

**HSBC ADMINISTRADORA  
DE INVERSIONES S.A. SOCIEDAD  
GERENTE DE FONDOS COMUNES DE  
INVERSION**

Memoria y estados contables  
al 30 de junio de 2011

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

**INDICE**

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

Estados contables al 30 de junio de 2011

Estados contables básicos

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Flujo de Efectivo

Información complementaria

Notas

Anexos

Informe de los auditores sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

**Composición del Directorio**

Designados por la Asamblea Ordinaria del 22 de octubre de 2010.

Presidente:	Martín Eduardo Peusner
Vicepresidente:	Kevin James Ball
Director Titular:	Marta I. Gómez de Orona
Director Suplente:	Silvia Estela Gonda

**Composición de la Comisión Fiscalizadora**

Designados por la Asamblea Ordinaria del 22 de octubre de 2010.

Síndicos Titulares:	Miguel Blaquier
	Luis Rodolfo Bullrich
	Mario Oscar Kenny
Síndicos Suplentes:	Lucas Anibal Piaggio
	Mariana Rawson Paz
	Hernán Zavalía Lagos

# **HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**

## **SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

### **MEMORIA DEL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

**Señores Accionistas:**

En cumplimiento de lo dispuesto por disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio tiene el agrado de someter a vuestra consideración la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Inventario e Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2011.

#### **Contexto Macroeconómico**

##### **Actividad económica**

En el segundo semestre de 2010, la economía argentina continuó creciendo a un ritmo importante, promediando 2% de aumento trimestral del Producto Interno Bruto sin estacionalidad (PIBse), entre el tercer trimestre de 2010 y el primero de 2011, último ejercicio para el que se cuenta con datos.

En el comienzo del ejercicio bajo estudio, restricciones energéticas que afectaron a la industria y la desaceleración de la economía brasileña y con ello de su demanda de exportaciones argentinas, pusieron un freno a la recuperación que tenía lugar desde mediados de 2009. Así, en el tercer trimestre de 2010, el crecimiento trimestral del PIB fue de sólo 0,7%.

Posteriormente, la economía continuó su crecimiento, impulsada principalmente por el consumo privado. En el primer trimestre de 2011, se registró un crecimiento interanual del producto del 9,9%, al cual el consumo privado (al crecer 11,1%) contribuyó con 7,6 puntos porcentuales (pp), la inversión (creciendo 19,5%) con 3,9 pp y el consumo público (9,9%) con 1,2 pp. El comercio de bienes y servicios tuvo un efecto contractivo de 1,9 pp, debido a la expansión del 20% de las cantidades importadas, contrastando con un crecimiento del 7% en los volúmenes exportados.

En los meses siguientes, la economía continuó con la senda de fuerte crecimiento, registrándose en abril y mayo un aumento promedio del 1,2% mensual desestacionalizado del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).

##### **Sector externo**

El ejercicio se caracterizó por un fuerte incremento de los valores comerciados, que estuvo explicado por incremento del volumen de las importaciones y por un aumento de los precios para las exportaciones. Las primeras pasaron de USD46.185 millones entre julio de 2009 y junio de 2010 a USD65.877 millones entre julio de 2010 y junio de 2011, una expansión del 43%. En el mismo ejercicio, las exportaciones pasaron de USD60.605 millones a USD76.228 millones, creciendo 26%. En consecuencia, el resultado comercial se redujo de USD14.520 a USD10.351, cayendo un 29%.

La cuenta corriente se movió al unísono de la balanza comercial, aunque se cuenta con información sólo al 31 de marzo de 2011. Las cuentas de servicios y de retribución de renta mantuvieron un resultado negativo estable en torno de los USD11 mil millones.

Las reservas internacionales mostraron un incremento de una acumulación de USD2.454 millones entre el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2011. Los movimientos financieros registraron un flujo positivo neto por USD2.197 millones en la segunda mitad de 2010, pero se revirtieron hacia una salida de USD153 millones en el primer trimestre de 2011, motivada por una mayor demanda de activos externos del sector privado.

##### **Situación Monetaria**

Los agregados monetarios mostraron una aceleración en el ejercicio, con los medios de pago totales (agregado M2, que incluye circulante en poder del público y bancos y cuentas a la vista) pasando de un crecimiento interanual del 18% al 38% entre junio de 2010 y junio de 2011, que fue del 23% al 39% para el caso de los medios de pago del sector privado. La aceleración también tuvo lugar para

los agregados monetarios más amplios, que incluyen los depósitos a plazo fijo y que crecieron un 39% interanual al 30 de junio de 2011. La base monetaria, en tanto, pasó de una expansión interanual del 22% a una del 32% en el ejercicio.

Las tasas de interés pasivas se movieron al alza de forma moderada. Las tasas de plazos fijos mayoristas a 30 días en bancos privados (BADLAR) pasaron de un promedio de 10,3% en junio de 2010 a 11,4% en junio de 2011.

## **Inflación**

La inflación minorista en el ejercicio fue, de acuerdo a la estadística del INDEC para el Área Metropolitana de Buenos Aires, de 9,7%, desacelerando desde el nivel de 11% interanual que mostraba a junio de 2010.

En tanto, institutos de estadísticas provinciales, estimaron un nivel de inflación considerablemente mayor, cuya mediana se ubicó en 23% interanual en el ejercicio, un nivel similar al que mostraba un año atrás, pero moderándose luego de haber tocado niveles de 26% hacia fin de 2010.

## **Situación fiscal**

El resultado fiscal del ejercicio mostró un superávit primario de 1,5% del PIB. El mismo estuvo explicado en buena parte por transferencias al Tesoro de 1,4% del PIB del BCRA y 0,5% del PIB del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSES. El resultado financiero, luego del pago de intereses, fue de equilibrio.

Al mes de junio de 2011, los ingresos de la administración nacional aumentaron 27% en términos interanuales, mientras que los gastos primarios aumentaron en un 36%.

## **Deuda pública**

El Gobierno Nacional no realizó nuevas emisiones de deuda en el mercado y continuó, al igual que en 2010, utilizando reservas internacionales del BCRA para financiar las obligaciones de deuda pública con organismos internacionales y el sector privado. En tal sentido, fueron colocadas dos Letras del Tesoro intransferibles al BCRA, con vencimiento en el año 2021 por un monto de USD9.625 millones. Además, entre el 1° de julio de 2010 y el 22 de marzo de 2011, tuvieron lugar emisiones de títulos públicos por USD5.744 millones, suscriptos por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la ANSES, así como la toma de \$7.819 millones en préstamos a dos años del Banco de la Nación Argentina. Las principales amortizaciones de deuda del ejercicio fueron la amortización parcial del Boden 2012, en agosto de 2010, por USD2.200 millones y la amortización total del Bonar V en marzo de 2011, por USD1.500 millones.

Como resultado de las operaciones mencionadas, demás amortizaciones y los efectos de las fluctuaciones cambiarias, capitalizaciones y ajustes de capital, la deuda pública pasó de USD156.691 millones a fin de junio de 2010 a USD173.147 millones a fin de marzo de 2011, última fecha para la que existen datos. En términos del PIB, se produjo una reducción de 2,3 puntos porcentuales, del 48,6% al 46,3%.

Cabe resaltar que, sólo un 36,1% del total de deuda pública (16,7% del PIB) son obligaciones con el sector privado, local y extranjero. El 49,9% de la deuda se encuentra en manos del sector público argentino. Un 10,2% son acreencias con organismos multilaterales y bilaterales en situación de pago normal y un 3,7% constituye la deuda elegible para negociación con el Club de París, actualmente en cesación de pagos.

Respecto de ésta última, el Gobierno Nacional continuó las negociaciones sin todavía, llegar a un acuerdo definitivo respecto al cronograma de pagos. Según confirmaron autoridades de ambas partes, se arribó a un acuerdo en la cifra total a renegociar que, conforme medios de prensa ascendería a cerca de USD8.400 millones al incluir punitivos (USD 2.100 millones más que la cifra original, considerada en el párrafo precedente).

En el ejercicio bajo análisis, el Gobierno Nacional complementó la segunda etapa del canje de deuda pública realizado en la primera mitad de 2010, al incluir en una nueva operación a los denominados "Bonos Brady" con vencimiento original en 2023. Dicha operación concluyó con una adhesión cercana al 81% y la emisión de títulos y Unidades Vinculadas al PIB por un valor nominal

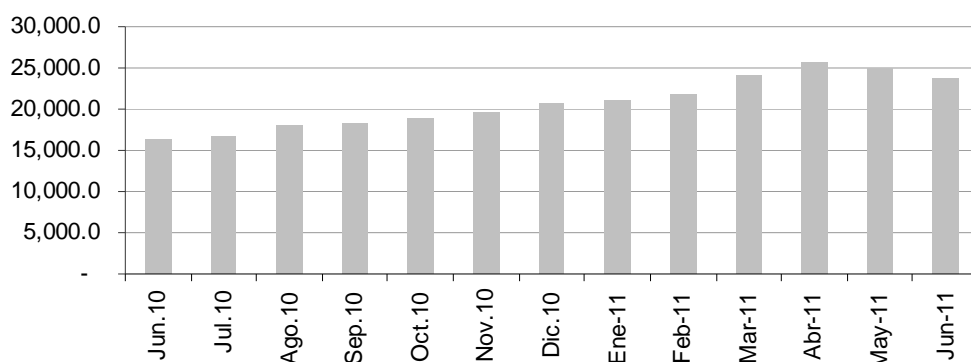
de USD37 millones y USD86 millones, respectivamente y un pago en efectivo de USD166 millones.

