



**GAINVEST RENTA FIJA
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009 y 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

**MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico
finalizado el
31 de diciembre de 2009**

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 2009, 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 contexto económico durante el presente ejercicio siguió estando dominado por la crisis internacional. Los mercados de crédito globales se paralizaron con la caída del banco de inversión Lehman Brothers en septiembre de 2008 llevando al mayor derrumbe en el precio de los activos financieros observado desde la crisis del 30. La respuesta de los bancos centrales y de los gobiernos de los países desarrollados fue rápida y contundente pero el impacto sobre la economía real de la crisis financiera fue muy severo observándose en los países centrales entre el cuarto trimestre de 2008 y los primeros tres meses de 2009, el mayor ritmo de contracción económica desde la segunda guerra mundial. A partir del segundo trimestre los mercados mundiales comenzaron una rápida recuperación mientras que los indicadores económicos de los países desarrollados muestran mejoras menos contundentes.

La crisis internacional encontró a la Argentina ya debilitada por el largo conflicto con el campo iniciado en marzo de 2008. Con los mercados financieros de deuda cerrados, el principal canal de contagio fue el comercial vía la fuerte caída en el precio de los commodities. La histórica sequía que afectó amplias zonas del país también impactó negativamente en la actividad doméstica.

En este contexto el Gobierno tomó la decisión de volver a concentrar bajo su órbita el manejo de los fondos de pensión, lo que le permitió obtener financiamiento que de otra forma le hubiese sido imposible. Otro hecho relevante fue el adelantamiento de las elecciones legislativas que finalmente se produjeron el 28 de junio dando un resultado desfavorable para el gobierno, con el triunfo de la oposición en los distritos clave, marcando un nuevo esquema de fuerzas dentro del Congreso a partir del 10 de diciembre.

Todos estos componentes generaron expectativas que se materializaron en una menor actividad económica en el primer semestre del año, período en que se pudo apreciar el piso de actividad. A partir de ese momento surgieron aspectos positivos, entre los que se destacan, cierta recuperación del volumen de negocios, aumento de precios de los

principales activos financieros, estancamiento de tipo de cambio y menor inflación y tasas de interés.

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 a diciembre de 2009 con un patrimonio de \$ 46 millones de pesos, con una rentabilidad anual del 14.32%. Su volatilidad promedio anual se mantuvo en el orden del 0.56% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.30 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.

Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest Renta Fija”

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. La evolución de los mercados financieros internacionales mostraron fuertes recuperaciones desde marzo hasta la actualidad aunque las dudas sobre su sustentabilidad es lo que más preocupa a los analistas.

En el ámbito local la crisis internacional generó una mayor de cautela entre los inversores pero que paulatinamente se fue dejando de lado para ir buscando colocaciones con un mayor rendimiento esperado, todo esto en el marco de una gran liquidez en el mercado donde la todas las tasas de referencia de la economía mostraron descensos significativos y en donde el tipo de cambio se estabilizó a partir de mediados de septiembre. De la mano del traspaso de la administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP) a la órbita estatal y de los férreos controles en el mercado cambiario, el mercado financiero doméstico se ha visto limitado y con un menor volumen de operaciones. No obstante esperamos una mejora en la condiciones domesticas luego que se materialice el canje de deuda que encara el Gobierno Nacional con los holdouts.

La Sociedad 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, 10 de marzo de 2010

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 Renta Fija Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2009, 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 5 (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 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 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. 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 de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009, 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.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 9 de marzo de 2009.

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, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009 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 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO N° 6

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2009

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 y 2008

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 INVERSION 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:	19 de noviembre de 2009
Calificación:	raAc

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2009	31-12-2008
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	1.164.556	508.225
Inversiones (Anexo I)	45.421.303	27.804.146
Otros créditos	500.000	8.549
Total del activo corriente y del activo	47.085.859	28.320.920
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	713.948	-
Provisiones de honorarios (Nota 4)	90.503	43.472
Otras deudas	40.248	29.810
Total del pasivo corriente y del pasivo	844.699	73.282
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	46.241.160	28.247.638
Total del pasivo más patrimonio neto	47.085.859	28.320.920

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	5.551.384	4.978.195
Intereses ganados	698.880	364.313
Total Ingresos	<u>6.250.264</u>	<u>5.342.508</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(842.706)	(584.064)
Comisiones por custodia	(20.965)	(112.148)
Gastos por operaciones bursátiles	(5.829)	(1.549)
Reintegro de gastos	(100.500)	(71.430)
Total Egresos	<u>(970.000)</u>	<u>(769.191)</u>
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>5.280.264</u>	<u>4.573.317</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	28.247.638	37.049.520
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	63.317.019	38.869.339
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(50.603.761)	(52.244.538)
Resultado del ejercicio – Ganancia	5.280.264	4.573.317
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>46.241.160</u> (1)	<u>28.247.638</u> (2)

(1) Representado por 26.537.887 cuotas partes a \$ 1.742,458 cada mil.

(2) Representado por 18.525.655 cuotas partes a \$ 1.524,785 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	508.225	1.354.369
Efectivo al cierre del ejercicio	1.164.556	508.225
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>656.331</u>	<u>(846.144)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	5.280.264	4.573.317
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento / (Disminución) de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	57.469	(8.852)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(491.451)	67.171
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>4.846.282</u>	<u>4.631.636</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(17.617.157)	7.901.072
Disminución de acreedores por operaciones	-	(3.653)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de inversión	<u>(17.617.157)</u>	<u>7.897.419</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción / Rescate de cuotas partes, netos	13.427.206	(13.375.199)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	<u>13.427.206</u>	<u>(13.375.199)</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>656.331</u>	<u>(846.144)</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(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. 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, los estados contables al 31 de diciembre de 2009 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008.

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:

- Títulos Públicos: al 31 de diciembre de 2009, las Letras emitidas por el Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en pesos) fueron valuadas al valor de colocación registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A., 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.
- 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 cada ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

- 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 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.
 - Aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
 - Certificados de depósito a plazo fijo en pesos: fueron valuados a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
 - Cheques de pago diferido: al 31 de diciembre de 2009, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados 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 República Argentina, 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 en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 COMÚN DE INVERSIÓN

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Cifras expresadas en pesos)

3. BANCOS

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

Concepto	31-12-2009	31-12-2008
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	1.164.556	507.880
Citibank New York	-	345
Total	1.164.556	508.225

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 10/03/2010

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 DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 5)**

1) Obligaciones Negociables		31-12-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
FRAVEGA CLASE I VCP	(A)	3.000.000	1,005311	3.015.933	-
O.N. BANCO SANTANDER RIO	(A)	1.500.000	1,008208	1.512.312	1.519.523
O.N. CATERPILLAR SERIE I A TASA FIJA	(A)	2.000.000	1,009919	2.019.838	-
O.N. CORTO PLAZO GARBARINO SERIE I	(A)	2.150.000	1,011065	2.173.790	-
O.N. CRESUD PRIMERA SERIE CLASE I	(A)	3.000.000	1,006408	3.019.224	-
O.N. MERCEDES-BENZ CIA.FIN.ARG	(A)	5.000.000	1,025130	5.125.650	-
Total Obligaciones Negociables				16.866.747	1.519.523

2) Valores Fiduciarios		31-12-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO CETELEM SERIE I VDF CLASE B	(A)	1.000.000	1,014077	1.014.077	-
BANCO CETELEM SERIE I VDF CLASE A	(A)	9.000.000	0,375273	3.377.457	-
BANCO PIANO SERIE IX	(A)	-	-	-	2.024.737
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	-	-	-	672.195
BANCO PIANO SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	566.089
BANCO PIANO SERIE XIII CLASE A	(A)	6.350.000	0,149570	949.770	-
BANCO PIANO SERIE XV CLASE B	(A)	2.249.587	1,005732	2.262.482	-
BEST CONSUMER FINANCE SERIE III VRD	(A)	-	-	-	54.142
CARTASUR SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	1.189.362
CARTASUR SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	1.578.842
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE VIII VDF	(A)	-	-	-	381.370
CFA SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	522.658
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	(A)	-	-	-	680.589
CREDITOS INMOB. GALICIA 1 VRDF	(A)	-	-	-	99.820
CUENCRE SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	34.684
FALABELLA SERIE XI CP A	(A)	-	-	-	307.496
FIDEBICA SERIE IX CLASE A	(A)	4.000.000	0,086391	345.564	-
FIDEBICA SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	224.278
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	973.905
FIDEBICA SERIE VII CLASE A	(A)	-	-	-	1.441.285
Subtotal				7.949.350	10.751.452

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 2 de 5)**

2) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GALICIA CREDITOS INMOB. SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,080618	161.236	510.472
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,177391	266.087	923.922
GRANCOOP SERIE I CLASE A	(A)	500.000	0,301342	150.671	-
GRANCOOP SERIE II	(A)	600.000	0,868816	521.290	-
LA MEDICA AMR III	(A)	-	-	-	360.040
MAINERO SERIE I	(A)	-	-	-	161.315
MAINERO SERIE II VDF	(A)	-	-	-	645.409
OTERO SERIE VII VDF	(A)	-	-	-	97.589
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	12.010
SAENZ TITULOS SERIE I VDF	(A)	1.500.000	0,167176	250.764	-
SAN CRISTOBAL SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	12.104
SAN CRISTOBAL SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	1.291.234
STANDARD PERSONALES SERIE I	(A)	-	-	-	178.956
SUDECOR SERIE II CLASE A	(A)	1.200.000	0,017811	21.373	-
SUPERVIELLE CRED BANEX XXIX TV	(A)	2.000.000	0,844151	1.688.302	-
SUPERVIELLE CRED BANEX XXVI VDF TV	(A)	2.000.000	0,101149	202.298	-
SUPERVIELLE LETRAS HIPOT. SERIE I VDF	(A)	-	-	-	247.263
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII VRD	(A)	-	-	-	1.701.428
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VIII CL. A	(A)	-	-	-	3.864.100
TARJETA SAENZ SERIE I	(A)	-	-	-	1.147.960
TARJETA SAENZ SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,589963	589.963	908.235
TKT SERIE II CLASE B	(A)	-	-	-	191.629
TKT SERIE III CLASE A	(A)	-	-	-	573.959
Total Valores Fiduciarios				11.801.334	23.579.077

3) Letras del Tesoro del Gobierno de la C.A.B.A.		31-12-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 91 DÍAS		7.000.000	0,991336	6.939.352	-
Total Letras del Tesoro del Gobierno de la C.A.B.A.				6.939.352	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 3 de 5)**

4) Aperturas Colocadoras

			31-12-2009			31-12-2008
Concertación	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
26/12/2008	02/01/2009	(A)	-	-	-	1.503.892
26/12/2008	05/01/2009	(A)	-	-	-	200.561
28/12/2009	04/01/2010	(A)	1.500.000	1.020	1.501.020	-
29/12/2009	05/01/2010	(A)	1.500.000	672	1.500.672	-
Total Aperturas Colocadoras					3.001.692	1.704.453

5) Certificados de Depósito a Plazo Fijo

			31-12-2009			31-12-2008
Entidad	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
Banco de la Provincia de Córdoba S.A.	28/01/2009	(A)	-	-	-	1.001.093
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	08/01/2010	(A)	1.000.000	7.775	1.007.775	-
Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo					1.007.775	1.001.093

6) Cheques de Pago Diferido

			31-12-2009			31-12-2008
Denominación	Vencimiento		Capital	Valuación	Importe	Importe
GAVA040100019	04/01/2010	(A)	75.000	0,997438	74.808	-
GAVA040100020	04/01/2010	(A)	75.000	0,997438	74.808	-
GARA180100100	18/01/2010	(A)	400.000	0,994307	397.723	-
GAVA020200013	02/02/2010	(A)	77.332	0,988581	76.449	-
DOMA150200009	15/02/2010	(A)	140.000	0,984783	137.870	-
Subtotal					761.658	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 4 de 5)**

6) Cheques de Pago Diferido (continuación)			31-12-2009			31-12-2008
Denominación	Vencimiento		Capital	Valuación	Importe	Importe
DOMA150200008	15/02/2010	(A)	140.000	0,984783	137.870	-
GAVA160200018	16/02/2010	(A)	75.598	0,983955	74.385	-
ACPY030300024	03/03/2010	(A)	50.000	0,975584	48.779	-
GAVA150300047	15/03/2010	(A)	81.458	0,967208	78.787	-
ACPY170300033	17/03/2010	(A)	50.000	0,970319	48.516	-
GARA300300189	30/03/2010	(A)	300.000	0,965481	289.644	-
ACPY060400029	06/04/2010	(A)	50.000	0,961051	48.053	-
ACPY160400037	16/04/2010	(A)	100.000	0,962203	96.220	-
GARA190400060	19/04/2010	(A)	100.000	0,953999	95.400	-
ACPY200400077	20/04/2010	(A)	50.000	0,954985	47.749	-
GARA300400365	30/04/2010	(A)	127.248	0,954891	121.508	-
ACPY300400169	30/04/2010	(A)	100.000	0,956860	95.686	-
ACPY040500034	04/05/2010	(A)	50.000	0,948822	47.441	-
GAVA150500070	17/05/2010	(A)	81.458	0,939498	76.530	-
GAVA170500008	17/05/2010	(A)	175.000	0,946331	165.608	-
GARA160500078	17/05/2010	(A)	100.000	0,943256	94.326	-
GARA190500083	19/05/2010	(A)	128.000	0,940479	120.381	-
GARA190500082	19/05/2010	(A)	200.000	0,940479	188.096	-
GARA200500168	20/05/2010	(A)	238.900	0,941790	224.994	-
GARA200500167	20/05/2010	(A)	200.000	0,941790	188.358	-
GARA310500159	31/05/2010	(A)	132.400	0,933886	123.647	-
AVRU300500116	31/05/2010	(A)	197.000	0,936003	184.393	-
AVRU310500039	31/05/2010	(A)	385.000	0,937532	360.950	-
AVRU300500129	31/05/2010	(A)	380.000	0,941544	357.787	-
AVRU100600008	10/06/2010	(A)	199.000	0,929842	185.038	-
AVRU100600010	10/06/2010	(A)	71.000	0,933695	66.292	-
GAVA150600065	15/06/2010	(A)	81.458	0,924497	75.308	-
Subtotal					4.403.404	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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 DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 5 de 5)

6) Cheques de Pago Diferido (continuación)		31-12-2009			31-12-2008	
Denominación	Vencimiento		Capital	Valuación	Importe	Importe
AVRU170600003	17/06/2010	(A)	104.000	0,931027	96.827	-
DOMA210600003	21/06/2010	(A)	51.000	0,923408	47.094	-
AVRU220600003	22/06/2010	(A)	104.000	0,929131	96.630	-
AVRU200600009	22/06/2010	(A)	71.000	0,928822	65.946	-
AVRU250600004	25/06/2010	(A)	105.000	0,927998	97.440	-
AVRU270600003	28/06/2010	(A)	116.000	0,925041	107.305	-
DOMA280600002	28/06/2010	(A)	51.000	0,920555	46.948	-
AVRU300600109	30/06/2010	(A)	71.000	0,923980	65.603	-
AVRU300600118	30/06/2010	(A)	112.600	0,927184	104.401	-
GAVA150700065	15/07/2010	(A)	87.380	0,917091	80.135	-
GAVA210700029	21/07/2010	(A)	123.325	0,906708	111.820	-
AVRU270700001	27/07/2010	(A)	116.000	0,911293	105.710	-
GAVA290700023	29/07/2010	(A)	86.000	0,911719	78.408	-
GAVA040800025	04/08/2010	(A)	123.325	0,898506	110.808	-
DOMA200800008	20/08/2010	(A)	135.000	0,891832	120.397	-
DOMA280800008	30/08/2010	(A)	73.333	0,893551	65.527	-
Total Cheques de Pago Diferido					5.804.403	-

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	31-12-2009	31-12-2008
	Importe Total	Importe Total
1) Obligaciones negociables	16.866.747	1.519.523
2) Valores fiduciarios	11.801.334	23.579.077
3) Letras del Gobierno de la C.A.B.A	6.939.352	-
4) Aperturas colocadoras	3.001.692	1.704.453
5) Certificados de depósito a plazo fijo	1.007.775	1.001.093
6) Cheques de pago diferido	5.804.403	-
Total	45.421.303	27.804.146

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

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

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 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 EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.

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 I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte S.C., quien emitió su informe de fecha 10 de marzo de 2010, 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 10/03/2010.

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 2009, 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 2009 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.

He verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de Diciembre de 2009 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora