



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

**Estados Contables al 30 de junio 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 30 de junio de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (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 seis meses terminado el 30 de junio 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 30 de junio 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 seis 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 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 finalizado el 31 de diciembre de 2007 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses terminado el 30 de junio de 2007 fue emitido con fecha 6 de agosto 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 transcritos 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 30 de junio de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de agosto 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 30 DE JUNIO DE 2008
PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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

| | |
|--|--|
| Actividad principal del Fondo: | Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública, principalmente en valores cuyo capital se encuentre denominado en dólares estadounidenses. |
| Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores: | 551 |
| Sociedad Gerente: | GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente: | 1.636.855 |
| Sociedad Depositaria: | DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| Calificadora de riesgo: | Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. |
| Fecha de última calificación: | 20 de junio de 2008 |
| Calificación: | A3.ar |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 30 DE JUNIO DE 2008

Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007

(Cifras expresadas en pesos)

| ACTIVO | 30-06-2008 | 31-12-2007 |
|--|-------------------|-------------------|
| Activo corriente | | |
| Caja y Bancos (Nota 3.1) | 4.998.185 | 1.616.993 |
| Inversiones (Anexo I) | 38.475.787 | 24.270.058 |
| Otros Créditos (Nota 3.2) | 1.055.443 | 837 |
| Total del activo corriente y del activo | 44.529.415 | 25.887.888 |
| PASIVO | | |
| Pasivo corriente | | |
| Deudas | | |
| Rescates de cuotapartes a pagar | 130.867 | 641.631 |
| Acreedores por operaciones | 313.221 | 827 |
| Provisiones de honorarios (Nota 4) | 44.195 | 25.950 |
| Otras deudas | 16.439 | 20.663 |
| Total del pasivo corriente y del pasivo | 504.722 | 689.071 |
| PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos) | 44.024.693 | 25.198.817 |
| Total del pasivo más patrimonio neto | 44.529.415 | 25.887.888 |

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

| | <u>30-06-2008</u> | <u>30-06-2007</u> |
|---|---------------------------|-------------------------|
| Ingresos | | |
| Resultado por operaciones con títulos valores | 1.412.808 | 444.370 |
| Intereses ganados | 8.317 | 3.426 |
| Diferencia de cambio | - | 236.638 |
| Total Ingresos | <u>1.421.125</u> | <u>684.434</u> |
| Egresos | | |
| Honorarios Sociedad Gerente | (171.123) | (65.410) |
| Comisiones por custodia | (45.553) | (20.985) |
| Gastos por operaciones bursátiles | (32.492) | (17.736) |
| Reintegro de Honorarios | (12.544) | (7.259) |
| Diferencia de cambio | (1.990.140) | - |
| Total Egresos | <u>(2.251.852)</u> | <u>(111.390)</u> |
| Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia | <u>(830.727)</u> | <u>573.044</u> |

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

| | <u>30-06-2008</u> | <u>30-06-2007</u> |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Saldos al inicio del ejercicio | 25.198.817 | 13.197.802 |
| Suscripciones de cuotapartes del período | 40.534.826 | 10.126.919 |
| Rescates de cuotapartes del período | (20.878.223) | (5.962.708) |
| Resultado del período – (Pérdida) / Ganancia | (830.727) | 573.044 |
| Patrimonio neto al cierre del período | <u>44.024.693</u> (1) | <u>17.935.057</u> (2) |

(1) Representado por 4.538.232 cuotapartes Clase A a U\$S 1.069,744 cada mil y, 9.250.950 cuotapartes Clase B a U\$S 1.069,744 cada mil.

(2) Representado por 303.689 cuotapartes Clase A a U\$S 1.031,981 cada mil y, 5.394.824 cuotapartes Clase B a U\$S 1.031,981 cada mil.

