



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

**Estados Contables al 31 de marzo de 2008  
junto con los  
Informes de los Auditores Independientes  
y de la Comisión Fiscalizadora**

**SOCIEDAD GERENTE**

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

**SOCIEDAD DEPOSITARIA**

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

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 Dólares Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2008, 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 2007.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007.

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 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 2008 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 1.3. 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 Comisión Nacional de Valores 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 permitarnos 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 finalizado el 31 de diciembre de 2007 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2007, 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 2007 fue emitido con fecha 7 de marzo de 2008, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007 fue emitido con fecha 11 de mayo de 2007, sin observaciones que formular.

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

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el capítulo 1 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances. Las operaciones surgen de registros auxiliares en dólares estadounidenses, pendientes 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 1.3. a los estados contables.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de mayo 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

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

**EJERCICIO ECONOMICO N° 3**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2008**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2008  
PRESENTADO 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 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>	13 de marzo de 2008
<b>Calificación:</b>	A3.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2008**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<u><b>31-03-2008</b></u>	<u><b>31-12-2007</b></u>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y Bancos (Nota 3.1)	1.674.482	1.616.993
Inversiones (Anexo I)	31.438.180	24.270.058
Otros Créditos (Nota 3.2)	1.579.036	837
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<u><b>34.691.698</b></u>	<u><b>25.887.888</b></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Acreeedores por rescates	853.833	641.631
Acreeedores por operaciones	850.030	827
Provisiones de honorarios (Nota 4)	36.594	25.950
Otras deudas	14.681	20.663
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<u><b>1.755.138</b></u>	<u><b>689.071</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<u><b>32.936.560</b></u>	<u><b>25.198.817</b></u>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<u><b>34.691.698</b></u>	<u><b>25.887.888</b></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 06/05/2008  
**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Vicepresidente

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

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES  
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2008</u>	<u>31-03-2007</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	507.956	241.487
Intereses ganados	2.919	688
Diferencia de cambio	366.001	178.280
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>876.876</b></u>	<u><b>420.455</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(76.998)	(25.680)
Comisiones por custodia	(20.497)	(9.892)
Gastos por operaciones bursátiles	(8.271)	(999)
Reintegro de Honorarios	(6.359)	(6.515)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(112.125)</b></u>	<u><b>(43.086)</b></u>
<b>Resultado del período - Ganancia</b>	<u><b>764.751</b></u>	<u><b>377.369</b></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 06/05/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Vicepresidente

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

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2008</u>	<u>31-03-2007</u>
Saldos al inicio del ejercicio	25.198.817	13.197.802
Suscripciones de cuotapartes del período	10.393.805	5.168.199
Rescates de cuotapartes del período	(3.420.813)	(2.497.597)
Resultado del período – Ganancia	764.751	377.369
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>32.936.560</u></b> (1)	<b><u>16.245.773</u></b> (2)

(1) Representado por 2.799.777 cuotapartes Clase A a U\$S 1.053,567 cada mil y, 7.129.642 cuotapartes Clase B a U\$S 1.053,567 cada mil.

(2) 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 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Vicepresidente



**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES**  
**MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2008 Y 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-03-2008</u></b>	<b><u>31-03-2007</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.616.993	1.725.728
Efectivo al cierre del período	1.674.482	794.171
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b><u>57.489</u></b>	<b><u>(931.557)</u></b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	764.751	377.369
Aumento de otros créditos diversos	(3.189)	(1.439)
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	4.662	7.645
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) /generado por las actividades operativas</b>	<b><u>766.224</u></b>	<b><u>383.575</u></b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(7.168.122)	(3.985.734)
Aumento de acreedores por operaciones	849.203	-
Aumento de créditos por operaciones	(1.575.010)	-
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(7.893.929)</u></b>	<b><u>(3.985.734)</u></b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	7.185.194	2.670.602
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>7.185.194</u></b>	<b><u>2.670.602</u></b>
		22h2
<b>AUMENTO / (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b><u>57.489</u></b>	<b><u>(931.557)</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 06/05/2008  
**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Vicepresidente

## GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

#### 1. BASES DE PRESENTACION DE LA INFORMACION

##### 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, 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 ("C.N.V.").

##### 1.2. 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 económico terminado el 31 de diciembre de 2007, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes con el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007.

##### 1.3. 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 2008 y 31 de diciembre de 2007, 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 cuotapartes por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007, 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

resultados por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2008 y 2007, 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 del período en el acápite diferencia de cambio.

**2. CRITERIOS DE VALUACION**

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

- 2.1. Activos y pasivos en dólares estadounidenses: están expresados en pesos a los tipos de cambio aplicables, de acuerdo al método descrito en el punto 1.3.a). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período.

2.2. Caja y Bancos:

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.

2.3. 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, 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

Tenencias de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: fueron valuadas al valor de la cuota parte del último día hábil del período. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período.

- 2.4. 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.
- 2.5. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descrito en el punto 1.3.b).
- 2.6. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, convertidas a pesos siguiendo el método descrito en el punto 1.3.b).
- 2.7. 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 el período/ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3. APERTURA DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**

**3.1 BANCOS**

<u>Concepto</u>	<u>31-03-2008</u>	<u>31-12-2007</u>
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	138.876	1.363.522
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares	1.535.606	253.146
Efectivo en moneda extranjera en custodia - Euroclear	-	325
<b>Total</b>	<b>1.674.482</b>	<b>1.616.993</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**3.2. OTROS CREDITOS**

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
Deudores por operaciones	1.575.010	-
Otros créditos diversos	4.026	837
<b>Total</b>	<b>1.579.036</b>	<b>837</b>

**4. 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 cuotas partes, 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.

**5. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008  
**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

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 1 de 2)**

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>31-03-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BODEN 2012	(A)	1.195.800	1,678950	2.007.689	1.227.640
BONOS PCIA. DE MENDOZA 5.5 04/09/2018	(A)	435.000	2,163001	940.906	963.870
<b>Total:</b>				<b>2.948.595</b>	<b>2.191.510</b>
<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-03-2008</b>			<b>31-12-2007</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	3,293508	2.766.547	2.704.639
<b>Total:</b>				<b>2.766.547</b>	<b>2.704.639</b>
<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-03-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGRARIUM SERIE V VDF	(A)	170.000	3,280142	557.624	538.437
AGROVAL SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	1.589.409
AGROVAL SERIE VII CPA	(A)	632.656	3,216194	2.034.744	-
AGROFEDERAL SERIE V VRD	(A)	1.200.000	3,311154	3.973.385	3.862.471
AGROFEDERAL SERIE VI VDF	(A)	300.000	3,266421	979.926	950.245
AGROFINANCE SERIE II	(A)	1.000.000	3,261488	3.261.488	-
AVAL RURAL SERIE IV CLASE A	(A)	1.000.000	2,963246	2.963.246	3.241.223
AVAL RURAL SERIE V VRD	(A)	200.000	3,320787	664.157	640.540
AVAL RURAL SERIE VI VRD	(A)	700.000	3,291463	2.304.024	2.223.152
CGM LEASING SERIE V CLASE A	(A)	71.000.	1,973088	140.089	167.542
SECUPYME SERIE XXVI VRD	(A)	400.000	3,281119	1.312.448	1.272.837
SECUPYME SERIE XXVIII VRD	(A)	452.000	3,262383	1.474.597	1.431.213
<b>Total:</b>				<b>19.665.728</b>	<b>15.917.069</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
 Vicepresidente

**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION  
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>4) Fondos de Inversión del exterior</b>		<b>31-03-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(A)	1.738.977	3,159255	5.493.871	3.456.840
<b>Total:</b>				<b>5.493.871</b>	<b>3.456.840</b>

<b>5) Fondos Comunes de Inversión del país</b>		<b>31-03-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
HF PESOS CLASE I	(B)	445.284	1,265349	563.439	-
<b>Total:</b>				<b>563.439</b>	<b>-</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>31-03-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Títulos públicos	2.948.595	2.191.510
2) Obligaciones negociables	2.766.547	2.704.639
3) Valores fiduciarios	19.665.728	15.917.069
4) Fondos de Inversión del exterior	5.493.871	3.456.840
5) Fondos de Inversión del país	563.439	-
<b>Total:</b>	<b>31.438.180</b>	<b>24.270.058</b>

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses

(B) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 06/05/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**  
Vicepresidente

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

CUIT Nro.:30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2008. 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 2008
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.
- 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 6 de Mayo de 2008, 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 los estados contables mencionados en el párrafo 1 surgen del libro Inventarios y Balances, que en sus aspectos formales ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes. Las operaciones 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 descrito en la nota 1.3. a los estados contables.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de Mayo de 2008.

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