

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 31 de marzo de 2005 juntamente
con los Informes del Auditor 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

BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME DE LOS AUDITORES

(Revisión Limitada)

Señores Presidente y Directores de
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2005, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, con sus notas 1 a 6 y el anexo I.

La preparación y emisión de dichos estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una manifestación sobre dichos estados contables basados en nuestra revisión limitada llevada a cabo con el alcance que mencionamos en el capítulo 2.

2. Alcance del trabajo realizado

- a) Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dichas normas no requieren la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas consisten, básicamente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, en efectuar comprobaciones globales sobre su razonabilidad y en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial del Fondo, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo.
- b) Hemos efectuado un examen de los estados contables al 31 de diciembre de 2004 (saldos iniciales) de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión, cuyo estado de situación patrimonial se expone con fines comparativos, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades el 10 de febrero de 2005.

3. Manifestación de los auditores

Con base en la tarea realizada según lo señalado en el apartado a) del capítulo 2 de este informe, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables objeto de la revisión, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables señalados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

4. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de los registros contables transcritos a los libros rubricados del Fondo, los que, en sus aspectos formales, fueron llevados de conformidad con normas legales y reglamentarias vigentes.
- b) Según surge de los registros contables del Fondo, al 31 de marzo de 2005 no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Régimen Nacional de la Seguridad Social.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de abril de 2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni ninguna de sus firmas miembro tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son provistos por sus firmas miembro, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 2

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2005 PRESENTADOS
EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

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

| | |
|--|---|
| Actividad principal del Fondo: | Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública en el país, principalmente en valores cuyo capital se encuentre ajustado por el coeficiente de estabilización de referencia (C.E.R.) |
| Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: | 475 |
| Sociedad Gerente: | GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente: | 1.636.855 |
| Sociedad Depositaria: | BANCO DE VALORES S.A. Sarmiento 310 Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Calificadora de riesgo: | Standard & Poor´s |
| Fecha de última calificación: | 28 de marzo de 2005 |
| Calificación: | raA |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

| ACTIVO | 31-03-2005 | 31-12-2004 |
|--|-------------------|-------------------|
| Activo corriente | | |
| Bancos (Nota 4) | 9.549.837 | 678.678 |
| Inversiones (anexo I) | 29.910.610 | 6.377.527 |
| Otros Créditos | 165.430 | 7.377 |
| Total del activo corriente y del activo | <u>39.625.877</u> | <u>7.063.582</u> |
| PASIVO | | |
| Pasivo corriente | | |
| Deudas | | |
| Acreeedores por operaciones | 1.998.545 | 0 |
| Provisiones de honorarios (Nota 5) | 28.220 | 9.344 |
| Rescate de cuotas partes a pagar | 144.722 | 0 |
| Otras deudas | 97 | 29 |
| Total del pasivo corriente y del pasivo | <u>2.171.584</u> | <u>9.373</u> |
| PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo) | <u>37.454.293</u> | <u>7.054.209</u> |
| Total del pasivo más patrimonio neto | <u>39.625.877</u> | <u>7.063.582</u> |

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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos)

| Ingresos | 31-03-2005 |
|---|-------------------|
| Resultado por operaciones con títulos valores | 227.952 |
| Intereses ganados | 126.230 |
| | ----- |
| | 354.182 |
| | ----- |
| Egresos | |
| Honorarios Sociedad Gerente | (50.024) |
| Comisiones por custodia | (10.240) |
| Gastos por operaciones bursátiles | (1.321) |
| | ----- |
| | (61.585) |
| | ----- |
| Resultado del período - Ganancia | 292.597 |
| | ===== |

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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos)

| | 31-03-2005 |
|--|----------------------------------|
| Saldos al inicio del período | 7.054.209 |
| Suscripciones de cuotas partes del período | 31.599.266 |
| Rescates de cuotas partes del período | (1.491.779) |
| Resultado del período – Ganancia | 292.597 |
| Patrimonio neto al cierre del período | ----- 37.454.293 (1) ===== |

(1) Representado por 35.203.200 cuotas partes a \$ 1.063,946 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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos)

| | 31-03-2005 |
|--|---------------------|
| <u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u> | |
| Efectivo al inicio del ejercicio | 678.678 |
| Aumento del efectivo | 8.871.159 |
| | ----- |
| Efectivo al cierre del período | 9.549.837 |
| | ===== |
| <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u> | |
| <u>Actividades Operativas:</u> | |
| Ganancia neta del período | 292.597 |
| Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos | 18.944 |
| Aumento de acreedores por operaciones | 1.998.545 |
| Aumento neto de otros créditos | (158.053) |
| | ----- |
| Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas | 2.152.033 |
| | ----- |
| <u>Actividades de Inversión:</u> | |
| Aumento de inversiones | (23.533.083) |
| | ----- |
| Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión | (23.533.083) |
| | ----- |
| <u>Actividades de Financiación:</u> | |
| Suscripción de cuotas partes (neto de rescates) | 30.252.209 |
| | ----- |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación | 30.252.209 |
| | ----- |
| AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO | 8.871.159 |
| | ===== |

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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1. INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO

Por Resolución N° 14.903 del 9 de setiembre de 2004, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) autorizó la constitución de "Gainvest Renta Fija" como Fondo Común de Inversión (F.C.I.), registrándose Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como sociedad gerente y Banco de Valores S.A. como sociedad depositaria. El Fondo Común de Inversión ha iniciado sus actividades el 29 de setiembre de 2004.

