

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 30 de septiembre de 2005 juntamente  
con los Informes de los Auditores 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 30 de septiembre de 2005, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha, con sus notas 1 a 5 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**

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.

### **3. Aclaraciones previas**

- a) 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.
- b) Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión por el período irregular de dos días finalizado el 30 de septiembre de 2004, cuyos estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan con fines comparativos, sobre los que hemos emitido nuestro informe de revisión limitada sin observaciones, el 20 de octubre de 2004.

#### **4. Manifestación de los auditores**

Con base en la tarea realizada según lo señalado en el 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.

#### **5. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes** (Sobre los estados contables al 30 de septiembre de 2005)

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 30 de septiembre 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, 25 de octubre de 2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46



**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 2**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública en el país, principalmente en valores cuyo capital se encuentre ajustado por el coeficiente de estabilización de referencia (C.E.R.)
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	475
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:</b>	1.636.855
<b>Sociedad Depositaria:</b>	BANCO DE VALORES S.A. Sarmiento 310 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Standard & Poor´s
<b>Fecha de última calificación:</b>	30 de septiembre de 2005
<b>Calificación:</b>	raA

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-09-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	5.398.095	678.678
Inversiones (anexo I)	74.748.767	6.377.527
Otros Créditos	759.724	7.377
Total del activo corriente y del activo	80.906.586	7.063.582
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	2.111.590	--
Provisiones de honorarios (Nota 4)	107.444	9.344
Rescate de cuotas partes a pagar	1.042.126	--
Otras deudas	419	29
Total del pasivo corriente y del pasivo	3.261.579	9.373
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	77.645.007	7.054.209
Total del pasivo más patrimonio neto	80.906.586	7.063.582

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES**  
**A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y**  
**DE DOS DIAS TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-09-2005</b>	<b>30-09-2004</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	3.482.702	77
Intereses ganados	1.067.859	7
	-----	-----
	4.550.561	84
	-----	-----
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(577.262)	(2)
Comisiones por custodia	(95.403)	.-
Gastos por operaciones bursátiles	(6.997)	.-
	-----	-----
	(679.662)	(2)
	-----	-----
Resultado del período - Ganancia	3.870.899	82
	=====	=====

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A  
LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y  
DE DOS DIAS TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

	<b>30-09-2005</b>	<b>30-09-2004</b>
Saldos al inicio del ejercicio / actividades	7.054.209	--
Suscripciones de cuotapartes del período	129.147.700	467.998
Rescates de cuotapartes del período	(62.427.801)	--
Resultado del período – Ganancia	3.870.899	82
Patrimonio neto al cierre del período	<u>77.645.007</u> (1)	<u>468.080</u> (2)

(1) Representado por 69.161.076 cuotapartes a \$ 1.122,669 cada mil.

(2) Representado por 467.315 cuotapartes a \$ 1.001,637 cada mil.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**

Presidente



**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS  
PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y  
DE DOS DIAS TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

	<b>30-09-2005</b>	<b>30-09-2004</b>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio / actividades	678.678	--
Aumento del efectivo	4.719.417	268.000
	-----	-----
Efectivo al cierre del período	5.398.095	268.000
	=====	=====
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	3.870.899	82
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	98.490	4
Aumento de acreedores por operaciones	2.111.590	149.497
Aumento neto de otros créditos	(752.347)	--
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>	<b>5.328.632</b>	<b>149.583</b>
	-----	-----
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(68.371.240)	(349.581)
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(68.371.240)</b>	<b>(349.581)</b>
	-----	-----
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	67.762.025	467.998
	-----	-----
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>67.762.025</b>	<b>467.998</b>
	-----	-----
<b>AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b>4.719.417</b>	<b>268.000</b>
	=====	=====

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**1.1. 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 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.

**1.2. 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 en forma comparativa con los del período irregular de dos días terminado el 30 de septiembre de 2004.

**1.3. 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.

**2. CRITERIOS DE VALUACION**

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**2.1. 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.

**2.2. 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 del período/ejercicio.

Los restantes títulos públicos fueron valuados al valor de cotización correspondiente al último día hábil del período/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 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 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 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.

– 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.

**2.3. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

2.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

2.5. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 30 de septiembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	5.398.095	678.678
	-----	-----
	5.398.095	678.678
	-----	-----

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**1) Títulos públicos**

Denominación	30-09-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BOCON (PRE 8)	4.500.000	1,873050	8.428.725	187.862
BOGAR 2018	600.000	1,454950	872.970	-
BODEN 2008 Ajustable por CER	5.361.309	0,750000	4.020.982	-
LEBAC Vto. 02-11-2005	1.000.000	0,994444	994.444	-
LEBAC Ajustable por CER 08-02-2006	1.000.000	1,085975	1.085.975	-
LEBAC Ajustable por CER 12-04-2006	1.580.000	1,097547	1.734.124	1.082.527
LEBAC Ajustable por CER 12-07-2006	2.650.000	1,120130	2.968.345	150.726
LEBAC Ajustable por CER 31-01-2007	3.000.000	1,100000	3.300.000	-
LEBAC Vto. 21-02-2007	1.000.000	0,873028	873.028	-
LEBAC Vto. 15-08-2007	1.000.000	0,826738	826.738	-
NOBAC Ajustable por CER 27-07-2006	-	-	-	581.851
NOBAC Tasa Badlar + 250 18-04-2007	5.000.000	1,000164	5.000.820	-
NOBAC Ajustable por CER 25-07-2007	550.000	1,099234	604.579	-
NOBAC Ajustable por CER 23-01-2008	2.500.000	1,098287	2.745.718	-
NOBAC Ajustable por CER 24-12-2008	1.720.000	1,127651	1.939.560	-
			-----	-----
			35.396.008	2.002.966
			=====	=====

**2) Obligaciones Negociables**

Denominación	30-09-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. Camuzzi Gas Pampeana	300.000	1,00644	301.932	-
O.N. Telefónica III	184.211	1,00955	185.970	-
O.N. Telefónica Arg. Clase B Tasa Variable	100.000	1,02138	102.138	100.495
O.N. Telefónica Arg. Serie A Tasa Fija	200.000	1,07700	215.400	203.794
			-----	-----
			805.440	304.289
			=====	=====

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**3) Valores Fiduciarios**

<b>Denominación</b>	<b>30-09-2005</b>			<b>31-12-2004</b>
	<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE B	800.000	1,016545	813.236	-
BANEX CREDITOS SERIE VII	-	-	-	70.189
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE B	250.000	1,039729	259.932	-
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE II CLASE A	-	-	-	29.181
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE III	2.093.870	0,858721	1.798.050	-
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE IV	1.166.790	0,908959	1.060.564	-
COLUMBIA SERIE II CLASE A	-	-	-	201.004
COLUMBIA SERIE II CLASE B	200.000	1,010355	202.071	298.666
COLUMBIA SERIE III CLASE B	200.000	1,019526	203.905	-
COLUMBIA SERIE IV CLASE A	600.000	0,913057	547.834	-
CRED. INMOBILIARIOS GALICIA 1 VRDF	1.200.000	1,009720	1.211.664	-
FALABELLA SERIE IV CLASE B	350.000	1,004844	351.695	-
GALICIA HIPOTECAS COMERCIALES	3.190.000	0,578209	1.844.487	-
GALICIA PERSONALES CLASE B	1.210.000	1,094438	1.324.270	-
PASAPORTE SERIE I CLASE A	500.000	0,767912	383.956	510.220
RIBEIRO SERIE IV CLASE B	250.000	0,295871	73.968	-
RIBEIRO SERIE V CLASE A	150.000	0,381624	57.244	-
RIBEIRO SERIE V CLASE B	300.000	0,466244	139.873	-
SUPERLETRAS HIPOTECARIAS	1.500.000	1,010259	1.515.389	-
SUPERVIELLE PMOS. GARANT. I BONTE 03	3.936.470	1,040910	4.097.511	-
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	300.000	0,606464	181.939	-
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE B	150.000	1,005435	150.815	-
TARJETA NEVADA SERIE II CLASE B	300.000	0,975480	292.644	300.380
TARJETA NEVADA SERIE III VDF	3.000.000	0,999810	2.999.430	-
			-----	-----
			19.510.477	1.409.640
			=====	=====

**4) Aperturas colocadoras**

<b>Colocación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>30-09-2005</b>			<b>31-12-2004</b>
		<b>Capital</b>	<b>Interés</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
29/09/2005	06/10/2005	4.000.000	583	4.000.583	-
				-----	-----
				4.000.583	1.700.476
				=====	=====

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**5) Plazos fijos**

**a) Sin clausula CER:**

<b>Entidad</b>	<b>30-09-2005</b>			<b>31-12-2004</b>
	<b>Capital</b>	<b>Interes devengado</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
Banco Saenz S.A.	2.500.000	97.353	2.597.353	-
Total plazos fijos sin cláusula CER	2.500.000	97.353	2.597.353	-

**b) Ajustados por CER**

<b>Entidad</b>	<b>30-09-2005</b>		<b>31-12-2004</b>
	<b>Importe</b>		<b>Importe</b>
Banco Río de la Plata S.A.	885.478		850.000
Banco de la Provincia de Buenos Aires	6.500.000		-
BBVA Banco Francés S.A.	4.004.862		100.000
Banco Comafi S.A.	400.000		-
Subtotal	11.790.340		950.000
Interés y CER devengado	648.566		10.156
Total plazos fijos con cláusula CER	12.438.906		960.156
Total plazos fijos	15.036.259		960.156

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tipo de tenencias</b>	<b>30-09-2005</b>		<b>31-12-2004</b>
	<b>Total</b>		<b>Total</b>
1) Títulos públicos	35.396.008		2.002.966
2) Obligaciones negociables	805.440		304.289
3) Valores Fiduciarios	19.510.477		1.409.640
4) Aperturas colocadoras	4.000.583		1.700.476
5) Plazos fijos	15.036.259		960.156
	74.748.767		6.377.527

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

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 5º 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2005
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005.
- e) Notas 1 a 5 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 S.C., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 25 de octubre 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 descripto 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, 25 de octubre de 2005.

**Dr. JORGE LUIS MLADINEO**  
**por la Comisión Fiscalizadora**