



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

**Memoria y  
Estados Contables al 31 de diciembre 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

## ***MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007***

A los Señores Accionistas:

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 de los Sres. Accionistas la Memoria Anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, 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. El resultado del ejercicio arroja una ganancia de \$ 1.266.598, correspondiendo a la Asamblea de Accionistas decidir sobre el destino de dicho resultado.

### ***Consideraciones Generales de la Argentina***

En el 2007, la actividad económica siguió creciendo a un ritmo elevado: 8,5% con respecto al año 2006, motorizada nuevamente en el orden local por el consumo privado y en menor medida por la inversión. En el plano externo, el excelente desempeño en el precio de los commodities agrícolas explica otro factor relevante que incidió de manera determinante en esta favorable evolución.

Por su parte, la inflación oficial minorista registrada por el INDEC para el año 2007 fue de 8.5%. Sin embargo, vale destacar que según las estimaciones privadas para el mismo período de análisis la tasa de inflación nominal fue superior a la publicada por este organismo.

En cuanto a las principales variables financieras, la situación luce estabilizada. La cotización del dólar a diciembre de 2007 fue de \$3.15 por cada dólar estadounidense, la tasa de interés –medida por la tasa de interés BADLAR fue de 13.625%. El índice Merval cerró al 28 de diciembre de 2007 en 2.151,73 puntos, acumulando una ganancia de 4% durante el año 2007.

Vale destacar que a partir del segundo semestre de 2007 y como consecuencia de la crisis desatada en el mercado de hipotecas subprime en Estados Unidos los mercados internacionales experimentaron una fuerte turbulencia financiera, impactando de manera negativa en el mercado local principalmente en el trimestre agosto –octubre de 2007. Esto sumado al proceso electoral de octubre de 2007 trajo aparejado un alza en el precio del dolar, caídas en los precios de los bonos locales, suba en la tasa de interés nominal y se observó una aceleración del proceso inflacionario. Hacia finales de 2007 esta situación había mejorado significativamente observándose estabilidad y mejoras en las principales variables macroeconómicas.

La situación del empleo sigue mejorando, aunque cada vez a menor ritmo. La tasa de desempleo alcanzó al 8,6% de la población económicamente activa en el tercer trimestre de 2007 (medido como un promedio móvil de 4 trimestres), bajando desde niveles superiores al 20% durante los peores momentos de la crisis 2001-2002.

El peso de la deuda pública externa total sobre el PBI se redujo desde 66% del PBI en el segundo trimestre de 2006 a 56% en tercer trimestre del año 2007.

Por otra parte las reservas del Banco Central de la Republica Argentina registraron un nuevo record culminando con un saldo de 46.100 millones de dolares.

### ***Perspectivas Futuras sobre Argentina***

Las perspectivas para los próximos meses indican que la actividad económica continuará creciendo, aunque a un menor ritmo al registrado en los últimos trimestres, afectada por las restricciones de capacidad instalada, entre otros de la industria energética. En cuanto al escenario de precios, la tasa de inflación mayorista seguirá influenciada por la evolución del precio internacional del petróleo y el resto de los commodities relevantes. Por su parte, la tasa de empleo seguirá mejorando aunque no volvería a experimentar la elevada elasticidad empleo-producto observada en el período 2002-2005; en consecuencia, es probable que la tasa de desempleo se mantenga con recortes anuales suaves.

En los mercados financieros, las perspectivas sobre el tipo de cambio tienden a una relativa estabilidad del peso frente al dólar estadounidense, respecto de los niveles actuales, mientras que los tipos de interés tenderían a aumentar gradualmente, ajustándose en términos reales. Los mercados de renta fija y variable oscilarían de acuerdo a la volatilidad que suponen las condiciones de la economía internacional y la sustentabilidad de las cuentas públicas/externas de cara a cerrar las necesidades de financiamiento (públicas y privadas) para el período 2008-2009.

### ***Consideraciones Generales de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión***

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 abril de 2004, Gainvest S.A. lanzó al mercado su primer Fondo Común de Inversión "Gainvest FF" (antes denominado Gainvest Fide), cuyo objeto principal es la inversión en Fideicomisos Financieros privados con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria.

