



**GAINVEST RENTA FIJA  
FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 30 de junio de 2008  
junto con los  
Informes de los Auditores Independientes  
y de la Comisión Fiscalizadora**

**SOCIEDAD GERENTE**

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE  
FONDOS COMUNES DE INVERSION  
Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**SOCIEDAD DEPOSITARIA**

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

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

(Revisión limitada)

Señores Presidente y Directores de  
**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**  
CUIT N°: 30-69376494-3  
Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2007.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a 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 básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar 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 de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2008 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de seis meses terminado a esa fecha.

### **3. Manifestación de los auditores**

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitarnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables mencionados 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.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2007, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007 fue emitido con fecha 7 de marzo de 2008, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007 fue emitido con fecha 6 de agosto de 2007, sin observaciones que formular.

### **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 registros auxiliares del Fondo, que en sus aspectos formales han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances; y

- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de junio de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto de 2008

**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° 5**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2008**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2008  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (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 públicos y privados con oferta pública en el país.
<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 International Ratings, LLC – Sucursal Argentina
<b>Fecha de última calificación:</b>	22 de mayo de 2008
<b>Calificación:</b>	raAc

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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 JUNIO DE 2008  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-06-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	952.301	1.354.369
Inversiones (Anexo I)	38.398.561	35.705.218
Otros Créditos	93.976	75.720
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>39.444.838</b>	<b>37.135.307</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	2.059	-
Acreedores por operaciones	-	3.653
Provisiones de honorarios (Nota 4)	61.512	63.770
Otras deudas	28.402	18.364
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>91.973</b>	<b>85.787</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	39.352.865	37.049.520
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>39.444.838</b>	<b>37.135.307</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 04/08/2008

**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  
SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2007</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	2.443.769	2.978.270
Intereses ganados	173.707	647.397
<b>Total Ingresos</b>	<b>2.617.476</b>	<b>3.625.667</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(322.339)	(489.250)
Comisiones por custodia	(60.840)	(83.178)
Gastos por operaciones bursátiles	(435)	(7.210)
Reintegro de gastos	(34.120)	(27.860)
<b>Total Egresos</b>	<b>(417.734)</b>	<b>(607.498)</b>
<b>Resultado del período - Ganancia</b>	<b>2.199.742</b>	<b>3.018.169</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 04/08/2008

**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 SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2008</u>	<u>30-06-2007</u>
Saldos al inicio del ejercicio	37.049.520	57.530.101
Suscripciones de cuotas partes del período	15.905.635	41.701.561
Rescates de cuotas partes del período	(15.802.032)	(31.144.685)
Resultado del período – Ganancia	2.199.742	3.018.169
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>39.352.865</u></b> (1)	<b><u>71.105.146</u></b> (2)

(1) Representado por 27.747.461 cuotas partes a \$ 1.418,251 cada mil.

(2) Representado por 54.506.099 cuotas partes a \$ 1.304,536 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 04/08/2008

**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 SEIS  
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2008</u>	<u>30-06-2007</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.354.369	1.043.463
Efectivo al cierre del período	952.301	3.452.798
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>(402.068)</u></b>	<b><u>2.409.335</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	2.199.742	3.018.169
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	7.780	9.262
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(18.256)	55.205
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>2.189.266</u></b>	<b><u>3.082.636</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(2.693.343)	(12.857.323)
(Disminución) / Aumento de acreedores por operaciones	(3.653)	1.903.636
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b><u>(2.696.996)</u></b>	<b><u>(10.953.687)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	105.662	10.280.386
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>105.662</u></b>	<b><u>10.280.386</u></b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b><u>(402.068)</u></b>	<b><u>2.409.335</u></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 04/08/2008

**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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

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

##### 1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas aclaraciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

##### 1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2007.

#### 2. CRITERIOS DE VALUACION

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

**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 de cada período.

##### 2.2. Inversiones:

- Tenencias en Títulos Públicos al 31 de diciembre de 2007, las notas emitidas por el Banco Central de la República Argentina, (emitidas en pesos) fueron valuadas al último precio registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en el boletín semanal de 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 accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada período.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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 SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

- Tenencias en Obligaciones Negociables 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 de cada período.
- Tenencias en Valores Fiduciarios en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado de cada período.
- Tenencias en aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período.

**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.

**2.4. Patrimonio Neto:** a su valor nominal.

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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 SEIS MESES  
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-06-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	952.301	1.354.369
<b>Total</b>	<b>952.301</b>	<b>1.354.369</b>

**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 04/08/2008

**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**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 1 de 4)**

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>30-06-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
NOBAC BADLAR + 250 16/04/08	(A)	-	-	-	2.068.000
NOBAC BADLAR 05/03/08	(A)	-	-	-	2.019.000
NOBAC BADLAR 20/02/08	(A)	-	-	-	2.039.000
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>-</b>	<b>6.126.000</b>

  

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>30-06-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. BANCO SANTANDER RIO	(A)	1.500.000	1,010461	1.515.692	1.513.904
O.N. CORTO PLAZO CONSUMO S.A. SERIE I	(A)	-	-	-	526.568
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>1.515.692</b>	<b>2.040.472</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 2 de 4)**

