



**GAINVEST RENTA FIJA  
FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 31 de marzo de 2009  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

**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 31 de marzo de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses 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.

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 2008.

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.

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 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 31 de marzo de 2009 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres 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 permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar 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 2008 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008, 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 2008 fue emitido con fecha 9 de marzo de 2009, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008 fue emitido con fecha 6 de mayo de 2008, sin observaciones.

## **4. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo que se encuentran pendientes de transcripción en libros rubricados.

- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 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

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 6**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2009**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2009  
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 correlativo 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 febrero de 2009
<b>Calificación:</b>	raAc

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2009  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	793.872	508.225
Inversiones (Anexo I)	41.414.737	27.804.146
Otros créditos	11.731	8.549
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>42.220.340</b>	<b>28.320.920</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	192.428	-
Provisiones de honorarios (Nota 4)	66.639	43.472
Otras deudas	32.992	29.810
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>292.059</b>	<b>73.282</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	41.928.281	28.247.638
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>42.220.340</b>	<b>28.320.920</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES  
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-03-2009</b>	<b>31-03-2008</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	1.275.569	1.183.453
Intereses ganados	138.972	42.017
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.414.541</b>	<b>1.225.470</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(147.623)	(154.558)
Comisiones por custodia	(25.664)	(29.387)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.682)	(40)
Reintegro de gastos	(18.595)	(16.692)
<b>Total Egresos</b>	<b>(194.564)</b>	<b>(200.677)</b>
<b>Resultado del período - Ganancia</b>	<b>1.219.977</b>	<b>1.024.793</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	28.247.638	37.049.520
Suscripciones de cuotapartes del período	26.312.269	11.074.574
Rescates de cuotapartes del período	(13.851.603)	(3.830.283)
Resultado del período – Ganancia	1.219.977	1.024.793
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>41.928.281</u></b> (1)	<b><u>45.318.604</u></b> (2)

(1) Representado por 26.528.136 cuotapartes a \$ 1.580521 cada mil.

(2) Representado por 32.833.580 cuotapartes a \$ 1.380,252 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 12/05/2009

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Presidente



**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES  
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	508.225	1.354.369
Efectivo al cierre del período	793.872	3.074.972
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>285.647</u></b>	<b><u>1.720.603</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	1.219.977	1.024.793
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	26.349	5.461
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(3.182)	63.366
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>1.243.144</u></b>	<b><u>1.093.620</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(13.610.591)	(8.193.040)
Aumento de acreedores por operaciones	-	1.516.627
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión</b>	<b><u>(13.610.591)</u></b>	<b><u>(6.676.413)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neta de rescates)	12.653.094	7.303.396
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>12.653.094</u></b>	<b><u>7.303.396</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b><u>285.647</u></b>	<b><u>1.720.603</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 fecha 12/05/2009

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009  
PRESENTADOS 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. 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 República Argentina, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.

**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 del período/ejercicio.

**2.2. Inversiones:**

- **Títulos Públicos:** al 31 de marzo de 2009, las Letras emitidas por el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, (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.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

- 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 del período/ejercicio.
  - Valores Fiduciarios en pesos: fueron valuados 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 del período/ejercicio.
  - Aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
  - Certificados de depósitos a plazo fijo en pesos: fueron valuados a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
  - Cheques de pago diferido: al 31 de marzo de 2009, fueron valuados considerando el monto nominal del título aplicando diariamente la parte proporcional de la tasa de descuento anual del último día en que se hubiesen negociado títulos de similares características.
- 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

**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.

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre 2008 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	793.872	507.880
Citibank New York	-	345
<b>Total</b>	<b>793.872</b>	<b>508.225</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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

**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.

**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 12/05/2009

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. BANCO SANTANDER RIO VTO. 5/2010	(A)	1.500.000	1,042370	1.563.556	1.519.523
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>1.563.556</b>	<b>1.519.523</b>
<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BANCO PIANO SERIE IX	(A)	7.121.330	0,049195	350.334	2.024.737
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	1.500.000	0,215364	323.046	672.195
BANCO PIANO SERIE XI CLASE A	(A)	1.500.000	0,617688	926.532	566.089
BEST CONSUMER FINANCE SERIE III VRD	(A)	-	-	-	54.142
CARTASUR SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	1.189.362
CARTASUR SERIE VI CLASE A	(A)	3.300.000	0,223846	738.692	1.578.842
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE VIII VDF	(A)	535.386	0,695029	372.109	381.370
CFA SERIE V CLASE B	(A)	900.000	0,393075	353.768	522.658
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	(A)	3.000.000	0,227037	681.111	680.589
CREDIPAZ SERIE 5 CLASE A	(A)	2.000.000	0,910259	1.820.518	-
CREDITOS INMOB. GALICIA 1 VRDF	(A)	1.200.000	0,042032	50.438	99.820
CUENCREC SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	34.684
FABELLA SERIE XI CP A	(A)	-	-	-	307.496
FAVA SERIE XXII CLASE A	(A)	4.000.000	0,850400	3.401.600	-
FIDEBICA SERIE IX CLASE A	(A)	4.000.000	0,690734	2.762.936	-
FIDEBICA SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	224.278
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	973.666	0,362600	353.051	973.905
FIDEBICA SERIE VII CLASE A	(A)	3.600.000	0,139422	501.919	1.441.285
GALICIA CRED. INMOB SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,211863	423.726	510.472
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,507745	761.618	923.922
<b>Subtotal</b>				<b>13.821.398</b>	<b>12.185.486</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>2) Valores Fiduciarios (Continuación)</b>		<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
GRANCOOP SERIE I CLASE A	(A)	500.000	0,876684	438.342	-
LA MEDICA AMR III	(A)	1.000.000	0,170946	170.946	360.040
MAINERO SERIE I	(A)	-	-	-	161.315
MAINERO SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,409371	409.371	645.409
OTERO SERIE VII VDF	(A)	-	-	-	97.589
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	12.010
PRICOOP SERIE VI CLASE A	(A)	600.000	0,739549	443.729	-
SAN CRISTOBAL SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	12.104
SAN CRISTOBAL SERIE V CLASE A	(A)	1.800.000	0,455244	819.439	1.291.234
STANDARD PERSONALES SERIE I	(A)	1.000.000	0,006578	6.578	178.956
SUPERVIELLE CRED BANEX XXVI VDF	(A)	2.000.000	0,998393	1.996.786	-
SUPERVIELLE LETRAS HIPOT. SERIE I VDF	(A)	2.150.000	0,059265	127.420	247.263
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII VRD	(A)	1.670.000	1,005254	1.678.774	1.701.428
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VIII CL. A1	(A)	6.000.000	0,671508	4.029.048	3.864.100
TARJETA SAENZ SERIE I	(A)	2.000.000	0,428283	856.566	1.147.960
TARJETA SAENZ SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,967812	967.812	908.235
TKT SERIE II CLASE B	(A)	193.516	0,992551	192.075	191.629
TKT SERIE III CLASE A	(A)	1.000.000	0,415918	415.918	573.959
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>26.374.202</b>	<b>23.579.077</b>

**3) Letras del Tesoro del Gobierno de la C.A.B.A**

<b>Denominación</b>		<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 41 DÍAS	(A)	3.000.000	0,990018	2.970.054	-
LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 90 DÍAS	(A)	3.000.000	0,982821	2.948.463	-
<b>Total Letras del Tesoro del Gobierno</b>				<b>5.918.517</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Aperturas Colocadoras:</b>			<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Fecha de concertación</b>	<b>Fecha de vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
26/12/2008	02/01/2009	(A)	-	-	-	1.503.892
26/12/2008	05/01/2009	(A)	-	-	-	200.561
25/03/2009	01/04/2009	(A)	500.000	834	500.834	-
26/03/2009	03/04/2009	(A)	500.000	695	500.695	-
27/03/2009	03/04/2009	(A)	2.500.000	2.588	2.502.588	-
30/03/2009	06/04/2009	(A)	2.000.000	567	2.000.567	-
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>5.504.684</b>	<b>1.704.453</b>

  

<b>5) Certificados de Depósito a Plazo Fijo:</b>			<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Entidad</b>			<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	(A)		2.000.000	19.068	2.019.068	1.001.093
<b>Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>					<b>2.019.068</b>	<b>1.001.093</b>

  

<b>6) Cheques de Pago diferido</b>			<b>31-03-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Descripción</b>			<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>	<b>Valuación</b>
GAVA200400051	(A)		15.000	0,99171308	14.876	-
GAVA190400005	(A)		20.000	0,99171308	19.834	-
<b>Total Cheques pago diferido</b>					<b>34.710</b>	<b>-</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>31-03-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Obligaciones negociables	1.563.556	1.519.523
2) Valores fiduciarios	26.374.202	23.579.077
3) Letras del Gobierno de la C.A.B.A	5.918.517	-
4) Aperturas colocadoras	5.504.684	1.704.453
5) Certificados de depósito a plazo fijo	2.019.068	1.001.093
6) Cheques de pago diferido	34.710	-
<b>Total</b>	<b>41.414.737</b>	<b>27.804.146</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Presidente



## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Domicilio Legal; Sarmiento 459- 9º Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

CUIT NRO 30-69376494-3

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 31 de Marzo de 2009. 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 31 de marzo de 2009
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2009.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009
- 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 12 de Mayo de 2009, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en

efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

### **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

#### **III . CONCLUSION**

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros del Fondo, que se encuentran pendientes de transcripción en libros rubricados.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2009.

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