



**GAINVEST RENTA FIJA
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con los Informes de los Auditores Independientes
y de la Comisión Fiscalizadora**

SOCIEDAD GERENTE

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

SOCIEDAD DEPOSITARIA

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

MEMORIA ANUAL
correspondiente al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2008

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija" por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, notas y anexos, como así también el Informe de los Auditores Externos y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente.

Los estados contables han sido confeccionados de acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como lo establecido por las Resoluciones de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores.

Consideraciones Generales de la Argentina

El 2008 cerró a un ritmo de crecimiento aun elevado, superior al 6% de acuerdo con datos oficiales, pero por debajo del registrado en los años anteriores y con una marcada desaceleración en los últimos meses del año luego del conflicto del campo y la agudización de la crisis internacional. Si bien la inflación oficial rondó el 7% anual, mediciones alternativas dan cuenta de presiones inflacionarias persistentes y un nivel general de precios con una mayor dinámica, aunque debilitándose en la última fase del año, en línea con la desaceleración del nivel de actividad. Los salarios, por su parte, mantuvieron tasas de crecimiento por encima del 25% interanual.

Las exportaciones superaron los 70.000 millones de dólares, impulsadas por mayores precios internacionales pero con un magro desempeño de cantidades, mientras que las importaciones se ubicaron levemente por debajo de los 60.000 millones de dólares, determinando un saldo comercial superior a los 10.000 millones de dólares. A diferencia de años anteriores y pese al mencionado beneficio de precios récord de las *commodities*, la oferta de divisas no resultó excedentaria y se observó tanto un estancamiento en el nivel de reservas del Banco Central como una depreciación del tipo de cambio nominal, que promedió 3,16 \$/USD y cerró el año en 3,45 \$/USD a causa de una menor demanda de dinero medida en términos de producto.

El frente fiscal siguió concentrando la atención de los agentes económicos durante el presente ejercicio. El gasto público que había crecido a fuerte ritmo durante el 2007 –en gran parte explicado por las elecciones presidenciales- siguió aumentando a tasas elevadas en los primeros meses de 2008. El gobierno aprovechó la tendencia al alza de los precios internacionales de las materias primas –que implicaba mayores ingresos por retenciones- para sostener el gasto en niveles elevados sin afectar el superávit fiscal. La crisis con el campo tuvo impacto fiscal no solo por la vía de las retenciones -que crecieron menos por la decisión del sector de retener la cosecha- sino también por los menores ingresos de los tributos vinculados al nivel de actividad por la desaceleración en el crecimiento.

Asimismo, en el último trimestre el Congreso aprobó una ley promovida por el Poder Ejecutivo que elimina el sistema previsional de capitalización y vuelve a dejar todo el esquema jubilatorio en manos del sistema de reparto del Estado afectando al sistema financiero en general e incentivando la fuga de capitales. Finalmente sobre el final del año, el Gobierno lanzó una serie de medidas para impulsar el nivel de actividad, entre las que se incluyen cambios en el impuesto a las ganancias, un plan de infraestructura y créditos para el consumo de bajo impacto en la economía real.

Perspectivas Futuras sobre Argentina

El nuevo ejercicio se inicia dentro de un clima de fuerte incertidumbre. La crisis financiera internacional amenaza con convertirse en la más grave desde la Depresión de los años 30. No se sabe aún cuál será la profundidad del ajuste de la economía real ni cuánto durará. La reacción de los gobiernos ha sido rápida con una fuerte expansión tanto monetaria como fiscal para intentar atenuar la magnitud de la recesión.

El precio de los commodities se ha visto seriamente afectado por la casi certeza de una fuerte recesión de la economía mundial en el 2009. La aversión al riesgo revirtió la tendencia a la baja de la moneda americana, especialmente en relación a las monedas de los países productores de materias primas. Ello compromete los dos pilares sobre los que se sostiene el modelo económico que sostiene el gobierno de Cristina Kirchner: el superávit fiscal y la competitividad del tipo de cambio.