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>30-06-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BANCO DE CORDOBA SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	1.004.054
BANCO DE CORDOBA SERIE I CLASE B	(A)	1.000.000	0,574024	574.024	997.715
BANCO PIANO SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	620.897
BANCO PIANO SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	2.035.004
BANCO PIANO SERIE VIII CLASE A	(A)	2.000.000	0,265053	530.106	1.669.564
BANCO PIANO SERIE IX	(A)	7.121.330	0,739202	5.264.101	-
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	1.500.000	0,871292	1.306.938	-
BANEX CREDITOS SERIE XVI TASA VAR.	(A)	500.000	0,429610	214.805	528.417
BEST CONSUMER FINANCE SERIE III VRD	(A)	600.000	0,672757	403.654	-
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE VIII VDF	(A)	535.386	0,786640	421.156	484.565
CFA SERIE V CLASE B	(A)	900.000	0,961303	865.173	-
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	(A)	3.000.000	0,438088	1.314.264	1.873.716
COMAFI PERSONALES SERIE I VDF	(A)	6.000.000	0,173007	1.038.042	-
CREDITOS INMOBILIARIOS GALICIA I VRDF	(A)	1.200.000	0,191116	229.339	370.261
CUENCREDE SERIE VI CLASE A	(A)	1.200.000	0,284007	340.808	813.744
FALLABELLA SERIE XI CP A	(A)	1.800.000	0,679577	1.223.239	-
FIDEBICA SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	511.083
FIDEBICA SERIE V CLASE B	(A)	845.691	0,925351	782.561	855.093
FIDEBICA SERIE VI CLASE A	(A)	1.800.000	0,399275	718.695	1.669.435
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	973.666	0,997524	971.255	587.722
FIDEBICA SERIE VII CLASE A	(A)	2.100.000	0,873289	1.833.907	-
GALICIA CRED. INMOB SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,381574	763.148	973.948
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,908163	1.362.245	-
GALICIA PRENDAS COMERC. SERIE I CL. A	(A)	3.000.000	0,049068	147.204	687.969
LA MEDICA AMR II	(A)	318.141	0,133416	42.445	163.666
LA MEDICA AMR III	(A)	1.000.000	0,672143	672.143	-
MAINERO SERIE I	(A)	1.200.000	0,350447	420.536	-
MONTEMAR SERIE VIII VDF	(A)	227.901	0,478198	108.982	-
OTERO SERIE VI VDF	(A)	1.200.000	0,322648	387.178	1.060.837
OTERO SERIE VII VDF	(A)	500.000	0,721441	360.721	-
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	300.000	1,013323	303.997	308.747
SAN CRIST. C. MUTUAL S. III PREND. C. B	(A)	400.000	1,012143	404.857	405.371
<b>Subtotal</b>				<b>23.005.523</b>	<b>17.621.808</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 3 de 4)**

<b>3) Valores Fiduciarios (Continuación)</b>		<b>30-06-2008</b>			<b>31-12-07</b>
		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
<b>Denominación</b>					
SAN CRISTOBAL SERIE IV CLASE A	(A)	1.000.000	0,384150	384.150	1.008.939
STANDARD PERSONALES SERIE I	(A)	1.000.000	0,684648	684.648	-
SUDECOR SERIE I VDF	(A)	600.000	0,592809	355.685	-
SUPERVIELLE LETRAS HIPOT. SERIE I VDF	(A)	2.150.000	0,246739	530.489	826.656
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	-	-	-	3.768.522
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII VRD	(A)	2.000.000	1,009187	2.018.374	-
TARJETA SAENZ SERIE I	(A)	2.000.000	0,858772	1.717.544	1.984.410
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	2.000.000	0,412121	824.242	1.660.742
TKT SERIE I CLASE A	(A)	1.016.793	0,055155	56.081	478.616
TKT SERIE II CLASE B	(A)	193.516	0,985309	190.673	189.053
TKT SERIE III CLASE A	(A)	1.000.000	0,908588	908.588	-
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>30.675.997</b>	<b>27.538.746</b>

<b>4) Aperturas Colocadoras:</b>			<b>30-06-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Fecha de concertación</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
24/06/2008	01/07/2008	(A)	1.000.000	1.615	1.001.615	-
25/06/2008	02/07/2008	(A)	1.500.000	2.154	1.502.154	-
26/06/2008	03/07/2008	(A)	1.500.000	1.823	1.501.823	-
27/06/2008	04/07/2008	(A)	1.500.000	1.280	1.501.280	-
30/06/2008	07/07/2008	(A)	700.000	-	700.000	-
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>6.206.872</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 4 de 4)**

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>31-03-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Títulos públicos	-	6.126.000
2) Obligaciones negociables	1.515.692	2.040.472
3) Valores fiduciarios	30.675.997	27.538.746
4) Aperturas colocadoras	6.206.872	-
<b>Total</b>	<b>38.398.561</b>	<b>35.705.218</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

**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 junio de 2008. 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 2008
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- 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 4 de Agosto de 2008, 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.

## **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:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) Los estados de Gainvest RF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balance.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de Agosto de 2008.

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