



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

**Estados Contables al 30 de junio de 2009  
junto con los Informes de los Auditores Independientes  
y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

**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

## **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 2009, 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 2008.

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 correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

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 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 2009 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. 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. 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 afirmar 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 2008 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008, 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 2008 fue emitido con fecha 9 de marzo de 2009, 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 2008 fue emitido con fecha 4 de agosto de 2008, sin observaciones.

**5. Información requerida por disposiciones vigentes**

- 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, 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 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 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de agosto 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° 4**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2009**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2009  
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 INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo 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>	4 de junio de 2009
<b>Calificación nacional:</b>	A3.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2009**  
**Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<u><b>30-06-2009</b></u>	<u><b>31-12-2008</b></u>
<b>Activo corriente</b>		
Caja y bancos (Nota 3.1)	8.722.646	2.697.622
Inversiones (Anexo I)	71.191.874	41.339.850
Otros créditos (Nota 3.2)	998.058	1.833
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<u><b>80.912.578</b></u>	<u><b>44.039.305</b></u>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescates de cuotas a pagar	591.763	13.771
Acreedores por operaciones	16.171	4.720
Provisiones de honorarios (Nota 4)	94.291	48.428
Otras deudas	27.513	11.416
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<u><b>729.738</b></u>	<u><b>78.335</b></u>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<u><b>80.182.840</b></u>	<u><b>43.960.970</b></u>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<u><b>80.912.578</b></u>	<u><b>44.039.305</b></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 10/08/2009  
**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS  
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2009</u>	<u>30-06-2008</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	3.017.077	1.412.808
Intereses ganados	121.992	8.317
Diferencia de cambio (Nota 3.3)	5.407.605	-
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>8.546.674</b></u>	<u><b>1.421.125</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(341.857)	(171.123)
Comisiones por custodia	(78.681)	(45.553)
Gastos por operaciones bursátiles	(34.511)	(32.492)
Reintegro de gastos	(54.019)	(12.544)
Diferencia de cambio (Nota 3.3)	-	(1.990.140)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(509.068)</b></u>	<u><b>(2.251.852)</b></u>
<b>Resultado neto del período – Ganancia / (Pérdida)</b>	<u><b>8.037.606</b></u>	<u><b>(830.727)</b></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 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2009</u>	<u>30-06-2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	43.960.970	25.198.817
Suscripciones de cuotapartes del período	65.040.338	40.534.826
Rescates de cuotapartes del período	(36.856.074)	(20.878.223)
Resultado neto del período – Ganancia / (Pérdida)	8.037.606	(830.727)
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>80.182.840</u></b> (1)	<b><u>44.024.693</u></b> (2)

(1) Representado por 1.829.789 cuotapartes Clase A a U\$S 1.070,667 cada mil y 18.105.728 cuotapartes Clase B a U\$S 1.070,667 cada mil.

(2) 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.

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 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente



**GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS**  
**MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>30-06-2009</u></b>	<b><u>30-06-2008</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	2.697.622	1616993
Efectivo al cierre del período	8.722.646	4.998.185
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>6.025.024</u></b>	<b><u>3.381.192</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia / (Pérdida) neta del período	8.037.606	(830.727)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de otros créditos	(996.225)	(11.955)
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	61.960	14.021
<b>Flujo neto de efectivo generado (aplicado) por las actividades operativas</b>	<b><u>7.103.341</u></b>	<b><u>(828.661)</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(29.852.024)	(14.205.729)
Aumento de acreedores por operaciones	11.451	312.394
Aumento de créditos por operaciones	-	(1.042.651)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(29.840.573)</u></b>	<b><u>(14.935.986)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neta de rescates)	28.762.256	19.145.839
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>28.762.256</u></b>	<b><u>19.145.839</u></b>
		22h2
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERIODO</b>	<b><u>6.025.024</u></b>	<b><u>3.381.192</u></b>

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 10/08/2009  
**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## GAINVEST RENTA FIJA DÓLARES FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.) (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. 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 República Argentina, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

##### 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 2009 y 31 de diciembre de 2008, 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008, 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 períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008, 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)  
(Cifras expresadas en pesos)**

- c) Las diferencias de cambio puestas en evidencia por dicho proceso de conversión han sido imputadas al resultado de cada período 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 descrito en el punto 1.3.a). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
- 2.2. Caja y bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio, de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- 2.3. Inversiones:
- Títulos públicos: fueron valuados a sus respectivas cotizaciones al cierre del período/ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados al resultado del período/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 del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/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 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/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)  
(Cifras expresadas en pesos)**

- Fondos de Inversión del exterior: fueron valuados al valor de las participaciones al cierre del período/ejercicio, informado por la Sociedad Administradora. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión del país: al 30 de junio de 2009, fueron valuadas al valor de la cuota parte del último día hábil del período. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período.
- Aperturas colocadoras en pesos: al 30 de junio de 2009, fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

**2.4. Instrumentos financieros derivados y bienes en disponibilidad restringida**

El Fondo ha realizado operaciones de compra a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente para ser liquidadas diariamente en la República Argentina, en el Mercado a Término de Rosario (“ROFEX”). Dichas operaciones se registraron por el monto a cobrar o pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre del período aplicado sobre los notacionales pactados. Las diferencias de cambio generadas se imputan a los resultados del período.

Al 30 de junio de 2009, el Fondo mantiene depositados en el ROFEX 946.002 en concepto de garantía de las operaciones mencionadas, la que se encuentra contabilizada en el rubro “Otros créditos - Garantía por operaciones”, y cuya disponibilidad se encuentra restringida. El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, es una ganancia acumulada de 26.320.

Al 30 de junio de 2009, el Fondo mantiene esta posición concertada en el Mercado a Término de Rosario S.A.:

<b>Especie</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Valor nominal (U\$S)</b>	<b>Precio promedio de concertación</b>	<b>Valor de mercado al 30-06-09</b>
Dólar Futuro ROFEX – compra	01/09/2009	2.000.000	3,896	3,874
<b>Total operaciones de compra</b>		<b>2.000.000</b>		

- 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 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)  
(Cifras expresadas en pesos)**

Al 30 de junio de 2009, las Garantía por operaciones registrada en el rubro “Otros créditos” comprende cuotapartes de fondos comunes de inversión del país que fueron valuadas según el criterio descrito en el apartado 2.3. precedente.

- 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 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

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares	6.100.598	2.664.680
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	743.522	32.918
HSBC cuenta corriente en dólares	1.878.526	24
<b>Total</b>	<b>8.722.646</b>	<b>2.697.622</b>

3.2. Otros créditos

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Garantía por operaciones	946.002	-
Otros créditos diversos	52.056	1.833
<b>Total</b>	<b>998.058</b>	<b>1.833</b>

3.3. Diferencia de cambio

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2009</u>	<u>30-06-2008</u>
Resultado por traslación	5.780.709	(1.763.747)
Diferencia de cambio	(373.104)	(226.393)
<b>Total</b>	<b>5.407.605</b>	<b>(1.990.140)</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2009 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 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 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 CAPITALS**

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 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BONOS PCIA. DE MENDOZA 5.5 04/09/18	(A)	435.000	1,15699	503.291	566.990
US TREASURY BILL 30/07/09	(A)	500.000	3,75645	1.878.225	-
US TREASURY BILL 24/09/09	(A)	500.000	3,75517	1.877.584	-
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>4.259.100</b>	<b>566.990</b>

  

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. BANCO HIPOTECARIO 9 3/4 4/27/16	(A)	-	-	-	859.683
O.N. PANAMERICAN ENERGY 2012	(A)	500.000	3,03739	1.518.694	1.212.219
O.N. PANAMERICAN ENERGY 2009	(A)	800.000	3,77461	3.019.687	1.642.453
O.N. PETROBRAS 01/05/2009	(A)	-	-	-	1.680.476
O.N. PETROBRAS 2010	(A)	2.063.999	3,80402	7.851.483	1.616.465
O.N. TARJETA NARANJA VIII	(A)	200.000	3,89236	778.473	706.984
O.N. TELEFONICA 2011	(A)	525.000	3,37772	1.773.301	1.548.368
O.N. LOMA NEGRA S.A. REGS 7.25%	(A)	1.000.000	3,22623	3.226.226	-
O.N. GRUPO FINANCIERO GALICIA I	(A)	1.252.484	3,50073	4.384.605	-
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>22.552.469</b>	<b>9.266.648</b>

  

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGRO DERO SERIE I VDF	(A)	520.000	1,46244	760.470	1.849.744
AGROFINANCE SERIE III VRD	(A)	2.000.000	3,80234	7.604.671	7.027.224
AGROMAS SERIE I	(A)	450.000	4,02954	1.813.295	1.572.863
AVAL RURAL SERIE VIII	(A)	400.000	1,25811	503.243	7.138.363
AVAL RURAL SERIE IX	(A)	2.016.600	1,99503	4.023.179	1.396.153
<b>Subtotal</b>				<b>14.704.858</b>	<b>18.984.347</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

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

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CERES TOLVA CLASE I	(A)	300.000	1,33744	401.231	1.034.458
CGM LEASING SERIE V CLASE A	(A)	71.000	0,21801	15.479	72.366
GRANAR SERIE II VRD	(A)	400.000	3,99006	1.596.025	1.379.215
LARTIRIGOYEN SERIE IV VDF	(A)	200.000	3,87556	775.112	692.866
SECUPYME SERIE XXXIII VDF	(A)	450.000	3,98591	1.793.661	1.578.666
NOVAGRO SERIE II	(A)	300.000	3,96021	1.188.063	-
TARJETA SHOPPING SERIE LI VDF RV	(B)	4.052.300	0,86294	3.496.883	-
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>23.971.312</b>	<b>23.741.918</b>

<b>4) Fondos de Inversión del exterior</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
DEUTSCHE MANAGED DOLLAR FUND - INSTITUTIONAL SHARE CLASS	(A)	3.219.317	3,75771	12.097.271	7.764.294
<b>Total Fondos de Inversión del exterior</b>				<b>12.097.271</b>	<b>7.764.294</b>

<b>5) Fondos de Inversión del país</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
HF PESOS CLASE I	(B)	3.919.055	1,36393	5.345.317	-
<b>Total Fondos de Inversión del país</b>				<b>5.345.317</b>	<b>-</b>

<b>6) Aperturas Colocadoras</b>		<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Concertación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
25/06/2009	02/07/2009	(B) 3.000.000	10.405	3.010.405	-
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>				<b>3.010.405</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009  
**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente



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

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

**Anexo I**  
**(Hoja 3 de 3)**

<b>7) Instrumentos Financieros Derivados</b>	<b>Denominación</b>	<b>30-06-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
	Compra Futuro Rofex 08/2009	(A) 2.000.000	0,022	(44.000)	-
	<b>Total Instrumentos Financieros Derivados</b>			<b>(44.000)</b>	<b>-</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>30-06-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Títulos públicos	4.259.100	566.990
2) Obligaciones negociables	22.552.469	9.266.648
3) Valores fiduciarios	23.971.312	23.741.918
4) Fondos de inversión del exterior	12.097.271	7.764.294
5) Fondos de inversión del país	5.345.317	-
6) Aperturas colocadoras	3.010.405	-
7) Instrumentos financieros derivados	(44.000)	-
<b>Total</b>	<b>71.191.874</b>	<b>41.339.850</b>

(A) Valores emitidos en dólares estadounidenses

(B) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/08/2009

**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

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

Domicilio legal: Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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 Dolares Fondo Común de Inversión al 30 de Junio de 2009. 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 2009
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de Junio de 2009.
- 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 10 de Agosto de 2009, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

*Inicialado a efectos de su identificación*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

**(continuación)**

### **III . CONCLUSION**

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

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros del Fondo, que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Agosto de 2009.

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