Las expectativas de crecimiento dependerán de cómo Argentina pueda sortear los enormes desafíos que le impone el viento de frente que proviene del exterior. Son numerosos los problemas a enfrentar especialmente en el frente financiero dentro de un contexto de mercados cerrados para Argentina.

A la fecha de elaboración de la presente Memoria, las proyecciones privadas muestran, en promedio, un crecimiento levemente positivo (1.6%) para la economía en el 2009 con una fuerte caída en el primer semestre para luego recuperarse en los últimos seis meses del año.

Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija"

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

En septiembre de 2004 Gainvest S.A. lanzó al mercado su segundo Fondo Común de Inversión, "Gainvest Renta Fija", cuyo objetivo es invertir en instrumentos privados y públicos. Respecto a la cartera, mantiene una adecuada diversificación en activos cláusulas de actualización a tasa Badlar, lo que le permite mantener un nivel de volatilidad relativamente bajo en comparación a otros fondos de la industria de renta fija.

El Fondo Gainvest Renta Fija culminó el año con un patrimonio de \$ 28 millones de pesos, con una rentabilidad anual del 13.20 %. Su volatilidad promedio se mantuvo en el orden del 0.64% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.34 años.

Por último cabe recordar que el fondo Gainvest Renta Fija está calificado por Standard & Poor's con A, una de las mejores calificaciones del mercado en inversiones domésticas.

La industria de Fondos de Renta Fija experimentó una fuerte disminución patrimonial del orden del 36% pasando de \$2.639 millones en diciembre de 2007 a \$1.682 millones en diciembre del 2008, afectada principalmente por el desconcierto de los inversores luego de la desaparición del sistema privado de Jubilaciones y Pensiones y un aumento sustancial de las tasas de depósitos a plazo fijo en bancos.

Cabe mencionar que los tres fondos administrados por Gainvest Sociedad Gerente concentran una participación del 19.7 % del mercado de Fondos de Renta Fija, siendo la mayor administradora del mercado en ese segmento

Las expectativas para el Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija"

Las expectativas para el próximo ejercicio son de cautela. La evolución de los mercados financieros internacionales han mostrado fuertes caídas y alto grado de volatilidad. Hay niveles crecientes de desaceleración económica, que tornan la evolución futura de los mercados aun incierta.

En lo que hace estrictamente a la Argentina, la crisis internacional está generando mayor de cautela entre los inversores. Se evidencia un menor crédito, aumento de las tasas de interés un paulatino aunque controlado deslizamiento cambiario. Consideramos que a pesar de presentarse un año con fuerte incertidumbre, los fondos Gainvest representarán una buena alternativa de inversión con rendimientos adecuados y preservación de patrimonios.

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 de los fondos que administra.

Nuestro objetivo seguirá siendo ofrecer productos con alto valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

El Directorio desea por último agradecer a nuestro personal, a la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos con quienes compartimos el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009

EI DIRECTORIO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest RF Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado 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.

Los estados contables y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre 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 opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad Gerente, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables del Fondo, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente, así como la presentación general de los estados contables del Fondo. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

3. Dictamen

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 7 de marzo de 2008.

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, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009

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. – T° 235 – F° 46

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO N° 5

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2008

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores de renta fija públicos y privados con oferta pública en el país.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	475
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	BANCO DE VALORES S.A. Sarmiento 310 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Standard & Poor's International Ratings, LLC – Sucursal Argentina
Fecha de última calificación:	20 de noviembre de 2008
Calificación:	raAc

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2008	31-12-2007
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	508.225	1.354.369
Inversiones (Anexo I)	27.804.146	35.705.218
Otros créditos	8.549	75.720
Total del activo corriente y del activo	28.320.920	37.135.307
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	-	3.653
Provisiones de honorarios (Nota 4)	43.472	63.770
Otras deudas	29.810	18.364
Total del pasivo corriente y del pasivo	73.282	85.787
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	28.247.638	37.049.520
Total del pasivo más patrimonio neto	28.320.920	37.135.307

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 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	4.978.195	4.383.351
Intereses ganados	364.313	1.032.072
Total Ingresos	<u>5.342.508</u>	<u>5.415.423</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(584.064)	(906.918)
Comisiones por custodia	(112.148)	(159.034)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.549)	(24.060)
Reintegro de gastos	(71.430)	(61.235)
Total Egresos	<u>(769.191)</u>	<u>(1.151.247)</u>
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	<u><u>4.573.317</u></u>	<u><u>4.264.176</u></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 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
Saldos al inicio del ejercicio	37.049.520	57.530.101
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	38.869.339	77.280.553
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(52.244.538)	(102.025.310)
Resultado del ejercicio – Ganancia	4.573.317	4.264.176
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>28.247.638</u> (1)	<u>37.049.520</u> (2)

(1) Representado por 18.525.655 cuotas partes a 1.524,785 cada mil.

(2) Representado por 27.542.519 cuotas partes a 1.345,175 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 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.354.369	1.043.463
Efectivo al cierre del ejercicio	508.225	1.354.369
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(846.144)</u>	<u>310.906</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	4.573.317	4.264.176
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(8.852)	(23.066)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	67.171	(18.404)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>4.631.636</u>	<u>4.222.706</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución de inversiones	7.901.072	21.107.160
(Disminución) / Aumento de acreedores por operaciones	(3.653)	2.287
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>7.897.419</u>	<u>21.109.447</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescates de cuotas partes (neto de suscripciones)	(13.375.199)	(25.021.247)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(13.375.199)</u>	<u>(25.021.247)</u>
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>(846.144)</u>	<u>310.906</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 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN 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, los estados contables al 31 de diciembre de 2008 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2007.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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 de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

2.2. Inversiones:

- Tenencias en Títulos Públicos: al 31 de diciembre de 2007, las Notas en pesos emitidas por el Banco Central de la República Argentina, 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 ejercicio.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(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 de cada ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- 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 de cada 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 ejercicio.
- Tenencias en aperturas colocadoras en pesos: al 31 de diciembre de 2008, fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Certificados de depósitos a plazo fijo en pesos: al 31 de diciembre de 2008, fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

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

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 ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en pesos)

3. BANCOS

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

Concepto	31-12-2008	31-12-2007
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	507.880	1.354.369
Citibank New York	345	-
Total	508.225	1.354.369

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 MÍNIMA 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 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

6. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

En los últimos meses del año 2008, 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 comenzó 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

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

1) Títulos Públicos		31-12-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
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
Total Títulos Públicos				-	6.126.000
2) Obligaciones Negociables		31-12-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. BANCO SANTANDER RIO	(A)	1.500.000	1,013015	1.519.523	1.513.904
O.N. CORTO PLAZO CONSUMO S.A. SERIE I	(A)	-	-	-	526.568
Total Obligaciones Negociables				1.519.523	2.040.472
3) Valores Fiduciarios		31-12-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO DE CORDOBA SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	1.004.054
BANCO DE CORDOBA SERIE I CLASE B	(A)	-	-	-	997.715
BANCO PIANO SERIE IX	(A)	7.121.330	0,284320	2.024.737	-
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	0,448130	672.195	-
BANCO PIANO SERIE XI CLASE A	(A)	700.000	0,808699	566.089	-
BANEX CREDITOS SERIE XVI TV	(A)	-	-	-	528.417
BEST CONSUMER FINANCE SERIE III VRD	(A)	600.000	0,090237	54.142	-
CARTASUR SERIE V CLASE B	(A)	1.400.000	0,849544	1.189.362	-
CARTASUR SERIE VI CLASE A	(A)	2.300.000	0,686453	1.578.842	-
Subtotal				6.085.367	6.855.651

