



**GAINVEST RENTA MIXTA  
FONDO COMUN DE INVERSION**

**Memoria y  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora**

**SOCIEDAD GERENTE**

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

**SOCIEDAD DEPOSITARIA**

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 Mixta" 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 relección 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 Mixta”***

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 Fondo Gainvest de Renta Mixta comenzó a operar el 22 de octubre del 2008, cuarto fondo de la familia Gainvest. Es un fondo que tiene como objetivo invertir tanto en activos de renta fija (públicos y privados) como así también en activos de renta variable, aprovechando la sinergia que significó la adquisición a mediados de año de Compañía Inversora Bursátil (CIBSA) por parte de International Assets Holding Corporation (IAHC).

No obstante su denominación, Gainvest Renta Mixta se especializó en activos de Renta Fija de alto rendimiento y baja volatilidad, sin incursionar en activos de renta variable, atendiendo a la preferencia de los principales clientes de este Fondo.

La estrategia tuvo un buen resultado, el Fondo Gainvest Renta Mixta culminó a diciembre de 2010 con un patrimonio de \$65 millones, duplicando el volumen administrado en el ejercicio anterior, con una rentabilidad anual del 14.04%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 1.04% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.78 años.

### ***Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest Renta Mixta”***

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.

El DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

Presidente y Directores de

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

CUIT N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest Renta Mixta Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Mixta 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 finalizados 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 correspondientes al ejercicio económico terminado el 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 Mixta 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 surgen del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Mixta Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

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

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

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

**GAINVEST RENTA MIXTA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 3**

**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 negociables de renta fija y/o variable con oferta pública en el país.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	601
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION 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:</b>	(A)=A2-EF

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

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

**FERNANDO RUIZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA MIXTA 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)	4.738.339	524.153
Inversiones (Anexo I)	69.475.891	71.239.220
Otros créditos	630	4.912
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>74.214.860</b>	<b>71.768.285</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	8.731.829	589.637
Provisiones de honorarios	139.057	160.037
Otras deudas	35.693	13.105
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>8.906.579</b>	<b>762.779</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	65.308.281	71.005.506
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>74.214.860</b>	<b>71.768.285</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 DAMIAN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA MIXTA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

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

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	11.980.027	8.035.155
Intereses ganados	192.063	91.355
<b>Total Ingresos</b>	<b>12.172.090</b>	<b>8.126.510</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.827.075)	(1.334.037)
Comisiones por custodia	(268.435)	(141.717)
Gastos por operaciones bursátiles	(15.388)	(13.299)
Reintegro de gastos	(79.998)	(68.592)
<b>Total Egresos</b>	<b>(2.190.896)</b>	<b>(1.557.645)</b>
<b>Resultado del ejercicio - Ganancia</b>	<b>9.981.194</b>	<b>6.568.865</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 DAMIAN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA MIXTA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

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

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	71.005.506	35.414.900
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	126.740.880	132.263.104
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(142.419.299)	(103.241.363)
Resultado del ejercicio – Ganancia	9.981.194	6.568.865
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>65.308.281</u></b> (1)	<b><u>71.005.506</u></b> (2)

(1) Representado por 49.200.405,6315 cuotapartes a \$ 1.327,3930 cada mil.

(2) Representado por 61.362.383 cuotapartes a \$ 1.157,1500 cada mil.

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

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

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

**FERNANDO RUIZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA MIXTA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

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

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	524.153	573.880
Efectivo al cierre del ejercicio	4.738.339	524.153
<b>Aumento / (Disminución) neto del efectivo</b>	<b><u>4.214.186</u></b>	<b><u>(49.727)</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	9.981.194	6.568.865
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento / (Disminución) de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	1.608	(24.111)
Disminución de otros créditos	4.282	1.005.787
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>9.987.084</u></b>	<b><u>7.550.541</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	1.763.329	(37.000.444)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b><u>1.763.329</u></b>	<b><u>(37.000.444)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescates) / Suscripción de cuotas partes, neta	(7.536.227)	29.400.176
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación</b>	<b><u>(7.536.227)</u></b>	<b><u>29.400.176</u></b>
<b>AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>4.214.186</u></b>	<b><u>(49.727)</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 9/3/2012

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

## GAINVEST RENTA MIXTA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Cifras expresadas en pesos)

#### 1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

##### 1.1. Normas contables aplicadas

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

##### 1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, los estados contables al 31 de diciembre de 2011 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010.

#### 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

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

##### 2.2. Inversiones:

- Valores Fiduciarios en pesos: fueron valuados al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre de cada ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado 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.
  
- Cheques de pago diferido: al 31 de diciembre de 2010 fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del ejercicio.