La evolución del fondo durante al año 2007 fue muy buena, finalizando el año con un patrimonio administrado, de \$258 millones, representando un crecimiento del 18% respecto del cierre del año anterior. Es importante tener en cuenta que la industria de Fondos de Renta Fija sufrió una pérdida patrimonial del orden del 32% la cual pasó de \$3.700 millones en diciembre de 2006 a \$2.519 millones producto del efecto de la crisis internacional sobre el valor de los activos domésticos, principalmente los títulos públicos y las notas y letras del BCRA.

No obstante, Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: adicionalmente al crecimiento patrimonial mencionado, obtuvo una muy baja volatilidad, en promedio del 0.30% anual, superó en un promedio de 300 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; obtuvo una nueva suba en su calificación la cual pasó de AA- a AA(3) siendo uno de los fondos con mejor calificación que invierte en el mercado doméstico rankeados por Fitch Ratings; mantuvo una adecuada diversificación de instrumentos, administrando al finalizar el ejercicio 112 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 25%.

La industria de Fideicomisos Financieros continúa mostrando un notable crecimiento que posibilitó la ampliación de la base de especies emitidas y mejores ratings crediticios. Esto permitió al Fondo Gainvest FF poder invertir en mayor cantidad de fideicomisos y con diferentes niveles de subordinación. Es importante mencionar, que la evolución del valor de la cuota parte nunca registró una caída, a pesar de ser un fondo de Renta Fija. El fondo ha logrado una buena masa crítica en muy corto plazo, una adecuada diversificación de clientes, estando su cartera de clientes compuesta por Compañías de Seguro, Empresas, AFJP y clientes particulares.

El rendimiento anual del Fondo fue de 8.77%, mostrando una notable estabilidad en los rendimientos intermensuales. Su duration promedio fue de 135 días.

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 a tasa fija, y con cláusulas de actualización CER y tasa Badlar, lo que le permite mantener un nivel de volatilidad relativamente bajo en comparación a otros fondos de la industria de renta fija.

El fondo Gainvest Renta Fija culminó el año con un patrimonio de \$ 37 millones de pesos, con una rentabilidad anual del 8.21%. Su volatilidad promedio se mantuvo en el orden del 0.36% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.52 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.

Finalmente, el 7 de diciembre de 2006, Gainvest S.A. lanzó un nuevo fondo: Gainvest Renta Fija Dólares. Este nuevo fondo invierte en títulos públicos y privados incluidos Fideicomisos Financieros, denominados en dólares estadounidenses

Está dirigido a inversores particulares, institucionales y empresas que deseen mantener inversiones en moneda extranjera con rendimientos superiores a los ofrecidos en el sistema financiero local y con altos niveles de liquidez y baja volatilidad. Este fondo está calificado por Moody's con una calificación inicial A3. Al cierre del ejercicio, el patrimonio acumulado fue de 8.1 millones de dólares, con una rentabilidad anual del 3.98%

## ***Las expectativas de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión***

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son auspiciosas. Consideramos que se mantendrán sin grandes cambios las variables clave: crecimiento del PBI, tasas, inflación y tipo de cambio.

Al mismo tiempo consideramos que la industria de Fondos Comunes de Inversión continuará creciendo en patrimonios administrados y alternativas de inversión, haciendo auspiciosos los pronósticos para el año 2008. Estimamos que la subindustria de Fondos de Renta Fija, en la cual Gainvest tiene centrada su estrategia de desarrollo, continuará ganado participación de mercado.

Es destacable el crecimiento obtenido durante el año 2007 por nuestra empresa, la cual pasó de 7.9% a 12.7% la cuota de participación de mercado de Fondos de Renta Fija, posicionándonos en el puesto 2 del ranking de sociedades gerentes de esta subindustria.

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.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2008

El 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 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 diciembre de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por por el ejercicio económico 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.

Los estados contables e información complementaria detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables 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**

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

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

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

### **3. 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. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Gainvest Renta fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio irregular de veinticinco días terminado el 31 de diciembre de 2006, 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 2007.

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

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de registros auxiliares en dólares estadounidenses, transcriptos 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) Los estados contables de Gainvest Renta fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances; y
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008

**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 DICIEMBRE 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<br>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.<br>Tucumán 1 - 14° Piso<br>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>   | 13 de diciembre de 2007  |
| <b>Calificación:</b>   | A3.ar  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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**  
**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
**Y 2006**  
(Cifras expresadas en pesos)

| <b>ACTIVO</b>                                      | <u><b>31-12-2007</b></u> | <u><b>31-12-2006</b></u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Activo corriente</b>                            |                          |                          |
| Caja y Bancos (Nota 4)                             | 1.616.993                | 1.725.728                |
| Inversiones (anexo I)                              | 24.270.058               | 11.474.148               |
| Otros Créditos                                     | 837                      | 2.055                    |
| <b>Total del activo corriente y del activo</b>     | <u><b>25.887.888</b></u> | <u><b>13.201.931</b></u> |
| <b>PASIVO</b>                                      |                          |                          |
| <b>Pasivo corriente</b>                            |                          |                          |
| Deudas   |                          |                          |
| Acreeedores por rescates                           | 641.631                  | -                        |
| Acreeedores por operaciones                        | 827                      | -                        |
| Provisiones de honorarios (Nota 5)                 | 25.950                   | 4.129                    |
| Otras deudas                                       | 20.663                   | -                        |
| <b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>     | <u><b>689.071</b></u>    | <u><b>4.129</b></u>      |
| <b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b> | <b>25.198.817</b>        | <b>13.197.802</b>        |
| <b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>        | <u><b>25.887.888</b></u> | <u><b>13.201.931</b></u> |

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008  
**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**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Ver Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos)

|   | <u>31-12-2007</u>       | <u>31-12-2006</u>     |
|---|-------------------------|-----------------------|
| <b>Ingresos</b>                               |                         |                       |
| Resultado por operaciones con títulos valores | 1.272.760               | 28.227                |
| Intereses ganados                             | 12.775                  | 2.079                 |
| Diferencia de cambio                          | 196.885                 | 24.558                |
| <b>Total Ingresos</b>                         | <u><b>1.482.420</b></u> | <u><b>54.864</b></u>  |
| <b>Egresos</b>                                |                         |                       |
| Honorarios Sociedad Gerente                   | (237.476)               | (2.677)               |
| Comisiones por custodia                       | (70.415)                | (1.425)               |
| Gastos por operaciones bursátiles             | (59.120)                | (2.011)               |
| Reintegro de gastos                           | (32.837)                | -                     |
| <b>Total Egresos</b>                          | <u><b>(399.848)</b></u> | <u><b>(6.113)</b></u> |
| <b>Resultado del Ejercicio - Ganancia</b>     | <u><b>1.082.572</b></u> | <u><b>48.751</b></u>  |

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

**(Ver Nota 2.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

|  | <u>31-12-2007</u>            | <u>31-12-2006</u>            |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Saldos al inicio del ejercicio                 | 13.197.802                   | -                            |
| Suscripciones de cuotas partes del ejercicio   | 22.472.807                   | 13.155.094                   |
| Rescates de cuotas partes del ejercicio        | (11.554.364 )                | (6.043)                      |
| Resultado del ejercicio – Ganancia             | 1.082.572                    | 48.751                       |
| <b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b> | <b><u>25.198.817</u></b> (1) | <b><u>13.197.802</u></b> (2) |

(1) Representado por 1.647.075 cuotas partes Clase A a U\$S 1.041,688 cada mil y 6.136.385 cuotas partes Clase B a U\$S 1.041,688 cada mil.

