**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES**
**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y**
**Estados Contables al 31 de diciembre de 2008 y 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 INVERSIÓN
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 2008*

A los Señores Cuotapartistas:

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 la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija Dólares" por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008, 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.

***Consideraciones Generales de la Argentina***

El 2008 cerró a un ritmo de crecimiento aun elevado, superior al 6% de acuerdo con datos oficiales, pero por debajo del registrado en los años anteriores y con una marcada desaceleración en los últimos meses del año luego del conflicto del campo y la agudización de la crisis internacional. Si bien la inflación oficial rondó el 7% anual, mediciones alternativas dan cuenta de presiones inflacionarias persistentes y un nivel general de precios con una mayor dinámica, aunque debilitándose en la última fase del año, en línea con la desaceleración del nivel de actividad. Los salarios, por su parte, mantuvieron tasas de crecimiento por encima del 25% interanual.

Las exportaciones superaron los 70.000 millones de dólares, impulsadas por mayores precios internacionales pero con un magro desempeño de cantidades, mientras que las importaciones se ubicaron levemente por debajo de los 60.000 millones de dólares, determinando un saldo comercial superior a los 10.000 millones de dólares. A diferencia de años anteriores y pese al mencionado beneficio de precios récord de las *commodities*, la oferta de divisas no resultó excedentaria y se observó tanto un estancamiento en el nivel de reservas del Banco Central como una depreciación del tipo de cambio nominal, que promedió 3,16 $/USD y cerró el año en 3,45 $/USD a causa de una menor demanda de dinero medida en términos de producto.

El frente fiscal siguió concentrando la atención de los agentes económicos durante el presente ejercicio. El gasto público que había crecido a fuerte ritmo durante el 2007 –en gran parte explicado por las elecciones presidenciales- siguió aumentando a tasas elevadas en los primeros meses de 2008. El gobierno aprovechó la tendencia al alza de los precios internacionales de las materias primas –que implicaba mayores ingresos por retenciones- para sostener el gasto en niveles elevados sin afectar el superávit fiscal. La crisis con el campo tuvo impacto fiscal no solo por la vía de las retenciones -que crecieron menos por la decisión del sector de retener la cosecha- sino también por los menores ingresos de los tributos vinculados al nivel de actividad por la desaceleración en el crecimiento.

Asimismo, en el último trimestre el Congreso aprobó una ley promovida por el Poder Ejecutivo que elimina el sistema previsional de capitalización y vuelve a dejar todo el esquema jubilatorio en manos del sistema de reparto del Estado afectando al sistema financiero en general e incentivando la fuga de capitales. Finalmente sobre el final del año, el Gobierno lanzó una serie de medidas para impulsar el nivel de actividad, entre las que se incluyen cambios en el impuesto a las ganancias, un plan de infraestructura y créditos para el consumo de bajo impacto en la economía real.

***Perspectivas Futuras sobre Argentina***

El nuevo ejercicio se inicia dentro de un clima de fuerte incertidumbre. La crisis financiera internacional amenaza con convertirse en la más grave desde la Depresión de los años 30. No se sabe aún cuál será la profundidad del ajuste de la economía real ni cuánto durará. La reacción de los gobiernos ha sido rápida con una fuerte expansión tanto monetaria como fiscal para intentar atenuar la magnitud de la recesión.

El precio de los commodities se ha visto seriamente afectado por la casi certeza de una fuerte recesión de la economía mundial en el 2009. La aversión al riesgo revirtió la tendencia a la baja de la moneda americana, especialmente en relación a las monedas de los países productores de materias primas. Ello compromete los dos pilares sobre los que se sostiene el modelo económico que sostiene el gobierno de Cristina Kirchner: el superávit fiscal y la competitividad del tipo de cambio.

Las expectativas de crecimiento dependerán de cómo Argentina pueda sortear los enormes desafíos que le impone el viento de frente que proviene del exterior. Son numerosos los problemas a enfrentar especialmente en el frente financiero dentro de un contexto de mercados cerrados para Argentina.

A la fecha de elaboración de la presente Memoria, las proyecciones privadas muestran, en promedio, un crecimiento levemente positivo (1.6%) para la economía en el 2009 con una fuerte caída en el primer semestre para luego recuperarse en los últimos seis meses del año.

***Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija Dólares"***

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 alto 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 13.1 millones de dólares, 50% mayor al patrimonio existente al 31 de diciembre anterior.

La rentabilidad anual fue del (0.94%) afectada fundamentalmente la difícil situación económica internacional y el mal desempeño de activos locales en especial en el último trimestre del año.

Cabe mencionar que los tres fondos administrados por Gainvest Sociedad Gerente concentran una participación del 19.7 % del mercado de Fondos de Renta Fija, siendo la mayor administradora del mercado en ese segmento

***Las expectativas para el Fondo Común de Inversión "Gainvest Renta Fija"***

Las expectativas para el próximo ejercicio son de cautela. La evolución de los mercados financieros internacionales han mostrado fuertes caídas y alto grado de volatilidad. Hay niveles crecientes de desaceleración económica, que tornan la evolución futura de los mercados aun incierta.

En lo que hace estrictamente a la Argentina, la crisis internacional está generando mayor de cautela entre los inversores. Se evidencia un menor crédito, aumento de las tasas de interés un paulatino aunque controlado deslizamiento cambiario. Consideramos que a pesar de presentarse un año con fuerte incertidumbre, los fondos Gainvest representarán una buena alternativa de inversión con rendimientos adecuados y preservación de patrimonios.

La Sociedad Gerente se encuentra en un proceso de evaluación permanente de los efectos derivados de las situaciones mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar y los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera de los fondos que administra.

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.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009

**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 como "Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión" o "el Fondo") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2008, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico 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.

Los estados contables y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre 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 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. Aclaración previa

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. 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 2008, 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 económico terminado el 31 de diciembre de 2007, 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 7 de marzo de 2008.

## 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 los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo, transcriptos 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) Los estados contables de Gainvest RF Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009

**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**Marcelo Bastante (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

# GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

## EJERCICIO ECONÓMICO N° 3

## INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2008

## ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 INVERSIÓN<br>Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| **Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:** | 1.636.855 |
| **Sociedad Depositaria:** | DEUTSCHE BANK S.A.<br>Tucumán 1 - 14° Piso<br>Ciudad Autónoma de Buenos Aires |
| **Calificadora de riesgo:** | Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. |
| **Fecha de última calificación:** | 22 de diciembre de 2008 |
| **Calificación nacional:** | A3.ar |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

## ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

| **ACTIVO** | **31-12-2008** | **31-12-2007** |
|---|---|---|
| **Activo corriente** | | |
| Caja y bancos (Nota 3.1) | 2.697.622 | 1.616.993 |
| Inversiones (Anexo I) | 41.339.850 | 24.270.058 |
| Otros créditos | 1.833 | 837 |
| **Total del activo corriente y del activo** | **44.039.305** | **25.887.888** |
| **PASIVO** | | |
| **Pasivo corriente** | | |
| Deudas | | |
| Rescates de cuotapartes a pagar | 13.771 | 641.631 |
| Acreedores por operaciones | 4.720 | 827 |
| Provisiones de honorarios (Nota 4) | 48.428 | 25.950 |
| Otras deudas | 11.416 | 20.663 |
| **Total del pasivo corriente y del pasivo** | **78.335** | **689.071** |
| **PATRIMONIO NETO** (Según estados respectivos) | **43.960.970** | **25.198.817** |
| **Total del pasivo más patrimonio neto** | **44.039.305** | **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 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

## ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

| | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|---|---|---|
| **Ingresos** | | |
| Resultado por operaciones con títulos valores | (355.459) | 1.272.760 |
| Intereses ganados | 29.304 | 12.775 |
| Diferencia de cambio (Nota 3.2) | 5.175.476 | 196.885 |
| **Total Ingresos** | **4.849.321** | **1.482.420** |
| **Egresos** | | |
| Honorarios Sociedad Gerente | (405.941) | (237.476) |
| Comisiones por custodia | (108.062) | (70.415) |
| Gastos por operaciones bursátiles | (128.918) | (59.120) |
| Reintegro de gastos | (26.082) | (32.837) |
| **Total Egresos** | **(669.003)** | **(399.848)** |
| **Resultado neto del ejercicio – Ganancia** | **4.180.318** | **1.082.572** |

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 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

## ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERICICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Cifras expresadas en pesos)

| | 31-12-2008 | | 31-12-2007 | |
|---|---|---|---|---|
| Saldos al inicio del ejercicio | 25.198.817 | | 13.197.802 | |
| Suscripciones de cuotapartes del ejercicio | 74.361.649 | | 22.472.807 | |
| Rescates de cuotapartes del ejercicio | (59.779.814) | | (11.554.364) | |
| Resultado neto del ejercicio – Ganancia | 4.180.318 | | 1.082.572 | |
| **Patrimonio neto al cierre del ejercicio** | **43.960.970** | (1) | **25.198.817** | (2) |

(1) Representado por 2.786.165 cuotapartes Clase A a U$S 1.031,923 cada mil y 9.696.075 cuotapartes Clase B a U$S 1.031,923 cada mil.

(2) Representado por 1.647.075 coutapartes Clase A a U$S 1.041,688 cada mil y 6.136.385 cuotapartes Clase B a U$S 1.041,688 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 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en pesos)

| **VARIACIONES DEL EFECTIVO** | **31-12-2008** | **31-12-2007** |
|---|---|---|
| Efectivo al inicio del ejercicio | 1.616.993 | 1.725.728 |
| Efectivo al cierre del ejercicio | 2.697.622 | 1.616.993 |
| **Aumento / (Disminución) neta del efectivo** | **1.080.629** | **(108.735)** |
| | | |
| **CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO** | | |
| **Actividades Operativas:** | | |
| Ganancia neta del ejercicio | 4.180.318 | 1.082.572 |
| **Cambios en activos y pasivos operativos** | | |
| (Aumento) / Disminución de otros créditos | (996) | 1.218 |
| Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas | 13.231 | 42.484 |
| **Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas** | **4.192.553** | **1.126.274** |
| | | |
| **Actividades de Inversión:** | | |
| Aumento de inversiones | (17.069.792) | (12.795.910) |
| Aumento de acreedores por operaciones | 3.893 | 827 |
| **Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión** | **(17.065.899)** | **(12.795.083)** |
| | | |
| **Actividades de Financiación:** | | |
| Suscripción de cuotapartes (neta de rescates) | 13.953.975 | 11.560.074 |
| **Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación** | **13.953.975** | **11.560.074** |
| | | 22h2 |
| **AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL EJERCICIO** | **1.080.629** | **(108.735)** |

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 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en pesos)

## 1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN

### 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, los estados contables al 31 de diciembre de 2008 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 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 diciembre de 2008 y 2007, 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 cuotapartes de los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre 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 resultados de los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, se

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

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.

## 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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 descripto en el punto 1.3.a). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.

2.2. Caja y bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio, de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

2.3. Inversiones:

- Títulos públicos: fueron valuados a sus respectivas cotizaciones al cierre de cada ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

- 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 de cada ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

- Valores Fiduciarios: fueron valuados al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda, a la fecha de cierre 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.

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en pesos)

- 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.

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 descripto 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 descripto 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 ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

## 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

3.1. Caja y bancos

| Concepto | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|---|---|---|
| Deutsche Bank cuenta corriente en pesos | 32.918 | 1.363.522 |
| Deutsche Bank cuenta corriente en dólares | 2.664.680 | 253.146 |
| HSBC cuenta corriente en dólares | 24 | - |
| Efectivo en moneda extranjera en custodia – Euroclear | - | 325 |
| **Total** | **2.697.622** | **1.616.993** |

3.2. Diferencia de cambio

| Concepto | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|---|---|---|
| Resultado por traslación | 5.271.417 | (74.334) |
| Diferencia de cambio | (95.941) | 271.219 |
| **Total** | **5.175.476** | **196.885** |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICEMBRE DE 2008 Y 2007**
(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 Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, el Fondo Común de Inversión no es sujeto de los impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

## 6. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

En los últimos meses del año 2008, los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. Como consecuencia de tales efectos, los mercados internacionales experimentaron una significativa caída en los índices bursátiles y comenzó también a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es todavía incierta.

Con respecto a Argentina, producto de las condiciones financieras internacionales, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de títulos públicos y privados. También se produjo un alza en las tasas de interés, en la medición del riesgo país y en los tipos de cambio principalmente del dólar estadounidense.

La Sociedad Gerente se encuentra en un proceso de evaluación permanente de los efectos derivados de las situaciones mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar y los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera del fondo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**(Cifras expresadas en pesos)**

**ANEXO I**
**(Hoja 1 de 3)**

| **1) Títulos públicos** | | **31-12-2008** | | | **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 | 1,30342 | 566.990 | 963.870 |
| **Total Títulos públicos:** | | | | **566.990** | **2.191.510** |

| **2) Obligaciones negociables** | | **31-12-2008** | | | **31-12-2007** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Denominación** | | **Valor nominal** | **Valuación** | **Importe** | **Importe** |
| O.N. BANCO HIPOTECARIO 9 3/4 04/27/16 | (A) | 840.000 | 1,02343 | 859.683 | 2.704.639 |
| O.N. PANAMERICAN ENERGY 2012 | (A) | 500.000 | 2,42444 | 1.212.219 | - |
| O.N. PANAMERICAN ENERGY 2009 | (A) | 500.000 | 3,28491 | 1.642.453 | - |
| O.N. PETROBRAS 01/05/2009 | (A) | 500.000 | 3,36095 | 1.680.476 | - |
| O.N. PETROBRAS 2010 | (A) | 500.000 | 3,23293 | 1.616.465 | - |
| O.N. TARJETA NARANJA VIII | (A) | 200.000 | 3,53492 | 706.984 | - |
| O.N. TELEFONICA 2011 | (A) | 525.000 | 2,94927 | 1.548.368 | - |
| **Total Obligaciones negociables:** | | | | **9.266.648** | **2.704.639** |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**
**(Hoja 2 de 3)**

| **3) Valores fiduciarios** | | **31-12-2008** | | | **31-12-2007** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Denominación** | | **Valor nominal** | **Valuación** | **Importe** | **Importe** |
| AGRARIUM SERIE V VDF | (A) | - | - | - | 538.437 |
| AGRO DERO SERIE I VDF | (A) | 520.000 | 3,55720 | 1.849.744 | - |
| AGROAVAL SERIE V CLASE A | (A) | - | - | - | 1.589.409 |
| AGROFEDERAL SERIE V VRD | (A) | - | - | - | 3.862.471 |
| AGROFEDERAL SERIE VI VRD | (A) | - | - | - | 950.245 |
| AGROFINANCE SERIE III VRD | (A) | 2.000.000 | 3,51361 | 7.027.224 | - |
| AGROMAS SERIE I | (A) | 450.000 | 3,49525 | 1.572.863 | - |
| AVAL RURAL SERIE IV CLASE A | (A) | - | - | - | 3.241.223 |
| AVAL RURAL SERIE V VRD | (A) | - | - | - | 640.540 |
| AVAL RURAL SERIE VI VRD | (A) | - | - | - | 2.223.152 |
| AVAL RURAL SERIE VIII | (A) | 2.010.000 | 3,55142 | 7.138.363 | - |
| AVAL RURAL SERIE IX | (A) | 400.000 | 3,49038 | 1.396.153 | - |
| CERES TOLVA CLASE I | (A) | 300.000 | 3,44819 | 1.034.458 | - |
| CGM LEASING SERIE V CLASE A | (B) | 71.000 | 1,01925 | 72.366 | 167.542 |
| GRANAR SERIE II VRD | (A) | 400.000 | 3,44804 | 1.379.215 | - |
| LARTIRIGOYEN SERIE IV VDF | (B) | 200.000 | 3,46433 | 692.866 | - |
| SECUPYME SERIE XXVI VDF | (A) | - | - | - | 1.272.837 |
| SECUPYME SERIE XXVIII VRD | (A) | - | - | - | 1.431.213 |
| SECUPYME SERIE XXXIII VDF | (A) | 450.000 | 3,50815 | 1.578.666 | - |
| **Total Valores fiduciarios:** | | | | **23.741.918** | **15.917.069** |

| **4) Fondos de Inversión del exterior** | | **31-12-2008** | | | **31-12-2007** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Denominación** | | **Valor nominal** | **Valuación** | **Importe** | **Importe** |
| DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS | (A) | 2.271.842 | 3,41762 | 7.764.294 | 3.456.840 |
| **Total Fondos de Inversión del exterior:** | | | | **7.764.294** | **3.456.840** |

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
(Cifras expresadas en pesos)

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

**Resumen de la cartera de inversiones:**

| | 31-12-2008 | 31-12-2007 |
|---|---|---|
| **Tenencias** | **Importe Total** | **Importe Total** |
| 1) Títulos públicos | 566.990 | 2.191.510 |
| 2) Obligaciones negociables | 9.266.648 | 2.704.639 |
| 3) Valores fiduciarios | 23.741.918 | 15.917.069 |
| 4) Fondos de Inversión del exterior | 7.764.294 | 3.456.840 |
| **Total:** | **41.339.850** | **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 9/03/2009
**DELOITTE S.C.**
RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

**MARCELO BASTANTE (Socio)**
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**
Por Comisión Fiscalizadora

**NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA**
Presidente

# INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
**GAINVEST S.A.**
**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**
CUIT Nro. 30-69376494-3
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 5° 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 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 EXAMINADOS

a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2008.
b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2008.
c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2008.
d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2008.
e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2008.

## II . ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo 1 hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte S.C., quien emitió su informe de fecha 6 de marzo de 2009, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/03/2009.*

# INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

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.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 . CONCLUSION

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 2008 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 los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo, transcriptos 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.

Los estados contables de Gainvest RF Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2009.

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