Gainvest Renta Fija F.C.I. se ha constituido con el objetivo de resguardar el poder adquisitivo de las inversiones que se realicen ante un posible incremento en el nivel general de precios. Por este motivo, invertirá una mayor porción de la cartera en activos emitidos tanto por emisores de origen público y/o privado tales como títulos públicos nacionales, letras emitidas por el Banco Central de la República Argentina, depósitos a plazo fijo en entidades financieras y demás, cuyo capital se encuentre ajustado por el coeficiente de estabilización de referencia (C.E.R.). Asimismo, el reglamento de gestión establece la posibilidad de invertir en títulos de deuda o certificados de participación en fideicomisos financieros hasta un tercio de su patrimonio.

El Reglamento de Gestión prevé que la participación de los cuotapartistas en el FCI está representada por cuotapartes escriturales de una sola clase.

Los presentes estados contables corresponden al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2005, cuyo estado de situación patrimonial se expone en forma comparativa con el ejercicio irregular de tres meses y dos días finalizado el 31 de diciembre de 2004.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.V.

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), mediante su Resolución CD N° 87/03 [texto ordenado] aprobó, con ciertas modificaciones, las Resoluciones Técnicas (R.T.) Nos. 16 a 21 que incorporan cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición, con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2002 y los períodos intermedios correspondientes a dichos ejercicios, excepto la R.T. N° 21, cuya fecha de vigencia es a partir de los ejercicios iniciados el 1° de abril de 2003, admitiéndose su aplicación anticipada.

Por su parte, la C.N.V., mediante la Resolución General N° 434/03, adoptó, con ciertas modificaciones, las R.T. Nos. 16 a 20 sobre la base de las resoluciones del C.P.C.E.C.A.B.A., con vigencia obligatoria para los

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2003. Asimismo, por Resolución General N° 459/04 adoptó, con ciertas modificaciones, la R.T. N° 21 sobre la base de la resolución del C.P.C.E.C.A.B.A., con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2004, admitiéndose su aplicación anticipada.

2.2. Información comparativa

El Estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de tres meses y dos días terminado el 31 de diciembre de 2004, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan únicamente por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2005, dado que Gainvest Renta Fija inició sus actividades el 29 de septiembre de 2004 [ver Nota 1].

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441/03 de la Comisión Nacional de Valores suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003, los presentes estados contables no reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

3. CRITERIOS DE VALUACION

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 período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

3.2. Inversiones:

- Tenencias en Títulos Públicos:

Las Letras y Notas emitidas por el Banco Central de la República Argentina, emitidas en pesos con cláusula de ajuste CER fueron valuadas al último precio registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, según corresponda, acrecentado en función de su tasa de rendimiento implícita desde dicha fecha hasta la fecha de cierre de período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

Los restantes títulos públicos fueron valuados al valor de cotización correspondiente al último día hábil del ejercicio registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, según corresponda.

Los accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

- Tenencias en Valores Fiduciarios emitidos en pesos: fueron valuados a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir a la fecha de cierre del período/ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
- Tenencias en Obligaciones Negociables emitidas en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- Tenencias en plazos fijos en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- Tenencias en plazos fijos emitidos en pesos con cláusula de ajuste CER: fueron valuadas a su valor nominal más su ajuste CER e intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los accesorios devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- Tenencias en aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más sus intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

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

3.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 2.3.

3.5. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 2.3.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

4. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

| Concepto | 31-03-2005 | 31-12-2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria) | 9.049.344 | 678.678 |
| Banco de Valores S.A. (cuenta corriente) | 500.493 | - |
| | ----- | ----- |
| | 9.549.837 | 678.678 |
| | ----- | ----- |

5. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir una comisión por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Esta comisión se devengará a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y será pagadera 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, una comisión de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, la que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni la correspondiente a la Gerente ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicha comisión será pagada con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA PRESUNTA

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Títulos públicos

| Denominación | 31-03-2005 | | | 31-12-2004 |
|------------------------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| BOCON (PRE 8) | - | - | - | 187.862 |
| BODEN 2008 | 1.361.309 | 0,786000 | 1.069.989 | - |
| LEBAC Ajustable por CER 13-04-2005 | 2.000.000 | 0,999081 | 1.998.162 | - |
| LEBAC Ajustable por CER 08-02-2006 | 1.300.000 | 1,035000 | 1.345.500 | - |
| LEBAC Ajustable por CER 12-04-2006 | 1.080.000 | 1,035680 | 1.118.534 | 1.082.527 |
| LEBAC Ajustable por CER 12-07-2006 | 2.650.000 | 1,055960 | 2.798.294 | 150.726 |
| LEBAC Ajustable por CER 31-01-2007 | 3.500.000 | 1,018730 | 3.565.555 | - |
| NOBAC Ajustable por CER 27-07-2006 | - | - | - | 581.851 |
| NOBAC Ajustable por CER 25-07-2007 | 550.000 | 1,056120 | 580.866 | - |
| NOBAC Ajustable por CER 24-12-2008 | 1.000.000 | 1,039960 | 1.039.960 | - |
| | | | ----- | ----- |
| | | | 13.516.860 | 2.002.966 |
| | | | ===== | ===== |