(2) Representado por 13.294 cuotas partes Clase A a U\$S 1.002,160 cada mil y 4.344.554 cuotas partes Clase B a U\$S 1.002,160 cada mil.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS**  
**ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(Ver Nota 2.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

| <b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>                                     | <b><u>31-12-2007</u></b>   | <b><u>31-12-2006</u></b>   |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Efectivo al inicio del ejercicio   | 1.725.728                  |                            |
| Efectivo al cierre del ejercicio   | 1.616.993                  | 1.725.728                  |
| <b>(Disminución)/ Aumento neto del efectivo</b>                            | <b><u>(108.735)</u></b>    | <b><u>1.725.728</u></b>    |
| <br>   |                            |                            |
| <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>                       |                            |                            |
| <b><u>Actividades Operativas:</u></b>                                      |                            |                            |
| Resultado del ejercicio - Ganancia   | 1.082.572                  | 48.751                     |
| <br>   |                            |                            |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>                             |                            |                            |
| Disminución/ (Aumento) de otros créditos                                   | 1.218                      | (2.055)                    |
| Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos                   | 42.484                     | 4.129                      |
| <b>Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</b>    | <b><u>1.126.274</u></b>    | <b><u>50.825</u></b>       |
| <br>   |                            |                            |
| <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>                                    |                            |                            |
| Aumento de inversiones   | (12.795.910)               | (11.474.148)               |
| Aumento de acreedores por operaciones                                      | 827                        | -                          |
| <b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>      | <b><u>(12.795.083)</u></b> | <b><u>(11.474.148)</u></b> |
| <br>   |                            |                            |
| <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>                                 |                            |                            |
| Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)                            | 11.560.074                 | 13.149.051                 |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b> | <b><u>11.560.074</u></b>   | <b><u>13.149.051</u></b>   |
| <br>   |                            |                            |
| <b>(DISMINUCION)/AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>               | <b><u>(108.735)</u></b>    | <b><u>1.725.728</u></b>    |

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008  
**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 A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(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 a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas aclaraciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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 A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

#### 2.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados contables al 31 de diciembre de 2007 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico irregular de veinticinco días terminado el 31 de diciembre de 2006. Esta situación afecta la comparabilidad de los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo.

#### 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 diciembre de 2007 y 2006, se aplicó el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, a dichas fechas.
- b) Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes de los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se aplicó el tipo de cambio diario del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, correspondiente a la fecha en que se efectuó cada operación. Para la conversión de los resultados de los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, se aplicó el tipo de cambio promedio mensual del Banco de la Nación Argentina, comprador y 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 de cada ejercicio en el acápite diferencia de cambio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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 A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

#### 3. CRITERIOS DE VALUACION

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

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 de cada ejercicio.

#### 3.2. Caja y Bancos:

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.

#### 3.3. Inversiones:

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

- 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 de cada ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

- Tenencias en Fondos de Inversión del exterior: fueron valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

3.4. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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 A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

- 3.5. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descrito en el punto 2.3.b).
- 3.6. 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).
- 3.7. Estimaciones contables: la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en cada 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 diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

| <u>Concepto</u>                                       | <u>31-12-2007</u> | <u>31-12-2006</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Deutsche Bank cuenta corriente en pesos               | 1.363.522         | 133.010           |
| Deutsche Bank cuenta corriente en dólares             | 253.146           | 1.569.189         |
| Efectivo en moneda extranjera en custodia - Euroclear | 325               | 23.527            |
| HSBC cuenta corriente en dólares                      | -                 | 2                 |
| <b>Total</b>  | <b>1.616.993</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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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 A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

