GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011
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 Variable" 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.

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 Variable Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como "Gainvest Renta Variable Fondo Común de Inversión" o "el Fondo") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2011, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos).

Los estados contables y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, no se presentan en forma comparativa debido a que el Fondo inició sus operaciones el 4 de noviembre de 2011.

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 Fondo Común de Inversión Renta Variable al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico irregular de un mes y veintisiete días finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

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, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de inicio del ejercicio.

b) Los estados contables de Gainvest Renta Variable 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 Aires

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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR N° 1

INICIADO EL 4 DE NOVIEMBRE DE 2011

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
POR EL EJERCICIO ECÓNOMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS
(Ver Nota 2.2)

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores negociables de renta variable.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	651
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.653
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.046, Libro 57
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Standard & Poor's International Ratings.
Fecha de última calificación:	7 de Diciembre de 2011
Calificación:	raAc-

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 VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	**31-12-2011**
Activo corriente	
Bancos (Nota 4)	3.892
Inversiones (Anexo I)	94.496
Otros créditos	19
Total del activo corriente y del activo	**98.407**
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	98.407
Total del pasivo más patrimonio neto	**98.407**

Las notas 1 a 6 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 VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADO DE RESULTADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras expresadas en pesos)

	31-12-2011
Egresos	
Resultado por operaciones con títulos valores	(2.593)
Total Egresos	**(2.593)**
Resultado del ejercicio irregular - Pérdida	**(2.593)**

Las notas 1 a 6 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 VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras expresadas en pesos)

	31-12-2011	
Saldo al inicio del ejercicio	-	
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	101.000	
Resultado del ejercicio irregular– Pérdida	(2.593)	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio irregular	**98.407**	(1)

(1) Representado por 101.000 cuotapartes a $ 974,3230 cada mil.

Las notas 1 a 6 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 VARIABLE FONDO COMUN DE INVERSION

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	**31-12-2011**
Efectivo al inicio de las actividades	-
Efectivo al cierre del ejercicio irregular	3.892
Aumento neto del efectivo	**3.892**
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO	
Actividades Operativas:	
Pérdida neta del ejercicio irregular	(2.593)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento neto de otros créditos	(19)
Flujo neto de efectivo aplicado por las actividades operativas	**(2.612)**
Actividades de Inversión:	
Aumento de inversiones	(94.496)
Flujo neto de efectivo aplicado por las actividades de inversión	**(94.496)**
Actividades de Financiación:	
Suscripción de cuotapartes	101.000
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	**101.000**
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO	**3.892**

Las notas 1 a 6 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 VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en pesos)

1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO

El Fondo fue constituido con el objetivo de invertir principalmente en activos de renta variable. Por intermedio de su Resolución N° 16.653 de fecha 15 de septiembre de 2011, la Comisión Nacional de Valores (CNV) autorizó la inscripción del Fondo bajo el número 651, en el Registro Público de FCI. Con fecha 4 de noviembre de 2011 el Fondo inició sus operaciones.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.2 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.

2.2 Información comparativa

Los presentes estados contables no incluyen información comparativa, dado que el Fondo inició sus actividades el 4 de noviembre de 2011.

3 CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

3.1 Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

3.2 Inversiones:

- Acciones en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del ejercicio.

3.3 Créditos: fueron valuados a su valor nominal en pesos. Los créditos no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a 3 meses.

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)	**FERNANDO RUIZ**	**FABIO DAMIÁN NADEL**
Contador Público (U.B.A.)	Por Comisión Fiscalizadora	Presidente
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46		

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en pesos)

3.4 Patrimonio Neto: a su valor nominal.

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

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

4 BANCOS

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

Concepto	31-12-2011
Deutsche Bank cuenta corriente	3.892
Total	**3.892**

5 HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuotaparte 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 cuotaparte, 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)	**FERNANDO RUIZ**	**FABIO DAMIÁN NADEL**
Contador Público (U.B.A.)	Por Comisión Fiscalizadora	Presidente
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46		

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en pesos)

6 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/3/2012
DELOITTE & Co. S.R.L.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)	**FERNANDO RUIZ**	**FABIO DAMIÁN NADEL**
Contador Público (U.B.A.)	Por Comisión Fiscalizadora	Presidente
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46		

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES DEL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR DE UN MES Y VEINTISIETE DÍAS FINALIZADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 1)

1) Acciones	**31-12-2011**		
Denominación	**Valor Nominal**	**Valuación**	**Importe**
ALUAR ALUMINIO ARGENTINA S.A.I.C	1.485	3,3500	4.975
BANCO HIPOTECARIO SA	2.563	1,4800	3.793
BANCO MACRO S.A.	467	9,4500	4.413
EDENOR S.A.	3.430	1,4100	4.836
GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	2.830	2,8600	8.094
MOLINOS RIO DEL PLATA S.A.	170	30,0000	5.100
PAMPA ENRGIA S.A.	3.774	1,9600	7.397
SIDERAR S.A.	430	22,5000	9.675
TELECOM ARGENTINA S.A.	831	17,0000	14.127
TENARIS	229	86,7000	19.854
YPF S.A.	73	167,5500	12.232
Total			**94.496**

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 Nº 30-69376494-3
Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º 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 Variable 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 irregular de un mes y veintiséis días finalizado el 31 de diciembre de 2011.
c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico irregular de un mes y veintiséis días finalizado el 31 de diciembre de 2011.
d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico de un mes y veintiséis días finalizado el 31 de diciembre de 2011.
e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.

II . ALCANCE DEL EXAMEN

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo 1 hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 9 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 Variable 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 fluyo de efectivo por el ejercicio económico irregular de un mes y veintiséis días 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 del Libro Diario del Fondo, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de inicio del ejercicio.

Hemos verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución Nº 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución Nº 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. Nº 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Los estados contables de Gainvest Renta Variable 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