2) Valores Fiduciarios

| Denominación | 31-03-2005 | | | 31-12-2004 |
|----------------------------------|----------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| Banex Serie VII | - | - | - | 70.189 |
| Banex Serie VIII Clase B | 250.000 | 0,995774 | 248.944 | - |
| Cédulas Hipotecarias II Clase A | 29.163 | 0,944761 | 27.552 | 29.181 |
| Columbia Serie II Clase A | - | - | - | 201.004 |
| Columbia Serie II Clase B | - | - | - | 298.666 |
| Tarjeta Naranja Serie II Clase A | 300.000 | 1,019651 | 305.895 | - |
| Galicia Personales Clase B | 1.210.000 | 1,034035 | 1.251.182 | - |
| Tarjeta Nevada Serie II Clase B | - | - | - | 300.380 |
| Pasaporte Serie I Clase A | 650.000 | 1,016427 | 660.678 | 510.220 |
| | | | ----- | ----- |
| | | | 2.494.251 | 1.409.640 |
| | | | ===== | ===== |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

3) Obligaciones Negociables

| Denominación | 31-03-2005 | | | 31-12-2004 |
|---|---------------|-----------|---------|------------|
| | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| O.N. Camuzzi Gas Pampeana | 300.000 | 1,00818 | 302.454 | - |
| O.N. Telefónica III | 184.211 | 1,00917 | 185.900 | - |
| O.N. Telefónica Argentina Clase B Tasa Variable | 100.000 | 1,00542 | 100.542 | 100.495 |
| O.N. Telefónica Argentina Serie A Tasa Fija | 200.000 | 1,04500 | 209.000 | 203.794 |
| | | | 797.896 | 304.289 |
| | | | ===== | ===== |

4) Aperturas colocadoras

| | | 31-03-2005 | | | 31-12-2004 |
|--------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|------------|
| Fecha concertación | Fecha Vencimiento | Capital | Interés Devengado | Valuación | Valuación |
| 28/03/2005 | 04/04/2005 | 500.000 | 160 | 500.160 | |
| 29/03/2005 | 05/04/2005 | 1.000.000 | 211 | 1.000.211 | |
| 30/03/2005 | 06/04/2005 | 3.000.000 | 418 | 3.000.418 | |
| 31/03/2005 | 07/04/2005 | 500.000 | 33 | 500.033 | |
| | | 5.000.000 | 822 | 5.000.822 | 1.700.476 |
| | | | | ===== | ===== |

5) Plazos fijos

a) Sin clausula CER:

| Entidad | 31-03-2005 | | 31-12-2004 |
|------------------|------------|--|------------|
| | Valuación | | Valuación |
| Banco Saenz S.A. | 1.204.296 | | - |
| Subtotal | 1.204.296 | | - |
| | ===== | | ===== |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION
ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(Cifras expresadas en pesos)

b) Ajustados por CER

| | 31-03-2005 | 31-12-2004 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Entidad | Importe | Importe |
| Banco Río de la Plata S.A. | 1.420.276 | 859.286 |
| BBVA Banco Francés S.A. | 4.000.546 | 100.870 |
| Banco Itaú Buen Ayre S.A. | 100.119 | - |
| Banco Macro Bansud S.A. | 850.178 | - |
| Banco Comafi S.A. | 400.010 | - |
| | ----- | ----- |
| Subtotal | 6.771.129 | 960.156 |
| | ----- | ----- |
| CER devengado | 125.356 | - |
| | ----- | ----- |
| Total plazos fijos | 8.100.781 | 960.156 |
| | ===== | ===== |

Resumen de la cartera de inversiones:

| | 31-03-2005 | 31-12-2004 |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| Tipo de tenencias | Total | Total |
| 1) Títulos públicos | 13.516.860 | 2.002.966 |
| 2) Valores Fiduciarios | 2.494.251 | 1.409.640 |
| 3) Obligaciones negociables | 797.896 | 304.289 |
| 4) Aperturas colocadoras | 5.000.822 | 1.700.476 |
| 5) Plazos fijos | 8.100.781 | 960.156 |
| | ----- | ----- |
| | 29.910.610 | 6.377.527 |
| | ===== | ===== |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

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 una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2005. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2005
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuesta en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.R.L., Dra. Roxana M. Fiasche (Socia) , quien emitió su informe de fecha 22 de abril de 2005, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de abril de 2005.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora