



**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES  
FONDO COMUN DE INVERSION**

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

**SOCIEDAD GERENTE**

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

**SOCIEDAD DEPOSITARIA**

DEUTSCHE BANK S.A.  
Tucumán 1 - 14° Piso  
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

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 Dólares Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente “Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2007, 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 7 (las notas 2 y 3 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 correspondiente al ejercicio irregular de veinticinco días terminado el 31 de diciembre de 2006.

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 realizado**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2007 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. Aclaraciones previas**

Tal como se explica en nota 2.3. a los estados contables adjuntos, el Reglamento de Gestión dispone que la moneda del fondo es el dólar estadounidense, por lo que las registraciones de las operaciones se efectúan en esa moneda. Sin embargo, la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión de la C.N.V. estableció que los estados contables de los Fondos deben ser presentados en moneda de curso legal (peso).

### **4. 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 informar que:

- a) los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico irregular de veinticinco días finalizado el 31 de diciembre de 2006, 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, nuestro informe de auditoría fue emitido con fecha 9 de marzo de 2007, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.

### **5. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes**

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances. Las operaciones surgen de registros auxiliares en dólares estadounidenses, en proceso de transcripción al libro Diario rubricado, siendo las cifras incluidas en los estados contables obtenidas del proceso de conversión a pesos descripto en la nota 2.3. a los estados contables.

- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo de 2007

**DELOITTE S.C.**  
RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Como una asociación suiza, Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro no tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son prestados por sus firmas miembro, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 2**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2007**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2007**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública, principalmente en valores cuyo capital se encuentre denominado en dólares estadounidenses.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	551
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:</b>	1.636.855
<b>Sociedad Depositaria:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	22 de febrero de 2007
<b>Calificación:</b>	A3.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2007  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-03-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y Bancos (Nota 4)	794.171	1.725.728
Inversiones (anexo I)	15.459.882	11.474.148
Otros Créditos	3.494	2.055
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>16.257.547</b>	<b>13.201.931</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 5)	11.774	4.129
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>11.774</b>	<b>4.129</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>16.245.773</b>	<b>13.197.802</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>16.257.547</b>	<b>13.201.931</b>

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES  
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

**Ingresos**

Resultado por operaciones con títulos valores	241.487
Intereses ganados	688
Diferencia de cambio	178.280
	<hr/>
	420.455

**Egresos**

Honorarios Sociedad Gerente	(25.680)
Comisiones por custodia	(9.892)
Gastos por operaciones bursátiles	(999)
Reintegro de gastos	(6.515)
	<hr/>
	(43.086)

**Resultado del período - Ganancia**

**377.369**

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL  
PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

Saldos al inicio del ejercicio	13.197.802
Suscripciones de cuotapartes del período	5.168.199
Rescates de cuotapartes del período	(2.497.597)
Resultado del período – Ganancia	377.369
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>16.245.773</u></b> (1)

- (1) Representado por 118.723 cuotapartes Clase A a U\$S 1.016,376 cada mil y, 5.104.860 cuotapartes Clase B a U\$S 1.016,376 cada mil.

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente



**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES**  
**MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

**VARIACIONES DEL EFECTIVO**

Efectivo al inicio del ejercicio	1.725.728
(Disminución) neta del efectivo	<u>(931.557)</u>
<b>Efectivo al cierre del período</b>	<b><u>794.171</u></b>

**CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO**

**Actividades Operativas:**

Resultado del período - Ganancia	377.369
Menos: Aumento de honorarios devengados a pagar	7.645
Aumento de otros créditos	<u>(1.439)</u>
<b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>	<b><u>383.575</u></b>

**Actividades de Inversión:**

Aumento de inversiones	<u>(3.985.734)</u>
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(3.985.734)</u></b>

**Actividades de Financiación:**

Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	<u>2.670.602</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>2.670.602</u></b>

<b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b><u><u>(931.557)</u></u></b>
--	--------------------------------

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007  
**DELOITTE S.C.**  
RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

## **GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

#### **1. INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO**

Por resolución N° 15.508 del 16 de noviembre de 2006, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) autorizó la constitución de Gainvest Renta Fija Dólares como Fondo Común de Inversión (F.C.I), registrándose Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como sociedad gerente y Deutsche Bank S.A. como sociedad depositaria. El Fondo Común de Inversión ha iniciado sus actividades el 7 de diciembre de 2006.

Gainvest Renta Fija Dólares se ha constituido con el objetivo de invertir en valores negociables de renta fija denominados en dólares y dentro de ellos focalizarse en los bonos públicos, fideicomisos financieros y corporativos cuya duración sea de corto a mediano plazo.

El Reglamento de Gestión prevé que el patrimonio neto de Gainvest Renta Fija Dólares debe ser invertido en activos de renta fija cuya moneda sea el dólar estadounidense; como máximo un 25% del patrimonio neto del Fondo podrá invertirse en activos cuya moneda no sea el dólar estadounidense.

Asimismo, el Reglamento establece que la participación de los cuotapartistas está representada por 2 clases de cuotapartes. Todas las cuotapartes se denominan en dólares. Las cuotapartes serán de Clase A o B. La diferencia entre éstas, estará dada por la moneda de suscripción.

#### **2. BASES DE PRESENTACION DE LA INFORMACION**

##### **2.1. Normas contables aplicadas**

Los presentes estados contables fueron confeccionados conforme las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 8, 9 y 16 a 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) a través de la Resolución CD N° 93/05, y adicionalmente, con algunas modificaciones resueltas por el organismo de control (Comisión Nacional de Valores, "CNV"), mediante las Resoluciones Generales 485/05 y 487/06.

##### **2.2. Información comparativa**

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio irregular de veinticinco días terminado el 31 de diciembre

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

## **GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

de 2006, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo no se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior, dado que el fondo inició sus actividades el 7 de diciembre de 2006.

#### **2.3. Expresión de los estados contables en moneda de curso legal**

Por la naturaleza de este Fondo Común de Inversión, su Reglamento de Gestión establece que la moneda del mismo es el dólar estadounidense, por lo que las registraciones de las operaciones se efectúan en esa moneda. Sin embargo, la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión de la C.N.V., estableció que los estados contables de los Fondos deben ser presentados en moneda de curso legal (peso).

Por lo tanto, la Sociedad Gerente aplicó el siguiente procedimiento para la conversión a pesos de sus registros contables:

- a) Para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006, se aplicó el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, al cierre del período/ejercicio.
- b) Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes por el período de tres meses días finalizado el 31 de marzo de 2007, se aplicó el tipo de cambio diario del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, para cada una de las operaciones correspondiente a la fecha en que se efectuaron las mismas. Para la conversión de resultados por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007, se aplicó el tipo de cambio promedio mensual del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, que no difiere significativamente del tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones.
- c) Las diferencias de cambio puestas en evidencia por dicho proceso de conversión han sido imputadas al resultado del período en el acápite diferencia de cambio.

### **3. CRITERIOS DE VALUACION**

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

3.1. Activos y pasivos en dólares estadounidenses: están expresados en pesos a los tipos de cambio aplicables, de acuerdo al método descrito en el punto 2.3.a). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período.

3.2. Activos y pasivos en pesos: a su valor nominal.

3.3. Caja y Bancos:

Caja: fue valuada a su valor nominal al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre del período/ejercicio.

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.

3.4. Inversiones:

Tenencias en Títulos Valores: fueron valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del período/ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del período.

Tenencias en Valores Fiduciarios: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, utilizando el último precio de mercado o su valor de colocación, devengando diariamente la parte proporcional de la tasa interna de retorno. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del período.

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

3.6. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descrito en el punto 2.3.b).

3.7. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, convertidas a pesos siguiendo el método descrito en el punto 2.3.b).

3.8. 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007

(Cifras expresadas en pesos)

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.