Al 31 de marzo de 2011, el monto de deuda pendiente de reestructuración en manos del sector privado ascendía a USD11.275 millones, de los cuales, USD6.811 millones eran deudas de capital y USD4.464 millones deudas por atrasos de interés.

### **La industria de Fondos Comunes de Inversión**

Durante el ejercicio anual finalizado el 30 de Junio de 2011, los volúmenes totales administrados por la industria de fondos comunes de inversión alcanzaron los \$23.150 millones, lo que representa un crecimiento de 44,8%. Este aumento fue impulsado por los altos rendimientos que mostraron la mayoría de los fondos en la segunda mitad de 2010 que, a su vez, trajeron aparejado un crecimiento en las suscripciones, especialmente en fondos de renta fija. Durante la primera mitad de 2011, la industria de fondos se comportó de manera errática sin mostrar una tendencia definida a través de los meses.

**Evolucion de la industria de FCI (millones de pesos)**

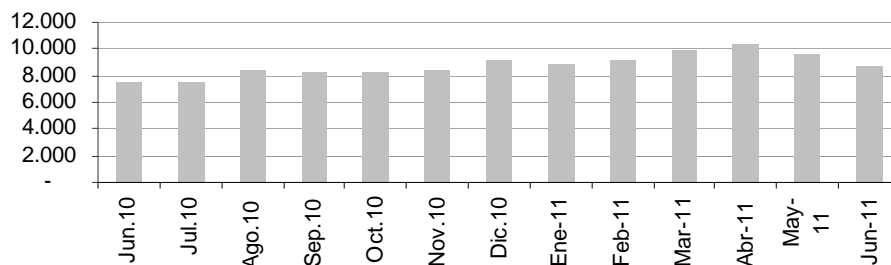


Fuente: CAFCI

Los volúmenes bajo administración en los fondos de liquidez crecieron un 15,8% respecto de Junio 2010, aunque el mayor crecimiento se dio en la primera mitad de 2011 debido al regular desempeño y aumento en la volatilidad de los fondos de renta fija y acciones en esta primera parte del año.

Los principales inversores en los fondos de liquidez continúan siendo personas jurídicas que suelen utilizar este producto como la principal alternativa para el manejo de excedentes de caja, lo cual le otorga cierta volatilidad a su demanda.

**Evolucion de Patrimonio de Fondos de Liquidez (millones de pesos)**

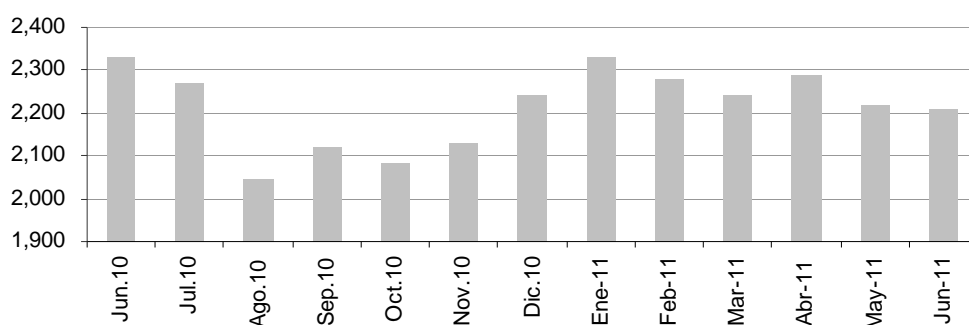


Fuente: CAFCI

Los montos administrados por fondos de renta variable de la industria se han visto reducidos en un 5,2% entre junio de 2010 y junio de 2011. Si bien las suscripciones y los precios de los fondos de acciones crecieron en la segunda mitad de 2010, dicho comportamiento encontró un techo en enero de 2011 y a partir de entonces sufrieron importantes bajas. Ya desde comienzos de 2011, el rendimiento de los mismos se vio inmerso en mayor volatilidad a raíz del debilitamiento en las cuentas públicas de ciertos miembros de la zona Euro, lo que contrajo la demanda por este tipo de productos.

Entre los suscriptores, fueron las personas físicas las que encontraron mayor atracción por este tipo de instrumentos de inversión, en tanto que las personas jurídicas redujeron su participación debido a la volatilidad antes mencionada.

**Evolucion de Patrimonio de Fondos de Renta Variable  
(millones de pesos)**

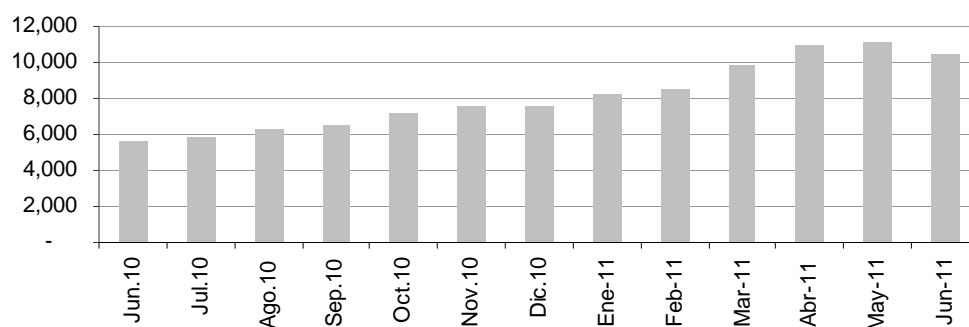


Fuente: CAFCI

Por su parte, el desempeño de los fondos de renta fija ha sido claramente creciente durante el último año, logrando un crecimiento anual de 86,2% en sus volúmenes administrados, alcanzando la suma de \$ 10.459 millones.

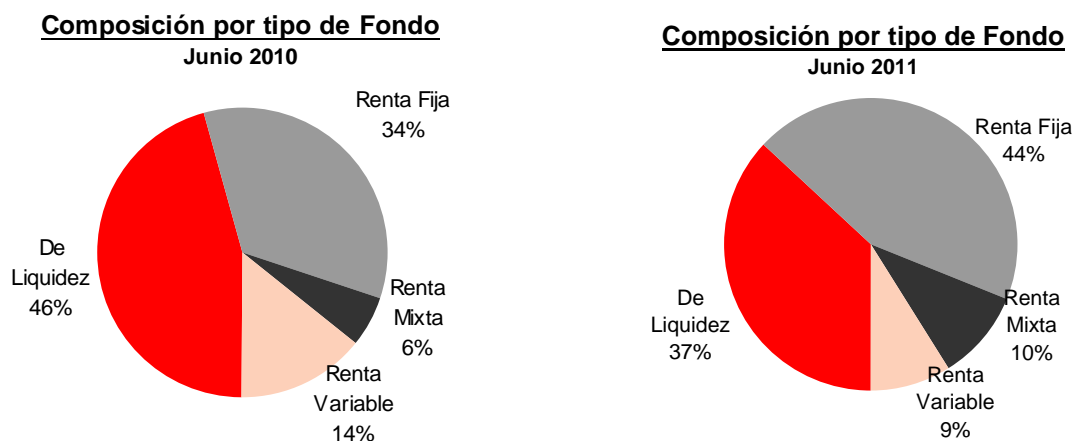
Desde comienzos del segundo semestre de 2010, estos fondos han exhibido buen desempeño y menor volatilidad, lo que ha incentivado mayores volúmenes de inversión por parte de personas jurídicas, cuyo participación alcanzó el 85%. El aumento en los fondos de renta fija fue impulsado por un alto incremento en los precios de los activos que los componen, sumado principalmente a un crecimiento en las suscripciones de empresas corporativas e institucionales. El ingreso de divisas, dado el precio de los commodities, permitió preservar un dólar relativamente estable, favoreciendo los papeles argentinos en pesos, que sumado al canje de deuda, propiciaron un escenario positivo para este tipo de fondos. Adicionalmente, gracias a la buena performance y la baja en la volatilidad de estos fondos, parte del aumento de su patrimonio se generó a costa de los fondos de liquidez.

**Evolucion de Patrimonio de Fondos de Renta Fija  
(millones de pesos)**



Fuente: CAFCI

La composición por tipo de fondo vislumbra una mayor y más preponderante participación de los fondos de renta fija, en desmedro de los fondos de liquidez, los cuales gobernaban los activos del mercado hacia mediados del año pasado. Adicionalmente, los fondos de renta variable han disminuido su participación a partir de altas volatilidades en sus rendimientos, generando que el mejor escenario presentado por los instrumentos de renta fija haya sido aun más atractivo. Asimismo, cabe destacar que el incremento en la participación conjunta de los fondos de renta fija y variable ha sido beneficiosa para las administradoras, quienes obtienen una mayor comisión por estas carteras.



