

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 30 de junio 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 30 de junio de 2005, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis 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**

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. Aclaración previa**

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.

### **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 junio 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 junio 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 julio de 2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**EDITH ALVAREZ (Socia)**

Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 123, F° 80

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 2**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2005  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 2.2.)**

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 junio de 2005
<b>Calificación:</b>	raA

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2005**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-06-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 4)	2.900.552	678.678
Inversiones (anexo I)	74.290.637	6.377.527
Otros Créditos	186.967	7.377
Total del activo corriente y del activo	<u>77.378.156</u>	<u>7.063.582</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	159.693	0
Provisiones de honorarios (Nota 5)	110.167	9.344
Rescate de cuotas partes a pagar	1.095.074	0
Otras deudas	245	29
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>1.365.179</u>	<u>9.373</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado respectivo)	<u>76.012.977</u>	<u>7.054.209</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>77.378.156</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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE**  
**AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2005**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-06-2005</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	1.163.027
Intereses ganados	608.742
	-----
	1.771.769
	-----
<b>Egresos</b>	
Honorarios Sociedad Gerente	(291.247)
Comisiones por custodia	(49.402)
Gastos por operaciones bursátiles	(3.335)
	-----
	(343.984)
	-----
Resultado del período - Ganancia	1.427.785
	=====

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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**  
(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

**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 SEIS MESES TERMINADO EL**  
**30 DE JUNIO DE 2005**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<b>30-06-2005</b>
Saldos al inicio del período	7.054.209
Suscripciones de cuotapartes del período	88.556.747
Rescates de cuotapartes del período	(21.025.764)
Resultado del período – Ganancia	1.427.785
Patrimonio neto al cierre del período	<u>76.012.977</u> (1)

(1) Representado por 69.998.846 cuotapartes a \$ 1.085,918 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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

**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 SEIS MESES TERMINADO EL  
30 DE JUNIO DE 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

	<b>30-06-2005</b>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	
Efectivo al inicio del ejercicio	678.678
Aumento del efectivo	2.221.874
	-----
Efectivo al cierre del período	2.900.552
	=====
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>	
Ganancia neta del período	1.427.785
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	101.039
Aumento de acreedores por operaciones	159.693
Aumento neto de otros créditos	(179.590)
	-----
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>	<b>1.508.927</b>
	-----
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>	
Aumento de inversiones	(67.913.110)
	-----
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(67.913.110)</b>
	-----
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>	
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	68.626.057
	-----
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>68.626.057</b>
	-----
<b>AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b>2.221.874</b>
	=====

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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

**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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 septiembre 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 septiembre 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 seis meses terminado el 30 de junio 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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses terminado el 30 de junio 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 del período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 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.

**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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 30 de junio de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-06-2005</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)	2.900.552	678.678
	-----	-----
	2.900.552	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 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**1) Títulos públicos**

Denominación	30-06-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BOCON (PRE 8)	1.886.903	1,670000	3.151.128	187.862
BOCON (PRO 12)	639.572	1,502500	960.957	-
BODEN 2007 Ajustable por CER	6.000.000	0,823000	4.938.000	-
BODEN 2008 Ajustable por CER	6.861.309	0,812000	5.571.383	-
LEBAC Vto. 03-08-2005	2.000.000	0,994685	1.989.370	-
LEBAC Ajustable por CER 08-02-2006	1.000.000	1,057200	1.057.200	-
LEBAC Ajustable por CER 12-04-2006	1.580.000	1,061758	1.677.577	1.082.527
LEBAC Ajustable por CER 12-07-2006	2.650.000	1,078650	2.858.423	150.726
LEBAC Ajustable por CER 31-01-2007	3.500.000	1,034968	3.622.387	-
NOBAC Ajustable por CER 27-07-2006	-	-	-	581.851
NOBAC Tasa Badlar + 250 18-04-2007	5.000.000	0,992500	4.962.500	-
NOBAC Ajustable por CER 25-07-2007	550.000	1,097514	603.633	-
NOBAC Ajustable por CER 24-12-2008	1.720.000	0,984865	1.693.968	-
			33.086.526	2.002.966

**2) Obligaciones Negociables**

Denominación	30-06-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. Camuzzi Gas Pampeana	300.000	1,029632	308.890	-
O.N. Telefónica III	184.211	1,009548	185.970	-
O.N. Telefónica Argentina Clase B Tasa Variable	100.000	1,004923	100.492	100.495
O.N. Telefónica Argentina Serie A Tasa Fija	200.000	1,057800	211.560	203.794
			806.912	304.289

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**3) Valores Fiduciarios**

Denominación	30-06-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
Banex Serie VII	-	-	-	70.189
Banex Serie VIII Clase B	250.000	1,017394	254.348	-
Cédulas Hipotecarias II Clase A	-	-	-	29.181
Cédulas Hipotecarias Serie III	2.199.188	0,934809	2.055.821	-
Cédulas Hipotecarias Serie IV	1.460.000	1,035000	1.511.100	-
Columbia Serie II Clase A	-	-	-	201.004
Columbia Serie II Clase B	2.300.000	1,014167	2.332.584	298.666
Columbia Serie III Clase B	1.000.000	1,023685	1.023.685	-
Falabella Serie IV Clase B	350.000	1,021251	357.438	-
Galicia Hipotecas Comerciales	3.190.000	0,842219	2.686.679	-
Galicia Personales Clase B	1.210.000	1,063643	1.287.008	-
Pasaporte Serie I Clase A	500.000	1,029890	514.945	510.220
Ribeiro Serie IV Clase B	250.000	0,598778	149.694	-
Ribeiro Serie V Clase A	1.150.000	0,843384	969.892	-
Ribeiro Serie V Clase B	300.000	0,869759	260.928	-
Tarjeta Naranja Serie II Clase A	300.000	0,800690	240.207	-
Tarjeta Naranja Serie III Clase B	450.000	1,037950	467.077	-
Tarjeta Nevada Serie II Clase B	300.000	0,978843	293.653	300.380
Tarjeta Nevada Serie III VDF	3.000.000	1,006337	3.019.011	-
			17.424.070	1.409.640

**4) Aperturas colocadoras**

		30-06-2005			31-12-2004
Fecha concertación	Fecha Vencimiento	Capital	Interés Devengado	Valuación	Valuación
24/06/2005	01/07/2005	3.000.000	3.387	3.003.387	
28/06/2005	05/07/2005	3.000.000	1.345	3.001.345	
30/06/2005	07/07/2005	1.000.000	173	1.000.173	
				7.004.905	1.700.476

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 JUNIO DE 2005  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

**5) Plazos fijos**

**a) Sin clausula CER:**

<b>Entidad</b>	<b>30-06-2005</b>			<b>31-12-2004</b>
	<b>Capital</b>	<b>Interes devengado</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
Banco Saenz S.A.	2.700.000	47.928	2.747.928	-
Subtotal	2.700.000	47.928	2.747.928	-

**b) Ajustados por CER**

<b>Entidad</b>	<b>30-06-2005</b>				<b>31-12-2004</b>
	<b>Capital</b>	<b>Interes Devengado</b>	<b>Ajuste CER</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Banco Río de la Plata S.A.	1.435.478	199	53.681	1.489.358	859.286
Banco de la Provincia de Buenos Aires	6.000.000	1.215	154.620	6.155.835	-
BBVA Banco Francés S.A.	4.004.862	1.393	152.031	4.158.286	100.870
Banco Itaú Buen Ayre S.A.	100.000	242	5.904	106.146	-
Banco Macro Bansud S.A.	850.000	387	48.179	898.566	-
Banco Comafi S.A.	400.000	110	11.995	412.105	-
Subtotal	12.790.340	3.546	426.410	13.220.296	960.156
Total plazos fijos				15.968.224	960.156

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tipo de tenencias</b>	<b>30-06-2005</b>	<b>31-12-2004</b>
	<b>Total</b>	<b>Total</b>
1) Títulos públicos	33.086.526	2.002.966
2) Obligaciones negociables	806.912	304.289
3) Valores Fiduciarios	17.424.070	1.409.640
4) Aperturas colocadoras	7.004.905	1.700.476
5) Plazos fijos	15.968.224	960.156
	74.290.637	6.377.527

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 22/07/2005

**DELOITTE S.C.**

(Registro de Asociaciones de  
Profesionales Universitarios -  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 2)

**Edith Alvarez (Socia)**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 123, Folio 80

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 junio 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 junio de 2005
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 S.C., Dra. Edith Alvarez (Socia), quien emitió su informe de fecha 22 de julio 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 julio de 2005.

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