>Denominación</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
GRANAR SERIE IV VRD	(A)	-	-	-	1.973.300
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>-</b>	<b>26.700.822</b>

<b>4) Fondos de Inversión</b>		<b>31-12-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
		<b>Cantidad Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>Denominación</b>					
DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(A)	10.467.492	4,264,290	44.636.420	25.648.498
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	5.673.634	1,586,657	9.002.111	-
<b>Total Fondos de Inversión</b>				<b>53.638.531</b>	<b>25.648.498</b>

<b>5) Certificados de depósito a plazo fijo</b>			<b>31-12-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
			<b>Capital</b>	<b>Interés Devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>Entidad</b>	<b>Vencimiento</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
<b>Total de Certificados de depósitos a plazo fijo</b>				<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.780.710</b>

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 DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

6) Letras de tesorería	31-12-2011			31-12-2010
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe
TITULOS DE DEUDA CIUDAD DE BSAS SERIE 9 VTO 365	(A)	4.000.000	4,306172	17.224.688
<b>Total Letras</b>				<b>17.224.688</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

Tenencias	31-12-2011	31-12-2010
	Importe Total	Importe Total
1) Títulos públicos	36.394.134	40.228.428
2) Obligaciones negociables	83.481.877	72.068.512
3) Valores fiduciarios	-	26.700.822
4) Fondos Comunes de inversión	53.638.531	25.648.498
5) Certificados de depósitos de plazo fijo	-	13.780.710
6) Letras de tesorería	17.224.688	-
<b>Total</b>	<b>190.739.230</b>	<b>178.426.970</b>

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses

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 DAMIÁN 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

**1 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 Dólares 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.

### **1.1 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.

### 1.2 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 Dólares 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.

Las Cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe fueron obtenidas del proceso de conversión a pesos descripto en la nota 1.3 a los estados contables. Los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo se encuentran transcritos al Libro Diario.

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.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares 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**