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**

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 7/03/2008

**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 DICIEMBRE DE 2007 y 2006**  
(Cifras expresadas en pesos)

| <b>1) Títulos Públicos</b>            |     | <b>31-12-2007</b>    |                  |                   | <b>31-12-2006</b> |
|---------------------------------------|-----|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Denominación</b>                   |     | <b>Valor nominal</b> | <b>Valuación</b> | <b>Importe</b>    | <b>Importe</b>    |
| BODEN 2012                            | (A) | 695.800              | 1,764358         | 1.227.640         | -                 |
| BONOS PCIA. DE MENDOZA 5.5 04/09/2018 | (A) | 435.000              | 2,215794         | 963.870           | -                 |
| US TREASURY BILL B 01/25/2007         | (A) | -                    | -                | -                 | 3.013.043         |
| <b>Total:</b>                         |     |                      |                  | <b>2.191.510</b>  | <b>3.013.043</b>  |
| <b>2) Obligaciones Negociables</b>    |     | <b>31-12-2007</b>    |                  |                   | <b>31-12-2006</b> |
| <b>Denominación</b>                   |     | <b>Valor nominal</b> | <b>Valuación</b> | <b>Importe</b>    | <b>Importe</b>    |
| O.N. BANCO HIPOTECARIO 9 3/4 04/27/16 | (A) | 840.000              | 3,219808         | 2.704.639         | 1.125.399         |
| <b>Total:</b>                         |     |                      |                  | <b>2.704.639</b>  | <b>1.125.399</b>  |
| <b>3) Valores Fiduciarios</b>         |     | <b>31-12-2007</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) | -                    | -                | -                 | 1.529.895         |
| AGRARIUM SERIE V VDF                  | (A) | 170.000              | 3,167278         | 538.437           | -                 |
| AGROAVAL SERIE III CLASE A            | (B) | -                    | -                | -                 | 606.041           |
| AGROAVAL SERIE V CLASE A              | (A) | 500.000              | 3,178819         | 1.589.409         | -                 |
| AGROFEDERAL SERIE II CLASE A          | (B) | -                    | -                | -                 | 4.313.071         |
| AGROFEDERAL SERIE V VRD               | (A) | 1.200.000            | 3,218726         | 3.862.471         | -                 |
| AGROFEDERAL SERIE VI VDF              | (A) | 300.000              | 3,167483         | 950.245           | -                 |
| AVAL RURAL SERIE II CLASE A           | (B) | -                    | -                | -                 | 28.730            |
| AVAL RURAL SERIE IV CLASE A           | (A) | 1.000.000            | 3,241223         | 3.241.223         | -                 |
| AVAL RURAL SERIE V VRD                | (A) | 200.000              | 3,202699         | 640.540           | -                 |
| AVAL RURAL SERIE VI VRD               | (A) | 700.000              | 3,175931         | 2.223.152         | -                 |
| CGM LEASING SERIE V CLASE A           | (A) | 71.000.              | 2,359747         | 167.542           | -                 |
| LARTIRIGOYEN SERIE II VDF             | (B) | -                    | -                | -                 | 452.620           |
| SECUPYME SERIE XXI VDF                | (B) | -                    | -                | -                 | 335.423           |
| SECUPYME SERIE XXII VDF               | (B) | -                    | -                | -                 | 69.926            |
| SECUPYME SERIE XXVI VRD               | (A) | 400.000              | 3,182093         | 1.272.837         | -                 |
| SECUPYME SERIE XXVIII VRD             | (A) | 452.000              | 3,166401         | 1.431.213         | -                 |
| <b>Total:</b>                         |     |                      |                  | <b>15.917.069</b> | <b>7.335.706</b>  |

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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 DICIEMBRE DE 2007 y 2006**  
(Cifras expresadas en pesos)

| <b>4) Fondos de Inversión del exterior</b> | <b>Denominación</b>  | <b>31-12-2007</b> |                  |                  | <b>31-12-2006</b> |
|--|--|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
|  |  | <b>Cantidad</b>   | <b>Valuación</b> | <b>Importe</b>   | <b>Importe</b>    |
|  | DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS (A) | 1.108.641         | 3,118088         | 3.456.840        | -                 |
| <b>Total:</b>                              |  |                   |                  | <b>3.456.840</b> | <b>-</b>          |

**Resumen de la cartera de inversiones:**

| <b>Tenencias</b>                    | <b>31-12-2007</b>    | <b>31-12-2006</b>    |
|-------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                     | <b>Importe Total</b> | <b>Importe Total</b> |
| 1) Títulos públicos                 | 2.191.510            | 3.013.043            |
| 2) Obligaciones negociables         | 2.704.639            | 1.125.399            |
| 3) Valores fiduciarios              | 15.917.069           | 7.335.706            |
| 4) Fondos de Inversión del exterior | 3.456.840            | -                    |
| <b>Total:</b>                       | <b>24.270.058</b>    | <b>11.474.148</b>    |

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses

(B) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

**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**

Domicilio Legal : 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 un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre 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 EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2007.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2007.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2007.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2007.
- e) Notas 1 a 7 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

### **II. ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro exámen 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. 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.

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, 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 Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

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

Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen de registros auxiliares en dólares estadounidenses, transcriptos 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.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008.

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