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 PERIODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007
(Cifras expresadas en pesos)

| <u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u> | <u>30-06-2008</u> | <u>30-06-2007</u> |
|---|----------------------------|---------------------------|
| Efectivo al inicio del ejercicio | 1.616.993 | 1.725.728 |
| Efectivo al cierre del período | 4.998.185 | 1.835.375 |
| Aumento neto del efectivo | <u>3.381.192</u> | <u>109.647</u> |
| | | |
| <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u> | | |
| <u>Actividades Operativas:</u> | | |
| (Pérdida) / Ganancia neta del período | (830.727) | 573.044 |
| Aumento de otros créditos diversos | (11.955) | (849) |
| Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas | 14.021 | 1.457.072 |
| Flujo neto de efectivo (aplicado a) /generado por las actividades operativas | <u>(828.661)</u> | <u>2.029.267</u> |
| | | |
| <u>Actividades de Inversión:</u> | | |
| Aumento de inversiones | (14.205.729) | (6.083.831) |
| Aumento de acreedores por operaciones | 312.394 | - |
| Aumento de garantía por operaciones | (1.042.651) | - |
| Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión | <u>(14.935.986)</u> | <u>(6.083.831)</u> |
| | | |
| <u>Actividades de Financiación:</u> | | |
| Suscripción de cuotas partes (neto de rescates) | 19.145.839 | 4.164.211 |
| Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación | <u>19.145.839</u> | <u>4.164.211</u> |
| | <hr/> | <hr/> |
| | <hr/> | <hr/> |
| AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERIODO | <u>3.381.192</u> | <u>109.647</u> |

Las notas 1 a 6 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008
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 AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO 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 seis meses terminado el 30 de junio 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 30 de junio 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 cuotas partes por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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 04/08/2008

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 AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

resultados por los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio 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 de cada 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 de cada 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 de cada período.

Tenencias en Obligaciones Negociables: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada 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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

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 período.

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 de cada 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. Instrumentos financieros derivados:

El Fondo ha realizado operaciones de compra a término en moneda extranjera sin entrega del activo subyacente para ser liquidadas diariamente en la República Argentina, en el Mercado a Término de Rosario ("ROFEX"). Las diferencias de cambio generadas por estas operaciones se imputan a los resultados del período.

Al 30 de junio de 2008 el Fondo mantiene depositados en el Mercado a Término de Rosario ("ROFEX") 1.042.651 en concepto de garantía y la misma se encuentra contabilizada en el rubro otros créditos, garantía por operaciones. El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante el trimestre finalizado el 30 de junio de 2008 es una pérdida acumulada de 318.620.

Al 30 de junio de 2008, el Fondo mantiene esta posición concertada en el Mercado a Término de Rosario S.A.:

| <u>Especie</u> | <u>Fecha de Vencimiento</u> | <u>Valor nominal (U\$S)</u> | <u>Precio promedio de concertación</u> | <u>Valor de mercado al 30-06-08</u> |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--|-------------------------------------|
| Dólar Futuro ROFEX – compra | 01/09/2008 | 1.100.000 | 3,0540 | 3,0520 |
| Total operaciones de compra | | 1.100.000 | | |

2.5. 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

- 2.6. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descrito en el punto 1.3.b).
- 2.7. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, convertidas a pesos siguiendo el método descrito en el punto 1.3.b).
- 2.8. 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 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>30-06-2008</u> | <u>31-12-2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Deutsche Bank cuenta corriente en pesos | 317.765 | 1.363.522 |
| Deutsche Bank cuenta corriente en dólares | 4.673.669 | 253.146 |
| Efectivo en moneda extranjera en custodia - Euroclear | 6.751 | 325 |
| Total | 4.998.185 | 1.616.993 |

3.2. OTROS CREDITOS

| <u>Concepto</u> | <u>30-06-2008</u> | <u>31-12-2007</u> |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Garantía por operaciones | 1.042.651 | - |
| Otros créditos diversos | 12.792 | 837 |
| Total | 1.055.443 | 837 |

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2008 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

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 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.

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.

6. LIMITES DE INVERSIÓN ESTABLECIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Al 30 de junio de 2008 los fondos colocados transitoriamente en la Sociedad Depositaria superaban el límite máximo del 10 % (diez por ciento) del Patrimonio Neto del Fondo. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el incumplimiento se encuentra regularizado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 2)

| 1) Títulos Públicos | | 30-06-2008 | | | 31-12-2007 |
|---------------------------------------|-----|----------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| BODEN 2012 | (A) | - | - | - | 1.227.640 |
| BONOS PCIA. DE MENDOZA 5.5 04/09/2018 | (A) | 435.000 | 1,922707 | 836.378 | 963.870 |
| US TREASURY BILL 18/09/2008 | (A) | 500.000 | 2,973657 | 1.486.828 | - |
| US TREASURY BILL 14/08/2008 | (A) | 500.000 | 2,979179 | 1.489.589 | - |
| Total: | | | | 3.812.795 | 2.191.510 |

