



**GAINVEST RENTA FIJA  
FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 30 de septiembre 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 septiembre de 2008, 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 y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 septiembre 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 nueve 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 fue emitido con fecha 9 de noviembre 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 del Libro Diario del Fondo llevado, en sus aspectos formales, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes;
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre 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 septiembre de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre 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

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, o a una o más integrantes de su red de firmas miembros, cada una de las cuales constituye una entidad separada e independiente desde el punto de vista legal. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 5**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2008**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE 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>	19 de agosto de 2008
<b>Calificación:</b>	raAc

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	143.275	1.354.369
Inversiones (Anexo I)	34.802.150	35.705.218
Otros Créditos	8.289	75.720
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>34.953.714</b>	<b>37.135.307</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	8.850	-
Acreedores por operaciones	-	3.653
Provisiones de honorarios (Nota 4)	52.493	63.770
Otras deudas	27.986	18.364
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>89.329</b>	<b>85.787</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	34.864.385	37.049.520
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>34.953.714</b>	<b>37.135.307</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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE  
NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>30-09-2007</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	3.662.742	3.123.134
Intereses ganados	290.517	911.103
<b>Total Ingresos</b>	<b>3.953.259</b>	<b>4.034.237</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(464.101)	(732.303)
Comisiones por custodia	(88.287)	(126.403)
Diferencia de cambio	-	(54.504)
Gastos por operaciones bursátiles	(505)	(20.417)
Reintegro de gastos	(53.611)	(42.895)
<b>Total Egresos</b>	<b>(606.504)</b>	<b>(976.522)</b>
<b>Resultado del período - Ganancia</b>	<b>3.346.755</b>	<b>3.057.715</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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2008</u>	<u>30-09-2007</u>
Saldos al inicio del ejercicio	37.049.520	57.530.101
Suscripciones de cuotas partes del período	26.037.481	55.147.291
Rescates de cuotas partes del período	(31.569.371)	(71.050.510)
Resultado del período – Ganancia	3.346.755	3.057.715
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>34.864.385</u></b> (1)	<b><u>44.684.597</u></b> (2)

(1) Representado por 23.819.089 cuotas partes a \$ 1.463,716 cada mil.

(2) Representado por 34.129.965 cuotas partes a \$ 1.309,248 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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE NUEVE  
MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2008</u>	<u>30-09-2007</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.354.369	1.043.463
Efectivo al cierre del período	143.275	2.204.005
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>(1.211.094)</u></b>	<b><u>1.160.542</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	3.346.755	3.057.715
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(1.655)	(24.580)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	67.431	(731.207)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>3.412.531</u></b>	<b><u>2.301.928</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución de inversiones	903.068	14.580.962
(Disminución) / Aumento de acreedores por operaciones	(3.653)	1.819
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b><u>899.415</u></b>	<b><u>14.582.781</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Rescates de cuotas partes (neto de suscripciones)	(5.523.041)	(15.724.167)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación</b>	<b><u>(5.523.041)</u></b>	<b><u>(15.724.167)</u></b>
<b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b><u>(1.211.094)</u></b>	<b><u>1.160.542</u></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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 finalizado 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 nueve meses terminado el 30 de septiembre 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: 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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE 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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**3. BANCOS**

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

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	143.275	1.354.369
<b>Total</b>	<b>143.275</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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**6. HECHOS POSTERIORES - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES**

En los últimos meses los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. Como consecuencia de tales efectos, los mercados internacionales experimentaron una significativa caída en los índices bursátiles y comenzo también a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es todavía incierta.

Con respecto a Argentina, producto de las condiciones financieras internacionales, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de títulos públicos y privados. También se produjo un alza en las tasas de interés, en la medición del riesgo país y en los tipos de cambio principalmente del dólar estadounidense. Adicionalmente en el mes de octubre se anunció un proyecto de ley para modificar el actual régimen de administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP), cuyo impacto en el mercado financiero y de capitales no resulta posible estimar a la fecha pues dependerá de las características de la legislación que en definitiva se establezca respecto del referido sistema.

La Sociedad Gerente se encuentra en un proceso de evaluación permanente de los efectos derivados de las situaciones mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar y los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera del fondo.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el patrimonio neto del Fondo se encuentra representado, de la siguiente manera (información no auditada):

<u>Cantidad de cuotapartes</u>	<u>Valor cada mil cuotapartes</u>	<u>Patrimonio neto</u>
17.944.476	1.485,332	26.653.501
<b>Total</b>		<u>26.653.501</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

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

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 1 de 3)**

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>30-09-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
NOBAC BADLAR 30/01/09	(A)	2.000.000	1,0115	2.023.000	-
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>2.023.000</b>	<b>6.126.000</b>

  

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>30-09-2008</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	1,040733	1.561.099	1.513.904
O.N. CORTO PLAZO CONSUMO S.A. SERIE I	(A)	-	-	-	526.568
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>1.561.099</b>	<b>2.040.472</b>

  

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>30-09-2008</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	0,208455	208.455	997.715
BANCO PIANO SERIE IX	(A)	7.121.330	0,522425	3.720.361	-
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)	-	-	-	1.669.564
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	1.500.000	0,665553	998.330	-
BANEX CREDITOS SERIE XVI TV	(A)	500.000	0,077001	38.501	528.417
BEST CONSUMER FINANCE SERIE III VRD	(A)	600.000	0,299995	179.997	-
CARTASUR SERIE V CLASE B	(A)	1.400.000	1,048533	1.467.946	-
<b>Subtotal</b>				<b>6.613.590</b>	<b>6.855.651</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

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

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**

(Hoja 2 de 3)

<b>3) Valores Fiduciarios (Continuación)</b>		<b>30-09-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE VIII VDF	(A)	535.386	0,733149	392.518	484.565
CFA SERIE V CLASE B	(A)	900.000	0,795955	716.359	-
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	(A)	3.000.000	0,442655	1.327.965	1.873.716
COMAFI PERSONALES SERIE I VDF	(A)	6.000.000	0,022055	132.330	-
CREDITOS INMOB. GALICIA 1 VRDF	(A)	1.200.000	0,139715	167.658	370.261
CUENCREC SERIE VI CLASE A	(A)	1.200.000	0,144635	173.562	813.744
FALABELLA SERIE XI CP A	(A)	1.800.000	0,324907	584.833	-
FIDEBICA SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	511.083
FIDEBICA SERIE V CLASE B	(A)	845.691	0,145156	122.757	855.093
FIDEBICA SERIE VI CLASE A	(A)	1.800.000	0,261814	471.265	1.669.435
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	973.666	0,996843	970.592	587.722
FIDEBICA SERIE VII CLASE A	(A)	2.100.000	0,601846	1.263.877	-
GALICIA CRED. INMOB. SERIE II VRDF	(A)	-	-	-	973.948
GALICIA CREDITOS INMOB. SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,329332	658.664	-
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,778227	1.167.340	-
GALICIA PRENDAS COMERC. SERIE I CL. A	(A)	-	-	-	687.969
LA MEDICA AMR II	(A)	318.141	0,032237	10.256	163.666
LA MEDICA AMR III	(A)	1.000.000	0,515007	515.007	-
MAINERO SERIE I	(A)	1.200.000	0,15982	191.784	-
MAINERO SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,769423	769.423	-
MONTEMAR SERIE VIII VDF	(A)	227.901	0,190713	43.464	-
OTERO SERIE VI VDF	(A)	1.200.000	0,105939	127.127	1.060.837
OTERO SERIE VII VDF	(A)	500.000	0,439252	219.626	-
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	300.000	0,606608	181.982	308.747
SAN CRIST. C. MUTUAL S. III PREND. CL. B	(A)	400.000	0,673507	269.403	405.371
SAN CRISTOBAL SERIE IV CLASE A	(A)	1.000.000	0,185401	185.401	1.008.939
STANDARD PERSONALES SERIE I	(A)	1.000.000	0,406848	406.848	-
SUDECOR SERIE I VDF	(A)	600.000	0,213737	128.242	-
SUPERVIELLE LETRAS HIPOT. SERIE I VDF	(A)	2.150.000	0,180081	387.174	826.656
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	-	-	-	3.768.522
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII VRD	(A)	1.670.000	1,009547	1.685.943	-
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VIII CL. A1	(A)	3.000.000	1,016155	3.048.465	-
<b>Subtotal</b>				<b>22.933.455</b>	<b>23.225.925</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

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

(Cifras expresadas en pesos)

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

**3) Valores Fiduciarios (Continuación)**

**30-09-2008**

**31-12-2007**

Denominación		30-09-2008			31-12-2007
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SAENZ SERIE I	(A)	2.000.000	0,712884	1.425.768	1.984.410
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	2.000.000	0,207082	414.164	1.660.742
TKT SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	478.616
TKT SERIE II CLASE B	(A)	193.516	0,98506	190.625	189.053
TKT SERIE III CLASE A	(A)	1.000.000	0,748677	748.677	-
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>25.712.689</b>	<b>27.538.746</b>

**4) Aperturas Colocadoras:**

**30-09-2008**

**31-12-2007**

Fecha de concertación	Fecha de vencimiento		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
24/09/2008	01/10/2008	(A)	1.000.000	1.514	1.001.514	-
25/09/2008	02/10/2008	(A)	1.500.000	2.044	1.502.044	-
26/09/2008	03/10/2008	(A)	1.500.000	1.669	1.501.669	-
29/09/2008	06/10/2008	(A)	500.000	135	500.135	-
30/09/2008	07/10/2008	(A)	1.000.000	-	1.000.000	-
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>5.505.362</b>	<b>-</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

Tenencias	30-09-2008	31-12-2007
	Importe Total	Importe Total
1) Títulos públicos	2.023.000	6.126.000
2) Obligaciones negociables	1.561.099	2.040.472
3) Valores fiduciarios	25.712.689	27.538.746
4) Aperturas colocadoras	5.505.362	-
<b>Total</b>	<b>34.802.150</b>	<b>35.705.218</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

## **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 30 de septiembre 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 septiembre de 2008
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008.
- 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., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 10 de Noviembre 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.

**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 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 con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Noviembre de 2008.

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