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 2 de 3)**

3) Valores Fiduciarios (Continuación)		31-12-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE VIII VDF	(A)	535.386	0,712328	381.370	484.565
CFA SERIE V CLASE B	(A)	900.000	0,580731	522.658	-
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	(A)	3.000.000	0,226863	680.589	1.873.716
COMAFI PERSONALES SERIE I VDF	(A)	-	-	-	-
CREDITOS INMOB. GALICIA 1 VRDF	(A)	1.200.000	0,083183	99.820	370.261
CUENCREC SERIE VI CLASE A	(A)	1.200.000	0,028903	34.684	813.744
FALABELLA SERIE XI CP A	(A)	1.800.000	0,170831	307.496	-
FIDEBICA SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	511.083
FIDEBICA SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	855.093
FIDEBICA SERIE VI CLASE A	(A)	1.800.000	0,124599	224.278	1.669.435
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	973.666	1,000245	973.905	587.722
FIDEBICA SERIE VII CLASE A	(A)	3.600.000	0,400357	1.441.285	-
GALICIA CRED. INMOB. SERIE II VRDF	(A)	-	-	-	973.948
GALICIA CREDITOS INMOB. SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,255236	510.472	-
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,615948	923.922	-
GALICIA PRENDAS COMERC. SERIE I CL. A	(A)	-	-	-	687.969
LA MEDICA AMR II	(A)	-	-	-	163.666
LA MEDICA AMR III	(A)	1.000.000	0,360040	360.040	-
MAINERO SERIE I	(A)	1.200.000	0,134429	161.315	-
MAINERO SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,645409	645.409	-
OTERO SERIE VI VDF	(A)	-	-	-	1.060.837
OTERO SERIE VII VDF	(A)	500.000	0,195177	97.589	-
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	300.000	0,040033	12.010	308.747
SAN CRIST. C. MUTUAL S. III PREND. CL. B	(A)	-	-	-	405.371
SAN CRISTOBAL SERIE IV CLASE A	(A)	1.000.000	0,012104	12.104	1.008.939
SAN CRISTOBAL SERIE V CLASE A	(A)	1.800.000	0,717352	1.291.234	-
STANDARD PERSONALES SERIE I	(A)	1.000.000	0,178956	178.956	-
SUPERVIELLE LETRAS HIPOT. SERIE I VDF	(A)	2.150.000	0,115006	247.263	826.656
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	-	-	-	3.768.522
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII VRD	(A)	1.670.000	1,018819	1.701.428	-
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VIII CL. A1	(A)	3.640.000	1,061566	3.864.100	-
Subtotal				20.757.294	23.225.925

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 3)

3) Valores Fiduciarios (Continuación)		31-12-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SAENZ SERIE I	(A)	2.000.000	0,573980	1.147.960	1.984.410
TARJETA SAENZ SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,908235	908.235	-
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	-	-	-	1.660.742
TKT SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	478.616
TKT SERIE II CLASE B	(A)	193.516	0,990247	191.629	189.053
TKT SERIE III CLASE A	(A)	1.000.000	0,573959	573.959	-
Total Valores Fiduciarios				23.579.077	27.538.746

4) Aperturas Colocadoras:			31-12-2008			31-12-2007
Fecha de concertación	Fecha de vencimiento		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
26/12/2008	02/01/2009	(A)	1.500.000	3.892	1.503.892	-
26/12/2008	05/01/2009	(A)	200.000	561	200.561	-
Total Aperturas Colocadoras					1.704.453	-

5) Certificados de Depósito a Plazo Fijo:		31-12-2008			31-12-2007
Entidad		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	(A)	1.000.000	1.093	1.001.093	-
Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo				1.001.093	-

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	31-12-2008	31-12-2007
	Importe Total	Importe Total
1) Títulos públicos	-	6.126.000
2) Obligaciones negociables	1.519.523	2.040.472
3) Valores fiduciarios	23.579.077	27.538.746
4) Aperturas colocadoras	1.704.453	-
5) Certificados de depósito a plazo fijo	1.001.093	-
Total	27.804.146	35.705.218

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 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

CUIT N° 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9° 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 un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre 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 EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.

II. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas 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 los ítems a) a e) del párrafo 1 hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte S.C., quien emitió su informe de fecha 9 de marzo de 2009, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/03/2009

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad Gerente y la presentación de estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

III . DICTAMEN

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2008 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria del Directorio de la Sociedad Gerente, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Las Cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen del Libro Diario del Fondo, el cual ha sido rubricado con posterioridad a la fecha de cierre de ejercicio.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de Diciembre de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora