



**GAINVEST RENTA FIJA  
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Estados Contables al 31 de marzo de 2010  
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 2010, 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 5 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2009.

Los estados de resultados, de evolución de 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 2009.

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 2010 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 2009 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2009, 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 2009 fue emitido con fecha 10 de marzo de 2010, 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 2009 fue emitido con fecha 12 de mayo de 2009, 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, 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 marzo de 2010 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 marzo de 2010 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de mayo 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° 7**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2010**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2010  
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>	20 de abril de 2010
<b>Calificación:</b>	raAc

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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 MARZO DE 2010  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-03-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	2.092.279	1.164.556
Inversiones (Anexo I)	44.929.865	45.421.303
Otros créditos	303.138	500.000
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>47.325.282</b>	<b>47.085.859</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	35.619	713.948
Provisiones de honorarios (Nota 4)	83.319	90.503
Otras deudas	41.618	40.248
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>160.556</b>	<b>844.699</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	47.164.726	46.241.160
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>47.325.282</b>	<b>47.085.859</b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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 PERÍODOS DE TRES  
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	1.477.051	1.275.569
Intereses ganados	47.726	138.972
<b>Total Ingresos</b>	<u>1.524.777</u>	<u>1.414.541</u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(250.018)	(147.623)
Comisiones por custodia	(5.313)	(25.664)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.242)	(2.682)
Reintegro de gastos	(22.166)	(18.595)
<b>Total Egresos</b>	<u>(279.739)</u>	<u>(194.564)</u>
<b>Resultado del período - Ganancia</b>	<u>1.245.038</u>	<u>1.219.977</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 11/05/2010

**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 PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
Saldos al inicio del ejercicio	46.241.160	28.247.638
Suscripciones de cuotas partes del período	11.968.800	26.312.269
Rescates de cuotas partes del período	(12.290.272)	(13.851.603)
Resultado del período – Ganancia	1.245.038	1.219.977
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>47.164.726</u></b> (1)	<b><u>41.928.281</u></b> (2)

(1) Representado por 26.332.194 cuotas partes a \$ 1.791,143 cada mil.

(2) Representado por 26.528.136 cuotas partes a \$ 1.580,521 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 11/05/2010

**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 PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2010</u>	<u>31-03-2009</u>
<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.164.556	508.225
Efectivo al cierre del período	2.092.279	793.872
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>927.723</u></b>	<b><u>285.647</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	1.245.038	1.219.977
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(5.814)	26.349
Disminución / (Aumento) de otros créditos	196.862	(3.182)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>1.436.086</u></b>	<b><u>1.243.144</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	491.438	(13.610.591)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b><u>491.438</u></b>	<b><u>(13.610.591)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, netos	(999.801)	12.653.094
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(999.801)</u></b>	<b><u>12.653.094</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>927.723</u></b>	<b><u>285.647</u></b>

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**  
**AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2010**  
**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**  
(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, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009, 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 2009.

**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 del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

**2.2. Inversiones:**

- Títulos Públicos: 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 período/ejercicio. Los accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/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 del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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  
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2010  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA  
(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 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: Al 31 de diciembre de 2009, fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Certificados de depósito a plazo fijo en pesos: Al 31 de diciembre de 2009, fueron valuados a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Cheques de pago diferido: fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del período/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 período/ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**  
**AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2010**  
**PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**  
(Cifras expresadas en pesos)

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31-03-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	2.092.279	1.164.556
<b>Total</b>	<b><u>2.092.279</u></b>	<b><u>1.164.556</u></b>

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

**5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA 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 11/05/2010

**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**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FRAVEGA CLASE I VCP	(A)	-	-	-	3.015.933
O.N. BANCO SANTANDER RIO	(A)	1.500.000	1,043862	1.565.793	1.512.312
O.N. CATERPILLAR SERIE I A TASA FIJA	(A)	2.000.000	1,042381	2.084.762	2.019.838
O.N. CORTO PLAZO GARBARINO SERIE I	(A)	2.150.000	1,042947	2.242.336	2.173.790
O.N. CRESUD PRIMERA SERIE CLASE I	(A)	3.000.000	1,006780	3.020.340	3.019.224
O.N. MERCEDES-BENZ CIA.FIN.ARG	(A)	5.000.000	1,024093	5.120.465	5.125.650
O.N. CORTO PLAZO BANCO SAENZ SERIE I	(A)	4.000.000	1,000342	4.001.368	-
VCP TARSHOP CLASE I	(A)	1.000.000	1,012079	1.012.079	-
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>19.047.143</b>	<b>16.866.747</b>