#### 4. CAJA Y BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de marzo de 2007 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	5.334	133.010
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares	3.060	1.569.189
Efectivo en moneda extranjera en custodia - Euroclear	785.775	23.527
HSBC cuenta corriente en dólares	2	2
<b>Total</b>	<b>794.171</b>	<b>1.725.728</b>

#### 5. HONORARIOS Y GASTOS

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

- La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 3,75% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotapartes, antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual.
- 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. Los honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual, dentro de los 5 (cinco) días hábiles de finalizado el mes calendario.

#### 6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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.

#### 7. LIMITES SEGÚN REGLAMENTO DE GESTION

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES  
MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo mantenía:

a) Inversiones en instrumentos emitidos por una misma emisora que superaban el límite máximo del 20% del Patrimonio Neto del Fondo. Los instrumentos financieros que superaban el límite anteriormente descrito eran: US Treasury Bill B 01/25/2007 y Agrofederal Serie II Clase A.

b) Colocaciones de efectivo en la Sociedad Depositaria en exceso de lo permitido por 382.419, originado en suscripciones de cuotas durante los últimos días del ejercicio. Esta situación fue regularizada con fecha 3 de enero de 2007.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2007 y 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>31-03-2007</b>			<b>31-12-2006</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
US TREASURY BILL B 01/25/2007	(A)	-	-	-	3.013.043
BONOS PCIA. DE MENDOZA 5.5 04/09/2018	(A)	435.000	2,426243	1.055.416	-
BUENOS AIRES DISC 9 1/4 04/15/2017	(A)	200.000	3,267762	653.552	-
<b>Total:</b>				<b>1.708.968</b>	<b>3.013.043</b>

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-03-2007</b>			<b>31-12-2006</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BANCO MACRO 8 1/2 01/02/2017	(A)	200.000	3,066129	613.226	
BANK OF SCOTLAND HBOS FLOAT 04/04/07	(A)	800.000	3,101133	2.480.906	
O.N. BANCO HIPOTECARIO 9 3/4 04/27/16	(A)	840.000	3,399776	2.855.812	1.125.399
<b>Total:</b>				<b>5.949.944</b>	<b>1.125.399</b>

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-03-2007</b>			<b>31-12-2006</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGRARIUM SERIE III VDF	(A)	500.000	3,160353	1.580.176	1.529.895
AGROVAL SERIE III CLASE A	(B)	200.000	3,120582	624.116	606.041
AGROFEDERAL SERIE II CLASE A	(B)	1.018.433	3,195818	3.254.727	4.313.071
AGROFEDERAL SERIE IV VDF	(B)	400.000	3,110144	1.244.058	-
AGROFINANCE SERIE I VDF	(B)	61.563	3,117295	191.910	-
AVAL RURAL SERIE II CLASE A	(B)	-	-	-	28.730
AVAL RURAL SERIE III CLASE A	(B)	7.000	3,176387	22.234	-
LARTIRIGOYEN SERIE II VDF	(B)	150.000	3,111650	466.746	452.620
SECUPYME SERIE XXI VDF	(B)	110.000	3,137088	345.080	335.423
SECUPYME SERIE XXII VDF	(B)	23.000	3,127118	71.923	69.926
<b>Total:</b>				<b>7.800.970</b>	<b>7.335.706</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**  
RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2007 y 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
(Cifras expresadas en pesos)

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>31-03-2007</b>	<b>31-12-2006</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Títulos públicos	1.708.968	3.013.043
2) Obligaciones negociables	5.949.944	1.125.399
3) Valores fiduciarios	7.800.970	7.335.706
<b>Total:</b>	<b>15.459.882</b>	<b>11.474.148</b>

(A) Valores emitidos en dólares

(B) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA  
Presidente



## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Sarmiento 459 - 9º Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 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 Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2007. 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 2007
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007.
- e) Notas 1 a 7 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 2007, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

**(continuación)**

### **III . CONCLUSION**

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

Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Mayo de 2007.

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