Fuente: CAFCI

### Participación de Mercado

Luego de los cambios vividos en la industria de fondos en 2008 –crisis en los mercados internacionales y salida de las AFJPs- se ha modificado la participación de mercado de las diferentes administradoras de fondos comunes de inversión. A partir de 2009 y durante 2010, se han consolidado como líderes de mercado aquellas administradoras pertenecientes a bancos con grandes redes de sucursales. Esto se debe a que estas pudieron compensar parte de las inversiones de las AFJPs por aquellas de personas físicas y empresas corporativas, ya que poseen una cartera de clientes más diversificada. A su vez, desde 2010 han vuelto a posicionarse en los escalafones más altos del ranking, algunas administradoras de fondos independientes que han podido capturar gran parte de la demanda de compañías de seguros y otros clientes institucionales.

Al 30 de Junio de 2011 lideraron el ranking, Santander Rio Asset Management GFCI S.A., seguida por HSBC Administradora de Inversiones S.A., Schroder S.A., Standard Investments S.A. y Galicia Administradora de Fondos S.A.

Orden	Sociedad Gerente	Patrimonio al: 30/06/2011 ARS 000´	Participación %
1	Santander Rio Asset Management G.F.C.I.S.A.	2,774,486	11.73
2	HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I.	1,907,859	8.07
3	Schroder S.A.S.G.F.C.I.	1,684,393	7.12
4	Standard Investments S.A.S.G.F.C.I.	1,630,192	6.89
5	Galicia Administradora de Fondos S.A.S.G.F.C.I.	1,563,617	6.61
6	Frances Administradora de Inversiones S.A.G.F.C.I.	1,559,609	6.59
7	Itau Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	1,554,415	6.57
8	Pellegrini S.A.S.G.F.C.I.	1,475,523	6.24
9	BNP Paribas Asset Management Arg S.A.S.G.F.C.I.	1,093,098	4.62
10	SBS Asset Management S.A.S.G.F.C.I.	950,688	4.02
	Otros	7,456,434	31.52
<b>Totales</b>		<b>23,650,314</b>	<b>100.00</b>

Fuente: CAFCI

## **HSBC Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

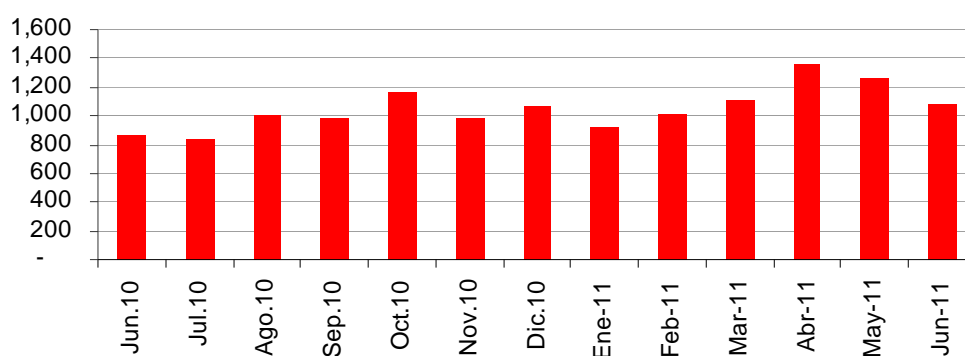
La Sociedad tiene por objeto la administración de fondos comunes de inversión, de conformidad a las previsiones de la Ley 24.083, normas complementarias y reglamentarias.

El volumen administrado por HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I., al 30 junio de 2011, fue de \$ 1.908 millones, es decir, 51,3% superior al ejercicio año anterior, consiguiendo así reposicionarse de la 3° a la 2° posición en el ranking de Administradoras de Fondos Comunes de Inversión, medido en términos de volúmenes administrados.

Este crecimiento estuvo impulsado, principalmente, por los fondos de renta fija y acciones locales, cuyos rendimientos se destacaron e impulsaron las suscripciones.

Este año S&P en conjunto con la revista Apertura, nombraron a HSBC Administradora de Inversiones S.A. S.G.F.C.I. como Top Manager de fondos de acciones y le otorgaron la máxima calificación (5 estrellas) a 6 de sus fondos comunes de inversión.

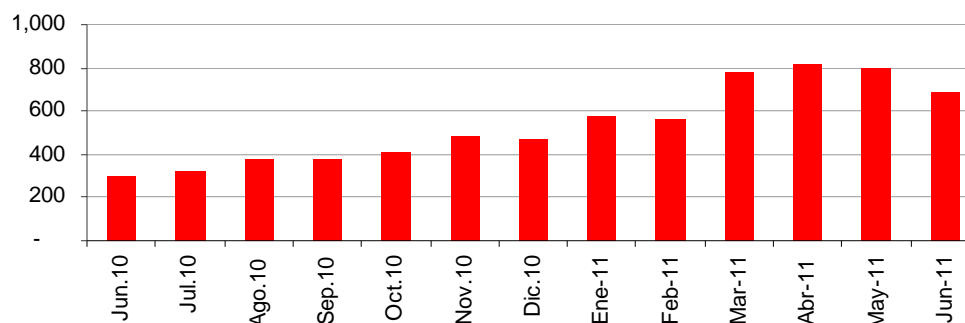
### **Evolucion de Patrimonio de Fondos de Liquidez (millones de pesos)**



Fuente: HSBC Administradora

Entre el 30 de junio de 2010 y el 30 de junio de 2011, el patrimonio de nuestros fondos de liquidez creció un 25,5% cifra ampliamente superior al crecimiento de la industria (15,8%). La mayoría de estos fondos fueron beneficiados por flujos de dinero en busca de baja volatilidad. En particular, el fondo HF Pesos se destacó por su buen rendimiento y su consistente manejo del riesgo, brindando buena performance, alta liquidez y baja volatilidad. A lo largo de este año, el rendimiento promedio del fondo HF Pesos estuvo en los primeros lugares del segmento. A su vez, este año el fondo obtuvo la calificación máxima de S&P (5 estrellas).

### **Evolucion de Patrimonio de Fondos de Renta Fija (millones de pesos)**



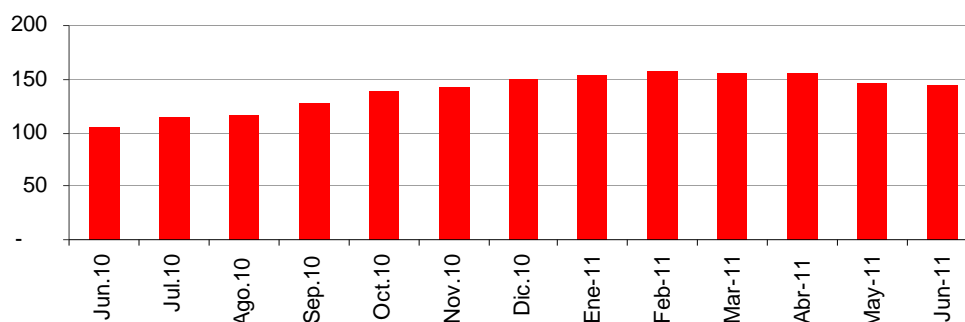
Fuente: HSBC Administradora

La evolución más destacada ha sido en torno a los fondos de Renta Fija que ofrece HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I, ya que los mismos vieron incrementar su patrimonio en 133,2% entre Junio de 2010 y Junio de 2011. Dicha recuperación fue producto del esfuerzo comercial, que resultó en un notable aumento en el patrimonio de estos fondos y de la apreciación en el valor de los activos de deuda. Estos últimos fueron incrementando su valor a partir de la

mayor estabilidad y de las evidencias de voluntad de pago por parte del gobierno nacional, haciendo que los precios alcancen valores acordes al tipo de deuda.

A raíz del importante crecimiento en el patrimonio de este tipo de fondos, HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I subió 5 posiciones en el ranking de la industria de fondos de renta fija, llegando al 5° lugar con una participación de mercado en torno al 6,6%.

### Evolucion de Patrimonio de Fondos de Renta Variable (millones de pesos)



Fuente: HSBC Administradora

En el segmento de renta variable, la evolución de los montos administrados también fue favorable para HSBC Administradora de Inversiones S.A. S.G.F.C.I., habiendo logrado un crecimiento de 36,8% durante el ejercicio en consideración, y exhibiendo una tendencia contraria a la de la industria la cual se contrajo en un 5,2%.

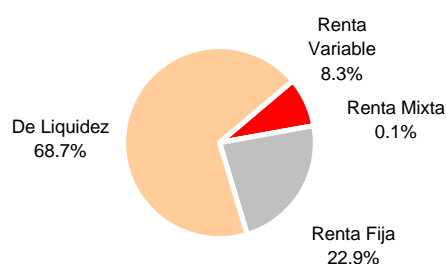
Entre los fondos que mejor desempeño tuvieron a lo largo de este ejercicio encontramos al fondo HF Acciones Argentinas y el fondo HF Acciones Líderes, seguidos por el HF Europa y el HF Brasil.

*Volumen en millones de pesos*

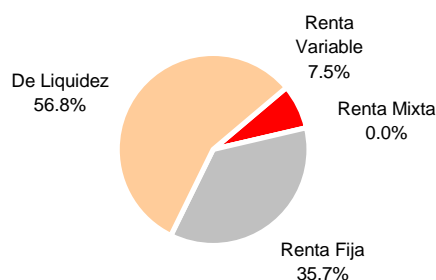
Tipo de Fondos	Al 30 de junio 2010	Al 30 de junio 2011
<b>Renta Variable</b>		
HF Acciones Líderes	26,23	44,81
HF USA	4,91	8,54
HF Acciones Digitales	1,69	2,23
HF Brasil	44,74	42,30
HF Europa	7,65	11,35
HF Asia	0,01	0,01
HF Acciones Argentinas	19,56	34,57
<b>Renta Mixta</b>		
Investire Renta Mixta	0,04	0,05
Investire Renta Mixta en Dólares	0,25	0,00
<b>Renta Fija</b>		
HF Deuda Soberana	21,82	41,42
HF Deuda Plus	32,23	71,63
HF Pesos Renta Fija	25,10	39,45
HF Pesos Plus	207,64	526,54
Investire Renta Plus en Dólares	1,52	1,72
Investire Renta Plus	1,06	0,45
<b>Liquidez</b>		
HF Pesos	832,63	1.050,19
Roble Ahorro en Dólares	29,23	28,12
Investire Renta en Pesos	0,49	0,45
Investire Ahorro	4,23	3,96
Investire Maxi Renta en Pesos	0,07	0,07
<b>TOTAL \$</b>	<b>1.261,10</b>	<b>1.907,86</b>

Fuente: HSBC Administradora

Datos al 30/06/2010



Datos al 30/06/2011



Fuente: HSBC Administradora

Al 30 de junio de 2011, la familia de fondos administrados por HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. quedó constituida de la siguiente manera:

### Composición de la cartera

Fondos de Liquidez	Cartera	Composición
<b>Roble Ahorro en Dólares</b>	En \$ - Líquido	Saldos en cuentas a la vista y depósitos a plazo fijo en pesos.
	Libre disponibilidad en USD	Saldos en cuentas a la vista en dólares (incluyendo los cupones de interés de los Boden en esa moneda).
	Boden 2012	Boden 2012 originados en los respectivos canjes.
	Boden 2013	Boden 2013 originados en los respectivos canjes.
<b>HF Pesos</b>	Única	Principalmente depósitos a plazo fijo y saldos en cuentas a la vista en bancos "top tier" (lista predeterminada de bancos)
<b>Investire Maxi Renta en Pesos</b>	Única	Depósitos a plazo fijo, saldos en cuentas a la vista.

Fondos de Renta Fija	Cartera	Composición
<b>HF Deuda Soberana</b>	Única	Títulos públicos post-default.
<b>HF Deuda Plus</b>	Única	Bonos Públicos, Bonos Corporativos y Fideicomisos Financieros.
<b>HF Pesos Plus</b>	Única	Letras y Notas del BCRA, Fideicomisos Financieros, Bonos Corporativos y Depósitos a Plazo Fijo
<b>HF Pesos Renta Fija</b>	Única	Bonos públicos, Fideicomisos Financieros, Fondos Comunes de Inversión Abiertos.
<b>Investire Renta Plus</b>	Única	Títulos Públicos Nacionales en moneda nacional.
<b>Investire Renta Plus en Dólares</b>	Única	Títulos Públicos Nacionales en dólares.

Fondos Renta Mixta	Cartera	Composición
<b>Investire Renta Mixta</b>	Única	Acciones de sociedades argentinas. Títulos Públicos Nacionales en moneda nacional.
<b>Investire Renta Mixta en Dólares</b>	Única	Acciones de sociedades argentinas. Títulos Públicos Nacionales en dólares.

Fondos Renta Variable	Cartera	Composición
HF Acciones Líderes	Única	Acciones de sociedades argentinas.
HF Acciones Digitales	Única	Acciones de sociedades tecnológicas, media y comunicaciones (principalmente a través de CEDEARs).
HF Brasil	Única	Acciones de compañías brasileñas.
HF USA	Única	Acciones de sociedades estadounidenses (principalmente a través de CEDEARs).
HF Europa	Única	Acciones de sociedades europeas (principalmente a través de CEDEARs).
HF Asia	Única	Acciones de sociedades asiáticas (principalmente a través de CEDEARs).
HF Acciones Argentinas	Única	Acciones de sociedades argentinas.

**MODIFICACION DEL REGLAMENTO DE GESTION DEL FONDO COMUN DE INVERSIÓN INVESTIRE RENTA EN DOLARES, CAMBIO DE NOMBRE POR INVESTIRE AHORRO:**

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución Nro. 16.412, de fecha 27 de septiembre de 2010, aprobó las modificaciones al reglamento de gestión del fondo común de inversión Investire Renta en Dólares y su cambio de denominación por Investire Ahorro. La propuesta aprobada incluye la adopción del Reglamento de Gestión tipo previsto por la Resolución General Nro. 460 de la Comisión Nacional de Valores, adoptándose los nuevos criterios establecidos por dicha Comisión.

**MODIFICACION DEL REGLAMENTO DE GESTION DEL FONDO COMUN DE INVERSIÓN INVESTIRE ACCIONES, CAMBIO DE NOMBRE POR HF ACCIONES ARGENTINAS:**

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución Nro. 16.493, de fecha 18 de enero de 2011, aprobó las modificaciones al reglamento de gestión del fondo común de inversión Investire Acciones y su cambio de denominación por HF Acciones Argentinas, las cuales incluyen cambios de ciertas pautas de la política de inversión. Asimismo, se adoptaron los nuevos criterios establecidos por la Comisión Nacional de Valores.

**CANCELACION DE INSCRIPCION DEL FONDO COMUN DE INVERSION HF RENTA BRASIL:**

La Comisión Nacional de Valores, mediante Resolución Nro. 16.528, de fecha 3 de marzo de 2011, resolvió cancelar la inscripción del fondo común de inversión HF Renta Brasil, de conformidad con lo oportunamente solicitado por los órganos de dicho fondo.

**ACCION JUDICIAL FONDOS (ex) ROBLE:**

Con fecha 28 de febrero de 2002, HSBC Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, en ejercicio de las facultades previstas en el artículo 3° inciso a) de la Ley 24.083, y en interés y beneficio exclusivo de los cotapartistas de los Fondos Roble y en representación de los mismos, promovió acción de amparo en los términos de la Ley N° 16.986, para que se declare judicialmente la inconstitucionalidad de la Ley N° 25.561, los Decretos N° 71/02 y 214/02 y modificatorios, varias Resoluciones del Ministerio de Economía y Comunicaciones emitidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), en virtud de los cuales se obligó a las Sociedades Gerentes de los Fondos Comunes de Inversión a transferir sus depósitos en cuentas en dólares a cuentas en pesos a la relación de cambio oficial, impidiendo a la Sociedad Gerente dar cumplimiento a las obligaciones que le son impuestas por el artículo 22 de la Ley N° 24.083 y Reglamentos de Gestión.

Asimismo, con fecha 18 de mayo de 2006, se dictó sentencia en primera instancia en dicha causa judicial rechazando la acción deducida, fundamentada en el supuesto sometimiento voluntario al régimen de pesificación de depósitos, al optar por alguna de las alternativas que planteaba la Comunicación "A" 3467 del BCRA. Dentro de los plazos procesales previstos, se procedió a interponer recurso de apelación ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Contencioso

Administrativo Federal, por el cual se expresaron agravios relativos a la inaplicabilidad de la doctrina de los actos propios al accionar de la Sociedad Gerente.

Luego, con fecha 15 de febrero de 2007, la Sala V de la Cámara Federal de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo, de Capital Federal, resolvió revocar el decisorio emitido en primera instancia, ratificando que la Sociedad Gerente cuenta con legitimación para promover la acción, “en la medida que puede ser parte actora en aquello que debió pagar a los cuotapartistas por encima de lo determinado por la legislación vigente y en cumplimiento de órdenes judiciales” y descartando la aplicación de la doctrina de los actos propios. En tal sentido, entendió aplicable el precedente “Massa” de la Corte Suprema de Justicia de la Nación y declaró el derecho de la Sociedad Gerente a obtener de las entidades bancarias parte, el reintegro de sus depósitos convertido en Pesos a la relación de \$1,40 por cada dólar estadounidense, ajustado por el CER hasta el momento de su pago, más la aplicación de intereses a la tasa del 4% anual –no capitalizable-, debiéndose computar como pagos a cuenta las sumas que se hubieran obtenido a lo largo del pleito.

Las partes en el proceso procedieron a interponer Recurso Extraordinario Federal.

Finalmente, con fecha 19 de mayo de 2010, la Corte Suprema de Justicia de la Nación, desestimó los recursos planteados, por considerarlos inadmisibles (conforme art. 280 del Código Procesal Civil y Comercial de la Nación), salvo en lo relativo a los agravios planteados por las entidades bancarias por los depósitos que se extinguieron a raíz de su canje por bonos del Estado, con respecto a los cuales no cabe a la actora el derecho a exigir su restitución en los términos del precedente “Massa”.

#### **ACCION JUDICIAL FONDOS INVESTIRE:**

El 4 de marzo y el 28 de abril de 2002, la Sociedad Gerente absorbida (BNL Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.) en ejercicio de las facultades previstas por el artículo 3° inciso a) de la Ley 24.083, y en interés y beneficio exclusivo de los cuotapartistas de los Fondos Investire, y únicamente en representación de los mismos, promovió una acción de amparo en los términos de la Ley N° 16.986, para que se declare judicialmente la inconstitucionalidad de la Ley N° 25.561, los Decretos N° 71/02 y 214/02 y modificatorios. La adhesión al canje de deuda, a la cual la Sociedad Gerente se presentó con fecha 6 de enero de 2005 y por la cual se recibieron títulos Par liquidados durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, implicó el desistimiento de dicha acción por la parte correspondiente a los títulos de deuda.

A la fecha, la causa judicial mencionada precedentemente, aún no ha sido resuelta en primera instancia por el juzgado pertinente.

#### **ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR:**

	<b>30.06.2011</b>	<b>30.06.2010</b>
Activo Corriente	8.181.602	5.962.897
Activo No Corriente	310.588	363.986
<b>Total</b>	<b>8.492.190</b>	<b>6.326.883</b>
Pasivo Corriente	2.329.201	1.990.892
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Sub-Total</b>	<b>2.329.201</b>	<b>1.990.892</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>6.162.989</b>	<b>4.335.991</b>
<b>Total</b>	<b>8.492.190</b>	<b>6.326.883</b>

## RESULTADOS DEL EJERCICIO:

HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. ha crecido significativamente en volúmenes administrados, y en participación de mercado, consecuentemente, los resultados han aumentado significativamente con respecto al ejercicio del año anterior.

Resultado antes de impuestos	\$ 5.123.052
Cargo por impuesto a las ganancias	(\$ 1.807.320)
Ganancia del Ejercicio	\$ 3.315.732

De la ganancia del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011, esto es la suma de \$3.315.732, el Directorio propone que la Asamblea Anual de Accionistas resuelva sobre su destino.

## ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR:

	30.06.2011	30.06.2010
Resultado Operativo ordinario	4.927.283	3.224.237
Resultados financieros y por tenencia	195.769	90.522
Otros ingresos	-	85.093
<b>Resultado Neto ordinario</b>	<b>5.123.052</b>	<b>3.399.852</b>
Resultados extraordinarios	-	-
Sub-Total	<b>5.123.052</b>	<b>3.399.852</b>
Impuesto a las ganancias	(1.807.320)	(1.200.210)
<b>Resultado Neto - Ganancia</b>	<b>3.315.732</b>	<b>2.199.642</b>

## ESTRUCTURA DE LA GENERACION O APLICACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR:

	30.06.2011	30.06.2010
Fondos generados por las actividades operativas	3.053.189	3.214.619
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-	-
Fondos aplicados a las actividades de financiación	(1.488.734)	-
<b>Total de fondos generados durante el ejercicio</b>	<b>1.564.455</b>	<b>3.214.619</b>

## PRINCIPALES INDICADORES:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
a) Liquidez (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	351,26 %	299,51 %
b) Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo Total)	264,60 %	217,79 %
c) Inmovilización de Capital (Activo No Corriente / Activo Total)	3,66 %	5,75 %
d) Rentabilidad (Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio)	63,16 %	67,97 %

## COMENTARIOS A LA INFORMACION COMPARATIVA:

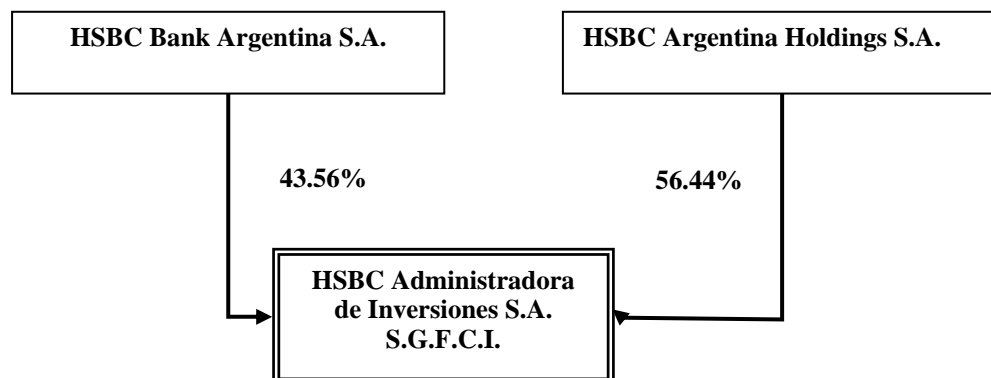
El último ejercicio, finalizado el 30 de Junio de 2011, tuvo resultados muy superiores al cerrado el 30 de junio de 2010. A pesar de que los costos fueron levemente superiores a los registrados en el ejercicio anterior, los ingresos registraron un crecimiento importante.

El segundo semestre de 2010 fue muy positivo para la mayoría de los fondos comunes de inversión. La escalada en los precios de los activos, sumado a un importante esfuerzo comercial llevó a cerrar el año en torno al segundo puesto en el ranking de la industria, medida por patrimonios administrados. Por su parte, el primer semestre de 2011, el patrimonio de los fondos tuvo un comportamiento errático pero con una tendencia alcista muy definida que nos ayudó a consolidarnos en la segunda posición del ranking. Como resultado obtuvimos mayores ingresos que compensaron con creces el aumento en los costos.

## **PROYECCIONES DE LAS FUTURAS OPERACIONES:**

En el siguiente ejercicio continuaremos con la estrategia implementada por la Sociedad Gerente de brindar una amplia oferta de productos de calidad, con el objeto de cubrir las variadas necesidades de la demanda e ir anticipándonos a sus fluctuaciones y a los vaivenes del mercado. Adicionalmente, con nuestro equipo de ventas, planeamos realizar campañas comerciales que ayuden a fortalecer los segmentos más débiles. Un objetivo para los próximos años es ganar participación en el segmento retail, desarrollando nuevos productos y dirigiendo nuestros esfuerzos a este segmento en particular. Seguiremos capacitando a nuestros oficiales y proveeremos de mayor información a nuestros clientes para que puedan analizar mejor en que productos y en que momento invertir.

## **ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONOMICO:**



HSBC Administradora de Inversiones S.A.S.G.F.C.I. es miembro del Grupo HSBC, el cual tiene su sede central en Londres y es una de las más grandes organizaciones de servicios bancarios y financieros del mundo. A través de una red global conectada por tecnología de avanzada, el Grupo HSBC presta una gama integral de servicios financieros: banca personal, corporativa, de inversión y privada; servicios comerciales; administración de fondos; servicios de tesorería y del mercado de capitales; seguros; financiación al consumidor y a la empresa; administración de fondos de pensión e inversión; servicios fiduciarios; y servicios de títulos y custodia. El Grupo HSBC tiene más de 8.000 oficinas en 87 países y territorios de Asia, Medio Oriente, Europa, América y África.

## **RELACIONES CON SOCIEDADES CONTROLANTES, CONTRALADAS Y VINCULADAS:**

La Sociedad no posee el control directo o indirecto sobre ninguna empresa. La misma es una sociedad controlada en forma directa por HSBC Argentina Holdings S.A.

## **COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO**

<b>PRESIDENTE</b>	PEUSNER, Martín Eduardo
<b>VICEPRESIDENTE</b>	BALL, Kevin James
<b>DIRECTOR TITULAR</b>	GOMEZ DE ORONA, Marta Isabel
<b>DIRECTOR SUPLENTE</b>	GONDA, Silvia Estela

## **COMPOSICIÓN DE LA COMISION FISCALIZADORA**

<b>SINDICOS TITULARES</b>	KENNY, Mario BULLRICH, Luis BLAQUIER, Miguel
<b>SINDICOS SUPLENTE</b>	ZAVALÍA LAGOS, Hernán RAWSON PAZ, Mariana PIAGGIO, Lucas

De acuerdo con lo dispuesto por el Estatuto Social, corresponde a la Asamblea fijar el número de miembros del Directorio entre un número no menor de tres ni mayor a nueve directores titulares y un número no mayor de cinco directores suplentes, proceder a su elección por el término de un año y determinar sus honorarios.

Buenos Aires, 18 de agosto de 2011.

EL DIRECTORIO

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Estados contables por el ejercicio anual N° 46 finalizado el 30 de junio de 2011 presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

Expresados en pesos

Domicilio legal: Bouchard 680, Piso 9 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio del estatuto: 3 de agosto de 1967

Fecha de inscripción de la última modificación del estatuto: 22 de diciembre de 2010

Número de Inscripción en la Inspección General de Justicia: 2188

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad: 31 de diciembre de 2050

Información sobre la Sociedad controlante:

Denominación: HSBC Argentina Holdings S.A.

Domicilio legal: Florida 229, Piso 10 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Inversiones en general

Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 56,44%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 56,44%

Composición del Capital (Nota 5)

Acciones

Cantidad	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una	Suscripto, integrado e inscripto \$
1.791.487	Escriturales de VN \$ 1 y de 1 voto cada una	1.791.487

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

al 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3.a))	125.005	278.653
Inversiones (Nota 2.3.b) y Anexo II)	6.011.846	4.293.743
Créditos por servicios (Nota 3.b))	1.940.823	1.353.656
Otros créditos (Nota 3.c))	<u>103.928</u>	<u>36.845</u>
Total del activo corriente	<u>8.181.602</u>	<u>5.962.897</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otros créditos (Nota 3.d))	310.588	275.408
Bienes de uso (Nota 2.3.c) y Anexo I)	<u>-</u>	<u>88.578</u>
Total del activo no corriente	<u>310.588</u>	<u>363.986</u>
Total del activo	<u>8.492.190</u>	<u>6.326.883</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Deudas		
Comerciales (Nota 3.e))	122.638	96.927
Remuneraciones y cargas sociales (Nota 3.f))	1.154.949	935.996
Cargas fiscales (Nota 3.g))	<u>1.051.614</u>	<u>957.969</u>
Total deudas	<u>2.329.201</u>	<u>1.990.892</u>
Total del pasivo corriente	<u>2.329.201</u>	<u>1.990.892</u>
Total del pasivo	<u>2.329.201</u>	<u>1.990.892</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)	<u>6.162.989</u>	<u>4.335.991</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>8.492.190</u>	<u>6.326.883</u>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a IV que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**ESTADO DE RESULTADOS**

correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior  
(en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Honorarios y comisiones por dirección y administración de fondos comunes de inversión (Nota 4.a))	10.918.733	7.700.767
Negociación y tenencia de cuotas partes de fondos comunes de inversión y títulos públicos	116.165	2.108
Gastos, según Anexo III, de:		
Administración	( 5.473.159)	(4.108.754)
Explotación	( 634.456)	( 369.884)
Resultados financieros (Nota 4.b))	195.769	90.522
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>85.093</u>
Ganancia antes del impuesto a las ganancias	5.123.052	3.399.852
Cargo por impuesto a las ganancias (Nota 2.3.d))	<u>( 1.807.320)</u>	<u>(1.200.210)</u>
Ganancia del ejercicio	<u><u>3.315.732</u></u>	<u><u>2.199.642</u></u>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a IV que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**

correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior  
(en pesos)

	Capital suscripto	Prima de emisión de acciones	Resultados acumulados			Total del patrimonio neto	
			Reserva legal	Reserva voluntaria	Resultados no asignados	30-06-2011	30-06-2010
Saldos al inicio del ejercicio	1.791.487	685.627	314.371	11.846	1.532.660	4.335.991	2.136.349
Distribución de resultados no asignados (1):							
Reserva Legal	-	-	43.926	-	( 43.926)	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	(1.488.734)	(1.488.734)	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	<u>3.315.732</u>	<u>3.315.732</u>	<u>2.199.642</u>
Saldos al cierre del ejercicio	<u>1.791.487</u>	<u>685.627</u>	<u>358.297</u>	<u>11.846</u>	<u>3.315.732</u>	<u>6.162.989</u>	<u>4.335.991</u>

(1) Según Asamblea Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 22 de octubre de 2010 (Nota 10)

Las notas 1 a 11 y los anexos I a IV que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior  
(en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
<b>VARIACION DE FLUJO DE EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	4.572.396	1.357.777
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 2.4)	<u>6.136.851</u>	<u>4.572.396</u>
Aumento neto del efectivo	<u>1.564.455</u>	<u>3.214.619</u>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
Actividades operativas:		
Ganancia del ejercicio	3.315.732	2.199.642
Más partidas que no representan (ingresos)/egresos de fondos		
Cargo por impuesto a las ganancias	1.807.320	1.200.210
Depreciación de bienes de uso	88.578	88.577
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Disminución)/Aumento de pasivos	( 757.974)	134.617
Aumento de otros créditos y créditos por servicios	<u>(1.400.467)</u>	<u>( 408.427)</u>
Flujo neto de efectivo generado por actividades operativas	<u>3.053.189</u>	<u>3.214.619</u>
Actividades de financiación:		
Pago de dividendos	<u>(1.488.734)</u>	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	<u>(1.488.734)</u>	-
Aumento neto del efectivo	<u>1.564.455</u>	<u>3.214.619</u>

Las notas 1 a 11 y los anexos I a IV que se acompañan forman parte integrante de estos estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**  
Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO SOCIAL

La Sociedad se constituyó el 9 de junio de 1967 con el objetivo de desarrollar las actividades de dirección y administración de fondos comunes de inversión. La inscripción en el Registro Público de Comercio (Inspección General de Justicia (IGJ)) se efectuó bajo el N° 2188 del libro 64, tomo A, el 3 de agosto de 1967. Los fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad se detallan en Nota 8.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV) y las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad han sido las siguientes:

2.1. Unidad de medida

De acuerdo con lo establecido por el Decreto N° 664/2003 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N°441/2003 de la Comisión Nacional de Valores, la Sociedad no aplica ninguna metodología de ajuste por inflación de estados contables a partir del 1 de marzo de 2003.

Hasta esa fecha, se aplicó la metodología de reexpresión establecida por las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE), y se han utilizado coeficientes de ajustes derivados del Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM).

2.2. Criterios de exposición

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE.

2.3 Criterios de valuación

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los estados contables se detallan a continuación:

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se valoraron en pesos utilizando los tipos de cambio comprador y vendedor del Banco de la Nación Argentina, respectivamente, vigentes al cierre.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3 Criterios de valuación (cont.)

a) Moneda extranjera (cont.)

Las diferencias de cambio generadas en el ejercicio han sido imputadas en “Resultados Financieros-Diferencia de cambio” en el Estado de Resultados.

b) Inversiones

Al 30 de junio de 2011 y 2010 las inversiones en cuotapartes de fondos comunes de inversión están valuadas al valor publicado de cuotapartes al cierre. Los depósitos a plazo fijo están valuados a su valor original más los intereses devengados a la fecha de cierre.

c) Bienes de uso

Al 30 de junio de 2010 los bienes de uso se encuentran valuados a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada.

La depreciación fue calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada.

El Directorio de la Sociedad considera que el valor residual registrado a dicha fecha de los bienes de uso no excede el valor recuperable estimado en base a la información disponible a la fecha de emisión de los estados contables.

Al 30 de junio de 2011 los bienes de uso se encuentran totalmente depreciados.

d) Impuesto a las ganancias

La Sociedad aplica el método de lo diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. En base a dicho método, se reconocen como activos o pasivos por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias derivadas de las diferencias de valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

El activo por impuesto diferido es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**  
 Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
 al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3 Criterios de valuación (cont.)

d) Impuesto a las ganancias (cont.)

El detalle de los principales componentes del activo por impuesto diferido es el siguiente:

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Activo por impuesto diferido		
Provisión para gratificaciones	337.257	274.937
Otros	( 26.669)	471
Total de activo por impuesto diferido	<u>310.588</u>	<u>275.408</u>

El saldo registrado como impuesto diferido activo no supera su valor recuperable.

El cargo por impuesto a las ganancias incluye tanto la provisión contable determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente), como las variaciones de los saldos de las cuentas de impuestos diferidos. El desglose del mismo es el siguiente:

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Impuesto corriente	(1.851.990)	(1.107.496)
Impuesto diferido	35.180	( 92.714)
Provisión en exceso del año anterior	<u>9.490</u>	-
Cargo	<u>(1.807.320)</u>	<u>(1.200.210)</u>

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto al 30 de junio de 2011 y 2010, es la siguiente:

Ganancia del ejercicio antes de impuestos	5.123.052	3.399.852
Tasa del impuesto vigente	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>(1.793.068)</u>	<u>(1.189.948)</u>
Provisión en exceso del año anterior	9.490	-
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
Diversas	<u>( 23.742)</u>	<u>( 10.262)</u>
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>(1.807.320)</u>	<u>(1.200.210)</u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES APLICADAS (cont.)

2.3 Criterios de valuación (cont.)

e) Impuesto a la ganancia mínima presunta

El impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP) es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad positiva del ejercicio, el IGMP constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la Sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto determinado a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias determinado, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes, una vez que se hayan agotado los quebrantos acumulados.

Al 30 de junio de 2011 y 2010, el impuesto a las ganancias excede el impuesto a la ganancia mínima presunta y en consecuencia no corresponde la determinación de este último.

f) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por honorarios y comisiones se reconocen en el estado de resultados al momento del cumplimiento de la prestación.

g) Uso de estimaciones

La preparación de estados contables de acuerdo con las normas contables profesionales requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones a la fecha de los estados contables acerca del valor de ciertos activos y pasivos, incluyendo aquellos de naturaleza contingente, como así también de las cifras informadas de ciertos ingresos y gastos generados durante el ejercicio. El valor real final de las transacciones y de los rubros afectados por estas estimaciones puede diferir de los montos estimados.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo: comprende los saldos de caja y bancos e inversiones de alta liquidez.

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Caja y bancos	125.005	278.653
Inversiones	<u>6.011.846</u>	<u>4.293.743</u>
Efectivo y equivalente de efectivo en el estado de flujo de efectivo	<u>6.136.851</u>	<u>4.572.396</u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

**NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y bancos		
Efectivo	810	355
Bancos - Sociedades relacionadas (Nota 7)		
En moneda nacional	<u>124.195</u>	<u>278.298</u>
	<u>125.005</u>	<u>278.653</u>
b) Créditos por servicios		
Cuentas a cobrar por administración y dirección de fondos comunes de inversión		
En moneda nacional	1.017.274	570.111
En moneda extranjera (Anexo IV)	96.508	67.698
Gastos a recuperar de fondos comunes de inversión	<u>827.041</u>	<u>715.847</u>
	<u>1.940.823</u>	<u>1.353.656</u>
c) Otros créditos		
Impuesto sobre créditos bancarios	2.300	16.907
Gastos pagados por adelantado	<u>101.628</u>	<u>19.938</u>
	<u>103.928</u>	<u>36.845</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
d) Otros créditos		
Impuesto diferido (Nota 2.3.d))	<u>310.588</u>	<u>275.408</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
e) Deudas Comerciales		
Sociedades Artículo 33 Ley 19.550 (Nota 7)		
En moneda nacional	23.286	17.611
Otras sociedades relacionadas (Nota 7)		
En moneda nacional	913	4.824
En moneda extranjera (Anexo IV)	21.445	22.846
Otras cuentas a pagar	<u>76.994</u>	<u>51.646</u>
	<u>122.638</u>	<u>96.927</u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**

al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

**NOTA 3 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
PASIVO (cont.)		
PASIVO CORRIENTE (cont.)		
f) Remuneraciones y cargas sociales		
Provisión para gratificaciones	916.002	730.468
Cargas sociales a pagar	160.897	114.113
Provisión para vacaciones	60.225	84.189
Otros	<u>17.825</u>	<u>7.226</u>
	<u>1.154.949</u>	<u>935.996</u>
g) Cargas fiscales		
Provisión Impuesto a las ganancias	1.851.990	1.107.496
Saldo a favor impuesto a las ganancias	( 895.221)	( 149.004)
Saldo a favor y anticipos impuesto a la ganancia mínima presunta	-	( 43.026)
Ingresos brutos a pagar	22.866	18.901
Retenciones y percepciones a depositar	<u>71.979</u>	<u>23.602</u>
	<u>1.051.614</u>	<u>957.969</u>

**NOTA 4 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

a) Honorarios y comisiones por dirección y administración de fondos comunes de inversión

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
HF Acciones Digitales	36.485	28.601
HF Acciones Líderes	646.143	411.644
HF Asia	12	10
HF Brasil	1.021.515	857.521
Roble Ahorro en Dólares	74.841	72.981
HF Pesos Plus	2.968.173	1.934.913
HF Deuda Plus	384.958	245.613
HF USA	91.658	59.458
HF Pesos	4.472.824	3.403.379
HF Deuda Soberana	398.975	212.143
HF Europa	121.014	115.330
HF Pesos Renta Fija	362.968	145.005
Investire Renta en Pesos	1.306	1.343
Investire Ahorro	11.442	12.921
Investire Renta Plus en Dólares	18.938	16.764
Investire Renta Plus	9.126	15.460
Investire Maxi Renta en Pesos	197	251
HF Acciones Argentinas	294.915	161.438
Investire Renta Mixta	1.066	848
Investire Renta Mixta en Dólares	<u>2.177</u>	<u>5.144</u>
	<u>10.918.733</u>	<u>7.700.767</u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 4 - COMPOSICION DE ALGUNOS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)

b) Resultados financieros

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Intereses ganados (Nota 7)	18.844	12.660
Diferencias de cambio	<u>176.925</u>	<u>77.862</u>
	<u>195.769</u>	<u>90.522</u>

NOTA 5 - ESTADO DE CAPITALES

El estado del capital al 30 de junio de 2011 es el siguiente:

	<u>Valor nominal \$</u>
Capital suscrito, integrado e inscripto	<u>1.791.487</u>

NOTA 6 - PLAZOS Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS Y DEUDAS

6.1) Inversiones

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Monto total a vencer		
Hasta 3 meses	<u>6.011.846</u>	<u>4.293.743</u>
Total de inversiones	<u>6.011.846</u>	<u>4.293.743</u>

Los depósitos a plazo fijo al 30 de junio de 2011 y 2010 por \$ 3.987.495 y por \$ 4.283.090, respectivamente, devengan una tasa de interés del 0,5% nominal anual. El resto de las inversiones al 30 de junio de 2011 y 2010 no devengan intereses.

6.2) Créditos

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Monto total a vencer		
Hasta 3 meses	1.113.782	637.809
Entre 6 y 9 meses	930.969	752.692
Más de 12 meses	<u>310.588</u>	<u>275.408</u>
Total de créditos	<u>2.355.339</u>	<u>1.665.909</u>

Los créditos al 30 de junio de 2011 y 2010 no devengan intereses.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**  
 Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
 al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 6 - PLAZOS Y TASAS DE INTERES DE CREDITOS Y DEUDAS (cont.)

6.3) Deudas

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Monto total a vencer		
Hasta 3 meses	396.205	260.769
Entre 3 y 6 meses	956.769	915.466
Entre 6 y 9 meses	<u>976.227</u>	<u>814.657</u>
Total de deudas	<u>2.329.201</u>	<u>1.990.892</u>

Las deudas al 30 de junio de 2011 y 2010 no devengan intereses.

NOTA 7 - SALDOS Y RESULTADOS POR OPERACIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE Y OTRAS SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos por operaciones con la sociedad controlante y otras partes relacionadas al 30 de junio de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
<u>Sociedad controlante</u>		
HSBC Argentina Holdings S.A.		
Deudas comerciales		
Honorarios a pagar en moneda nacional	23.286	17.611
<u>Otras partes relacionadas</u>		
HSBC Bank Argentina S.A.		
Caja y bancos		
Bancos	124.195	278.298
Inversiones		
Depósitos a plazo fijo (Anexo II)	3.987.495	4.283.090
Deudas comerciales		
Otras deudas	913	4.824
HSBC Bank Brasil - Banco Múltiple		
Deudas comerciales		
Honorarios a pagar en moneda extranjera (Anexo IV)	21.445	22.846

Véase nuestro informe de fecha:  
 18 de agosto de 2011

SIBILLE  
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**  
 Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
 al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

**NOTA 7 - SALDOS Y RESULTADOS POR OPERACIONES CON LA SOCIEDAD CONTROLANTE Y OTRAS SOCIEDADES RELACIONADAS (cont.)**

Los resultados por operaciones con la sociedad controlante y otras partes relacionadas al 30 de junio de 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
<u>Sociedad controlante</u>		
HSBC Argentina Holdings S.A.		
Gastos de administración		
Honorarios y retribuciones por servicios	217.455	212.917
 <u>Otras partes relacionadas</u>		
HSBC Bank Argentina S.A.		
Resultados financieros		
Intereses ganados	18.844	12.660
Gastos de administración		
Gastos bancarios (Anexo III)	392.426	259.693
Alquileres	337.007	299.159
HSBC - La Buenos Aires Seguros S.A.		
Gastos de administración		
Seguros	13.717	3.046
HSBC Bank Brasil - Banco Múltiple		
Gastos de administración		
Honorarios y retribuciones por servicios	291.847	244.994

**NOTA 8 - ADMINISTRACION DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Al 30 de junio de 2011 y 2010, la Sociedad administraba los siguientes Fondos Comunes de Inversión:

	<u>Patrimonio neto en \$ al</u>	
<u>Denominación del Fondo</u>	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
HF Acciones Digitales	2.232.855	1.690.362
HF Acciones Líderes	44.806.260	26.229.465
HF Deuda Plus	71.628.515	32.232.862
HF USA	8.536.403	4.910.759
HF Pesos	1.050.193.649	832.632.338
HF Deuda Soberana	41.420.564	21.817.862
Roble Ahorro en Dólares	28.115.840	29.228.728

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE  
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
Socio  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.**  
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**  
 Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
 al 30 de junio de 2011 presentadas en forma comparativa (en pesos)

NOTA 8 - ADMINISTRACION DE FONDOS COMUNES DE INVERSION (cont.)

	<u>Patrimonio neto en \$ al</u>	
	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
HF Europa	11.346.381	7.652.840
HF Pesos Renta Fija	39.448.164	25.096.029
HF Pesos Plus	526.539.687	207.638.220
HF Brasil	42.302.202	44.739.438
HF Asia	11.768	10.653
Investire Renta en Pesos	452.093	486.422
Investire Ahorro	3.961.334	4.227.945
Investire Renta Plus en Dólares	1.717.393	1.515.549
Investire Renta Plus	454.277	1.055.318
Investire Maxi Renta en Pesos	69.455	68.828
HF Acciones Argentinas	34.571.183	19.562.003
Investire Renta Mixta	50.895	38.837
Investire Renta Mixta en Dólares	-	245.237

NOTA 9 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

No existen bienes de disponibilidad restringida a la fecha de cierre del ejercicio.

NOTA 10 – RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido por el artículo 70 de la Ley 19.550, el 5% de la utilidad debe ser apropiado a la reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital suscrito. Al 30 de junio de 2011 dicho límite se ha alcanzado.

Con fecha 22 de octubre de 2010, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, resolvió la distribución de resultados no asignados constituyendo Reserva Legal por \$ 43.926, y la distribución de dividendos en efectivo por \$ 1.488.734. El pago de dichos dividendos se efectuó con fecha 19 de noviembre de 2010. Asimismo, resolvió modificar el art. 33 del Estatuto Social, estableciendo el plazo de seis meses para poner a disposición el pago de los dividendos. Dicha modificación fue inscripta con fecha 22 de diciembre de 2010.

NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y de la emisión de los presentes estados contables que puedan modificar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad a la fecha de cierre ni los resultados del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011.

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
 Contador Público (UBA)  
 CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
 Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
 Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**BIENES DE USO**

al 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior (en pesos)

<u>Cuenta principal</u>	<u>Valores de origen</u>			<u>Depreciaciones</u>			<u>Neto resultante</u>		
	<u>Valores al inicio del ejercicio</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Valores al cierre del ejercicio</u>	<u>Acumuladas al inicio del ejercicio</u>	<u>Del ejercicio</u>		<u>Acumuladas al cierre del ejercicio</u>	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
					<u>Alí-cuota anual</u>	<u>Monto (Anexo III)</u>			
Instalaciones	222.776	-	222.776	134.198	33%	88.578	222.776	-	88.578
Maquinarias y equipos	125.168	-	125.168	125.168	-	-	125.168	-	-
Totales 30 de junio de 2011	<u>347.944</u>	<u>-</u>	<u>347.944</u>	<u>259.366</u>		<u>88.578</u>	<u>347.944</u>	<u>-</u>	
Totales 30 de junio de 2010	<u>347.944</u>	<u>-</u>	<u>347.944</u>	<u>170.789</u>		<u>88.577</u>	<u>259.366</u>		<u>88.578</u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**INVERSIONES**

al 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior

Denominación y características de los valores – Emisor	30-06-2011		30-06-2010	
	Valor nominal	Cotización	Valor de libros	Valor de libros
		\$	\$	\$
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
Depósitos a Plazo Fijo				
En moneda extranjera (Anexo IV)				
HSBC Bank Argentina S.A. (Nota 7)			<u>3.987.495</u>	<u>4.283.090</u>
Subtotal			<u>3.987.495</u>	<u>4.283.090</u>
Cuotas parte de fondos comunes de inversión				
HF Asia	11.5521,018686		11.768	10.653
HF Pesos Plus	1.182.7851,701562		<u>2.012.583</u>	<u>-</u>
Subtotal			<u>2.024.351</u>	<u>10.653</u>
<b>Total</b>			<u><u>6.011.846</u></u>	<u><u>4.293.743</u></u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, INC. B) DE LA LEY 19550**  
correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior  
(en pesos)

<u>Concepto</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de explotación</u>	<u>Total 30-06-2011</u>	<u>Total 30-06-2010</u>
Honorarios y retribuciones por servicios	954.675	-	954.675	787.070
Sueldos y contribuciones sociales	3.467.874	-	3.467.874	2.480.615
Gastos de personal	9.191	-	9.191	12.579
Alquileres y expensas	323.527	13.480	337.007	300.547
Suscripciones y publicaciones	153.389	6.391	159.780	111.985
Gastos bancarios (Nota 7)	376.729	15.697	392.426	259.693
Aranceles	-	63.000	63.000	63.000
Mantenimiento	18.238	760	18.998	13.794
Gastos de oficina	26.963	1.124	28.087	12.740
Gastos comunicaciones	9.600	400	10.000	26.503
Otros gastos	44.395	1.850	46.245	45.481
Depreciaciones (Anexo I)	88.578	-	88.578	88.577
Impuestos, tasas y contribuciones	-	<u>531.754</u>	<u>531.754</u>	<u>276.054</u>
Totales al 30 de junio de 2011	<u>5.473.159</u>	<u>634.456</u>	<u>6.107.615</u>	
Totales al 30 de junio de 2010		<u>369.884</u>		<u>4.478.638</u>

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

**SIBILLE**

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

**HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS CUMUNES DE INVERSION**

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2188

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

al 30 de junio de 2011 comparativo con el ejercicio anterior

<u>Conceptos</u>	<u>Moneda extranjera</u>		<u>Tipo de cambio</u>	<u>Valor de libros 30-06-2011</u> (en pesos)	<u>Valor de libros 30-06-2010</u> (en pesos)
	<u>Clase</u> (1)	<u>Importe</u>			
ACTIVO					
Inversiones	U\$S	979.728	4,07	3.987.495	4.283.090
Créditos por servicios	U\$S	23.712	4,07	<u>96.508</u>	<u>67.698</u>
Total del activo				<u>4.084.003</u>	<u>4.350.788</u>
PASIVO					
Deudas comerciales Sociedades relacionadas	U\$S	5.218	4,11	<u>21.445</u>	<u>22.846</u>
Total del pasivo				<u>21.445</u>	<u>22.846</u>

(1) U\$S: dólar estadounidense

Véase nuestro informe de fecha:  
18 de agosto de 2011

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

Síndico  
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Eduardo Peusner  
Presidente

## **INFORME DE LOS AUDITORES SOBRE ESTADOS CONTABLES**

A los Señores Presidente y Directores de  
HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. SOCIEDAD GERENTE DE  
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.  
Domicilio legal: Bouchard 680 - Piso 9  
CUIT: 30-58408672-2  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de HSBC Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 30 de junio de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 11 y los anexos I a IV por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

El Directorio y la Gerencia son responsables por la preparación y adecuada presentación de estos estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (a) el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno apropiado de manera que los estados contables no contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades; (b) la selección de políticas contables apropiadas, y (c) la preparación de estimaciones contables razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados contables basada en nuestra auditoría.

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones expuestas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan distorsiones significativas debidas a errores o irregularidades. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Sociedad relativo a la preparación y adecuada presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Gerencia y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Con relación a los estados contables al 30 de junio de 2010 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se presentan para fines comparativos, hemos emitido un informe de auditoría expresando una opinión favorable sin salvedades con fecha 20 de agosto de 2010.

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;
- b) los estados contables referidos en el primer párrafo surgen de los registros contables de la Sociedad llevados formalmente de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. A la fecha de emisión de los presentes estados contables los libros “Diario” e “Inventario y Balances” se encuentran en proceso de transcripción. Asimismo, se encuentra pendiente aún de cumplimiento la presentación del informe especial requerido por el artículo 287 de la Resolución 7/2005 de la Inspección General de Justicia.
- c) al 30 de junio de 2011, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables ascendía a \$ 65.727, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de agosto de 2011.

SIBILLE

Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Mauricio G. Eidelstein  
*Socio*  
Contador Público (UBA)  
CPCECABA T° CXX F° 228

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

A los Señores Presidente y Directores de  
HSBC ADMINISTRADORA DE INVERSIONES S.A. SOCIEDAD GERENTE DE  
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN.  
Bouchard 680 - Piso 9  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 294 de la Ley N° 19550, hemos examinado el estado de situación patrimonial de HSBC Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 30 de junio de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, las notas 1 a 11 y los anexos I a IV por el ejercicio finalizado en esa fecha, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad del Directorio y de la Gerencia de la Sociedad.
2. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos fundamentalmente tenido en cuenta el informe realizado por los auditores externos de HSBC Administradora de Inversiones S.A., Sibille, quienes emitieron su informe con fecha 18 de agosto de 2011. El trabajo sobre los estados contables adjuntos consistió en una revisión de los aspectos formales y documentales. No hemos efectuado ningún control de gestión, y por lo tanto no hemos evaluado los criterios empresarios de administración ni comercialización, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea. Consideramos que nuestro trabajo y el informe del auditor externo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.
3. En relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico terminado el 30 de junio de 2011, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales.
4. En base a nuestra revisión, con el alcance descrito más arriba, informamos que los estados contables mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.
5. Informamos que los estados contables referidos en el primer párrafo surgen de los registros contables de la Sociedad llevados formalmente de acuerdo con las disposiciones legales vigentes. Adicionalmente informamos que a la fecha de emisión de los presentes estados contables los libros “Diario” e “Inventario y Balances” se encuentran en proceso de transcripción. Asimismo, se encuentra pendiente aún de cumplimiento la presentación del informe especial requerido por el artículo 287 de la Resolución 7/2005 de la Inspección General de Justicia.

6. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.
7. Se ha dado cumplimiento al régimen de garantías de los directores establecido por la Resolución 7/05 (art. 75) de la Inspección General de Justicia.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de agosto de 2011

Dr. Miguel Blaquier  
Abogado  
C.P.A.C.F.  
Tomo 7 - Folio 530 CSJN