  

<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ADVANTA SERIE I	(A)	737.165	1,040310	766.880	-
BANCO CETELEM SERIE I VDF CLASE B	(A)	1.000.000	0,772287	772.287	1.014.077
BANCO CETELEM SERIE I VDF CLASE A	(A)	-	-	-	3.377.457
BANCO PIANO SERIE XIII CLASE A	(A)	-	-	-	949.770
BANCO PIANO SERIE XV CLASE B	(A)	2.249.587	1,006131	2.263.379	2.262.482
FIDEBICA SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	345.564
FIDEBICA SERIE X CLASE A	(A)	1.000.000	0,426946	426.946	-
GALICIA CREDITOS INMOB. SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,042532	85.064	161.236
GALICIA PERSONALES SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,084311	126.467	266.087
GRANCOOP SERIE I CLASE A	(A)	500.000	0,091025	45.513	150.671
GRANCOOP SERIE II	(A)	600.000	0,645010	387.006	521.290
MILLENIUM 2011 SERIE I	(A)	5.928.380	0,765267	4.536.794	-
SAENZ TITULOS SERIE I VDF	(A)	-	-	-	250.764
SUDECOR SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	21.373
SUPERVIELLE CRED BANEX XXIX TV	(A)	2.000.000	0,525815	1.051.630	1.688.302
SUPERVIELLE CRED BANEX XXVI VDF TV	(A)	-	-	-	202.298
SUPERVIELLE CRED BANEX XXVII TV	(A)	4.000.000	0,098039	392.156	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE XI CLASE A	(A)	2.000.000	0,752865	1.505.730	-
TARJETA SAENZ SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,444780	444.780	589.963
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>12.804.632</b>	<b>11.801.334</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Letras</b>	<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
	<b>Denominación</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
	LETRAS DEL TESORO DEL GOB. A 91 DÍAS	-	-	6.939.352
	LETRA DE LA PROV. DE BS AS A 56 DIAS	1.000.000	0,990386	990.386
	LETRAS DEL TESORO DE LA C.A.B.A. EN PESOS A 42 DIAS 07-04-2010	2.500.000	0,997401	2.493.503
	LETRAS DEL TESORO DE LA PCIA. DE BUENOS AIRES EN PESOS A 51 DIAS	3.000.000	0,983951	2.951.853
	LETRAS DEL TESORO GCBA A 35 DIAS	1.300.000	0,992932	1.290.812
<b>Total Letras</b>			<b>7.726.554</b>	<b>6.939.352</b>

<b>4) Aperturas Colocadoras</b>	<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>	
	<b>Concertación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>
	28/12/2009	04/01/2010 (A)	-	-	1.501.020
	29/12/2009	05/01/2010 (A)	-	-	1.500.672
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>3.001.692</b>

<b>5) Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>	<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>	
	<b>Entidad</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>
	Banco de Servicios y Transacciones S.A.	08/01/2010 (A)	-	-	1.007.775
<b>Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>					<b>1.007.775</b>

<b>6) Cheques de Pago Diferido</b>	<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>	
	<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>
	GAVA040100019	04/01/2010 (A)	-	-	74.808
	GAVA040100020	04/01/2010 (A)	-	-	74.808
	GARA180100100	18/01/2010 (A)	-	-	397.723
	GAVA020200013	02/02/2010 (A)	-	-	76.449
	DOMA150200009	15/02/2010 (A)	-	-	137.870
<b>Subtotal</b>					<b>761.658</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>6) Cheques de Pago Diferido (continuación)</b>			<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
DOMA150200008	15/02/2010	(A)	-	-	-	137.870
GAVA160200018	16/02/2010	(A)	-	-	-	74.385
ACPY030300024	03/03/2010	(A)	-	-	-	48.779
GAVA150300047	15/03/2010	(A)	-	-	-	78.787
ACPY170300033	17/03/2010	(A)	-	-	-	48.516
GARA300300189	30/03/2010	(A)	-	-	-	289.644
ACPY060400029	06/04/2010	(A)	50.000	0,997499	49.875	48.053
ACPY160400037	16/04/2010	(A)	100.000	0,994160	99.416	96.220
GARA190400060	19/04/2010	(A)	100.000	0,991740	99.174	95.400
ACPY200400077	20/04/2010	(A)	50.000	0,991578	49.579	47.749
GARA300400365	30/04/2010	(A)	127.248	0,988423	125.775	121.508
ACPY300400169	30/04/2010	(A)	100.000	0,988945	98.895	95.686
ACPY040500034	04/05/2010	(A)	50.000	0,985541	49.277	47.441
GAVA150500070	17/05/2010	(A)	81.458	0,978538	79.710	76.530
GAVA170500008	17/05/2010	(A)	175.000	0,981051	171.684	165.608
GARA160500078	17/05/2010	(A)	100.000	0,979923	97.992	94.326
GARA190500083	19/05/2010	(A)	128.000	0,978329	125.226	120.381
GARA190500082	19/05/2010	(A)	200.000	0,978329	195.666	188.096
GARA200500168	20/05/2010	(A)	238.900	0,978552	233.776	224.994
GARA200500167	20/05/2010	(A)	200.000	0,978552	195.710	188.358
GARA310500159	31/05/2010	(A)	132.400	0,972374	128.742	123.647
AVRU300500116	31/05/2010	(A)	197.000	0,973294	191.739	184.393
AVRU310500039	31/05/2010	(A)	385.000	0,973957	374.973	360.950
AVRU300500129	31/05/2010	(A)	380.000	0,975690	370.762	357.787
AVRU100600008	10/06/2010	(A)	199.000	0,967990	192.630	185.038
AVRU100600010	10/06/2010	(A)	71.000	0,969816	68.857	66.292
GAVA150600065	15/06/2010	(A)	81.458	0,964165	78.539	75.308
<b>Subtotal</b>					<b>3.077.997</b>	<b>4.403.404</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>6) Cheques de Pago Diferido (continuación)</b>			<b>31-03-2010</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AVRU170600003	17/06/2010	(A)	104.000	0,966939	100.562	96.827
DOMA210600003	21/06/2010	(A)	51.000	0,962172	49.071	47.094
AVRU220600003	22/06/2010	(A)	104.000	0,964894	100.349	96.630
AVRU200600009	22/06/2010	(A)	71.000	0,964734	68.496	65.946
AVRU250600004	25/06/2010	(A)	105.000	0,963670	101.185	97.440
AVRU270600003	28/06/2010	(A)	116.000	0,961477	111.531	107.305
DOMA280600002	28/06/2010	(A)	51.000	0,959075	48.913	46.948
AVRU300600109	30/06/2010	(A)	71.000	0,960488	68.195	65.603
AVRU300600118	30/06/2010	(A)	112.600	0,962217	108.346	104.401
GAVA150700065	15/07/2010	(A)	87.380	0,953613	83.327	80.135
GAVA210700029	21/07/2010	(A)	123.325	0,946282	116.700	111.820
AVRU270700001	27/07/2010	(A)	116.000	0,947904	109.957	105.710
GAVA290700023	29/07/2010	(A)	86.000	0,947806	81.511	78.408
GAVA040800025	04/08/2010	(A)	123.325	0,938448	115.734	110.808
DOMA200800008	20/08/2010	(A)	135.000	0,931170	125.708	120.397
DOMA280800008	30/08/2010	(A)	73.333	0,930650	68.248	65.527
GARA110800094	11/08/2010	(A)	100.000	0,951462	95.146	-
GARA110800093	11/08/2010	(A)	100.000	0,951462	95.146	-
GARA300500307	31/05/2010	(A)	122.998	0,980197	120.562	-
GARA300500306	31/05/2010	(A)	63.913	0,980197	62.647	-
GARA100500177	10/05/2010	(A)	234.500	0,987287	231.519	-
GARA310500207	31/05/2010	(A)	43.760	0,979938	42.882	-
GARA300500308	31/05/2010	(A)	75.000	0,980197	73.515	-
AVRU110300005	11/03/2011	(A)	111.000	0,849455	94.289	-
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>					<b>5.351.536</b>	<b>5.804.403</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<u>Tenencias</u>	<u>31-03-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Obligaciones negociables	19.047.143	16.866.747
2) Valores fiduciarios	12.804.632	11.801.334
3) Letras	7.726.554	6.939.352
4) Aperturas colocadoras	-	3.001.692
5) Certificados de depósito a plazo fijo	-	1.007.775
6) Cheques de pago diferido	5.351.536	5.804.403
<b>Total</b>	<b>44.929.865</b>	<b>45.421.303</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2010

**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**

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 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de Marzo de 2010. 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 2010
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2010
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2010
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

### **II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuesta en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte S.C., Dr. Marcelo Bastante (Socio) , quien emitió su informe de fecha 11 de Mayo de 2010, 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 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 marzo de 2010 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Mayo de 2010.

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