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

## **GAINVEST RENTA MIXTA 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)

- Obligaciones negociables en pesos: al 31 de diciembre de 2011, fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha del ejercicio. Los intereses y diferencia de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: al 31 de diciembre de 2011 se valuaron al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

#### **2.3. Instrumentos financieros derivados**

Durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, el Fondo realizó operaciones de 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 de cierre del ejercicio aplicado sobre los notacionales pactados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no poseía saldos pendientes de liquidación.

El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010, representa una ganancia acumulada de 60.250 y se imputó a los resultados del ejercicio.

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

**2.5. Patrimonio Neto:** a su valor nominal.

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

**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

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST RENTA MIXTA 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)

activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

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

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
Deutsche Bank S.A.	4.738.339	524.153
<b>Total</b>	<b>4.738.339</b>	<b>524.153</b>

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**FERNANDO RUIZ**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST RENTA MIXTA 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)

**5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA**

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

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

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

**FERNANDO RUIZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Presidente

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

**ANEXO I**  
**(Hoja 1 de 4)**

1) Valores Fiduciarios	Denominación	31-12-2011			31-12-2010
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	BANCO PIANO SERIE XXII VDF (A)	1.500.000	0,847937	1.271.906	-
	BANCO PROVINCIA PERS. SERIE I CLASE B (A)	-	-	-	3.083.204
	BEST CONSUMER FINANCE SERIE XII CLASE A (A)	-	-	-	1.432.090
	CGM LEASING SERIE XII VDFA TASA FIJA (A)	2.000.000	0,168486	336.972	1.589.344
	CMR FALABELLA SERIE XXIV VDF CLASE B (A)	1.500.000	0,424202	636.303	-
	CMR FALABELLA SERIE XXIX CLASE A (A)	2.850.000	0,371394	1.058.473	-
	CMR FALABELLA SERIE XXIX CLASE B (A)	1.500.000	1,004159	1.506.239	-
	COLUMBIA TARJETAS SERIE XV VDF B (A)	-	-	-	844.236
	CONSUBOND SERIE LXXVII CLASE B (A)	-	-	-	6.668.394
	CONSUBOND SERIE LXXIX CLASE B (A)	-	-	-	2.062.514
	CONSUBONO SERIE XLII CLASE B (A)	-	-	-	2.474.973
	CONSUBONO SERIE XLIII CLASE B (A)	-	-	-	5.306.685
	CONSUBOND SERIE LXXXI VDF B (A)	1.450.000	1,128843	1.636.822	-
	CONSUBOND SERIE LXXXIII CLASE B (A)	3.604.377	1,087599	3.919.255	-
	CONSUBONO SERIE XLVII CLASE B (A)	200.000	1,037359	207.472	-
	CONSUMAX SERIE X CLASE B (A)	1.000.000	1,084191	1.084.191	-
	FF CONSUBOND SERIE LXXXV CLASE B (A)	5.000.000	1,010114	5.050.570	-
	FIDEBICA SERIE XI CLASE B (A)	-	-	-	1.124.109
	FIDEBICA SERIE XVIII CLASE B (A)	1.242.664	1,065533	1.324.100	-
	FINANSUR PERS. SERIE IV CLASE B (A)	-	-	-	2.201.642
	FINANSUR PERSONALES SERIE IX VDF CLASE A (A)	2.500.000	0,840677	2.101.693	-
	GARBARINO SERIE LXIV CLASE B (A)	-	-	-	2.122.422
	GARBARINO SERIE LXVI VDF CLASE B (A)	-	-	-	4.375.279
	GARBARINO SERIE LXVII VDF CLASE B (A)	-	-	-	5.459.473
	GARBARINO SERIE LXX CLASE B (A)	54.274	0,214896	11.663	-
	GARBARINO SERIE LXXV CLASE B (A)	1.337.603	1,088991	1.465.638	-
	GARBARINO SERIE LXXVIII CLASE A (A)	2.300.000	0,771271	1.773.923	-
	MEGABONO CREDITO SERIE LIV CLASE B (A)	-	-	-	2.149.996
	MEGABONO CREDITO SERIE LXXVII CLASE B (A)	3.000.000	0,998168	2.994.504	-
	MEGABONO SERIE LIII CLASE B (A)	-	-	-	4.255.735
<b>Subtotal</b>				<b>26.370.724</b>	<b>45.150.096</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 DAMIAN NADEL**

Presidente

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

**ANEXO I**  
**(Hoja 2 de 4)**

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	31-12-2011			31-12-2010
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	MEGABONO SERIE LVI CLASE B (A)	-	-	-	548.482
	MEGABONO SERIE LVII CLASE B (A)	-	-	-	2.008.989
	MEGABONO SERIE LV CLASE B (A)	-	-	-	2.131.518
	MEGANONO SERIE LIX VDF CLASE B (A)	-	-	-	3.106.658
	MEGABONO SERIE LXVI CLASE B (A)	1.454.871	1,138273	1.656.040	-
	MEGABONO SERIE LXXIV CLASE B VDF (A)	497.681	1,054276	524.694	-
	MEGABONO SERIE LXXIX CLASE A (A)	5.000.000	0,894994	4.474.970	-
	PLURALCOOP SERIE X CLASE B (A)	597.294	1,141214	681.641	-
	PLURALCOOP SERIE XI CLASE B (A)	1.453.496	1,066664	1.550.392	-
	PROBOLSA SERIE I CLASE B (A)	-	-	-	2.160.566
	PROBOLSA SERIE I CLASE C (A)	-	-	-	827.923
	RIBEIRO SERIE XLIX VRD (A)	998.536	0,881766	880.476	-
	SECUBONO SERIE LIII CLASE B (A)	-	-	-	195.892
	SECUBONO CREDINEA SERIE LXXI VDF CLASE B (A)	999.673	1,008588	1.008.259	-
	SECUBONO LXXII CLASE B (A)	3.800.000	0,953430	3.623.034	-
	SECUBONO SERIE LXII CLASE B (A)	709.842	0,593425	421.238	-
	SECUBONO SERIE LXIII CLASE B (A)	4.000.000	1,064637	4.258.548	-
	SECUBONO SERIE LXIV CLASE B (A)	4.000.000	1,133905	4.535.620	-
	SECUBONO SERIE LXVIII CLASE B (A)	651.000	1,076518	700.813	-
	TARJETA SHOPPING SERIE LXIII VDF (A)	-	-	-	2.511.057
	VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE I CLASE I (A)	2.569.048	1,146087	2.944.353	2.996.861
	VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I (A)	-	-	-	551.618
	<b>Total Valores Fiduciarios</b>			<b>53.630.802</b>	<b>62.189.660</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 DAMIAN NADEL**

Presidente

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

**ANEXO I**  
**(Hoja 3 de 4)**

<b>2) Cheques de Pago Diferido</b>		<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
GARANTÍA DE VALORES S.G.R.	(A)	-	131.646
LOS GROBO S.G.R.	(A)	-	25.434
<b>Total de Cheques de Pago Diferido</b>		<b>-</b>	<b>157.080</b>

<b>3) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-12-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FRAVEGA CLASE II VCP	(A)	-	-	-	978.401
O.N. BANCO SAENZ SERIE II	(A)	1.200.000	1,038744	1.246.493	-
O.N. CRESUD SERIE II CLASE III	(A)	-	-	-	1.029.057
O.N. CRESUD SERIE III CLASE VI	(A)	250.000	4,324036	1.081.009	-
O.N. PSA SERIE I TASA VARIABLE	(A)	326.000	0,821607	267.844	1.857.201
O.N. ROMBO SERIE VII A TASA FIJA	(A)	-	-	-	2.521.308
O.N. TARSHOP CLASE III	(A)	6.200.000	1,004359	6.227.026	-
<b>Total de Obligaciones Negociables</b>				<b>8.822.372</b>	<b>6.385.967</b>

<b>4) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31-12-2011</b>			<b>31-12-2010</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
HF PESOS CLASE I	(A)	4.417.910	1,586285	7.008.065	503.016
FCI PREMIER RENTA PLUS CLASE A	(A)	8.235	1,779262	14.652	-
RJ DELTA AHORRO CLASE B	(A)	-	-	-	2.003.497
<b>Total de Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>7.022.717</b>	<b>2.506.513</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 DAMIAN NADEL**

Presidente

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

ANEXO I  
(Hoja 4 de 4)

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<u>Tenencias</u>	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores fiduciarios	53.630.802	62.189.660
2) Cheques de pago diferido	-	157.080
3) Obligaciones negociables	8.822.372	6.385.967
4) Fondos comunes de inversión	7.022.717	2.506.513
<b>Total</b>	<b>69.475.891</b>	<b>71.239.220</b>

- (A) Valores emitidos en pesos  
(B) Valores emitidos en dólares

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

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

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

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

**FERNANDO RUIZ**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Presidente

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

CUIT N° 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9° Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Mixta Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 09 de marzo de 2012, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2012.*

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad Gerente y la presentación de estados contables tomados en conjunto.

Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

### **III . DICTAMEN**

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Renta Mixta 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 surgen de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

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 Mixta 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**