| 2) Obligaciones Negociables | | 30-06-2008 | | | 31-12-2007 |
|---------------------------------------|-----|----------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| O.N. BANCO HIPOTECARIO 9 3/4 04/27/16 | (A) | 840.000 | 2,537250 | 2.131.290 | 2.704.639 |
| Total: | | | | 2.131.290 | 2.704.639 |

| 3) Valores Fiduciarios | | 30-06-2008 | | | 31-12-2007 |
|------------------------------------|-----|----------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| AGRARIUM SERIE V VDF | (A) | 170.000 | 1,366760 | 232.349 | 538.437 |
| AGROAVAL SERIE V CLASE A | (A) | - | - | - | 1.589.409 |
| AGROFEDERAL SERIE V VRD | (A) | 1.200.000 | 3,184261 | 3.821.113 | 3.862.471 |
| AGROFEDERAL SERIE VI VDF | (A) | 300.000 | 3,148682 | 944.605 | 950.245 |
| AGROFINANCE SERIE II | (A) | 1.018.900 | 3,144993 | 3.204.433 | - |
| AVAL RURAL SERIE IV CLASE A | (A) | 1.000.000 | 1,308675 | 1.308.675 | 3.241.223 |
| AVAL RURAL SERIE V VRD | (A) | 200.000 | 1,834035 | 366.807 | 640.540 |
| AVAL RURAL SERIE VI VRD | (A) | 700.000 | 2,466685 | 1.726.679 | 2.223.152 |
| AVAL RURAL SERIE VII VRD | (A) | 851.900 | 2,658608 | 2.264.868 | - |
| CGM LEASING SERIE V CLASE A | (A) | 71.000 | 1,616846 | 114.796 | 167.542 |
| SECUPYME SERIE XXVI VRD | (A) | 400.000 | 3,162512 | 1.265.005 | 1.272.837 |
| SECUPYME SERIE XXVIII VRD | (A) | 452.000 | 3,142068 | 1.420.215 | 1.431.213 |
| TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CL. A | (B) | 9.639.436 | 0,780294 | 7.521.593 | - |
| Total: | | | | 24.191.138 | 15.917.069 |

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 2)

| 4) Fondos de Inversión del exterior | | 30/06/2008 | | | 31/12/2007 |
|---|-----|----------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS | (A) | 2.657.093 | 2,989239 | 7.942.684 | 3.456.840 |
| Total: | | | | 7.942.684 | 3.456.840 |

| 5) Fondos Comunes de Inversión del país | | 30-06-2008 | | | 31-12-2007 |
|--|-----|----------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| HF PESOS CLASE I | (B) | 314.390 | 1,272559 | 400.080 | - |
| Total: | | | | 400.080 | - |

| 6) Instrumentos Financieros Derivados | | 30-06-2008 | | | 31-12-2007 |
|--|-----|----------------------|------------------|----------------|-------------------|
| Denominación | | Valor nominal | Valuación | Importe | Importe |
| COMPRA FUTURO ROFEX 08/2008 | (A) | 1.100.000 | 0,002000 | (2.200) | - |
| Total: | | | | (2.200) | - |

Resumen de la cartera de inversiones:

| Tenencias | 30-06-2008 | 31-12-2007 |
|---|----------------------|----------------------|
| | Importe Total | Importe Total |
| 1) Títulos públicos | 3.812.795 | 2.191.510 |
| 2) Obligaciones negociables | 2.131.290 | 2.704.639 |
| 3) Valores fiduciarios | 24.191.138 | 15.917.069 |
| 4) Fondos de Inversión del exterior | 7.942.684 | 3.456.840 |
| 5) Fondos Comunes de Inversión del país | 400.080 | - |
| 6) Instrumentos Financieros Derivados | (2.200) | - |
| Total: | 38.475.787 | 24.270.058 |

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses

(B) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 04/08/2008

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

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 Dolares Fondo Común de Inversión al 30 de junio 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 30 de junio de 2008
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.
- e) Notas 1 a 6 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 4 de agosto 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:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros auxiliares en dólares estadounidenses del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes, 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.
- b) Los estados de Gainvest RF USD Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balance.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de Agosto de 2008.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora