



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

**Memoria y  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009 y 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 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 2009**

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 RF Dólares" por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2009, 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 contexto económico durante el presente ejercicio siguió estando dominado por la crisis internacional. Los mercados de crédito globales se paralizaron con la caída del banco de inversión Lehman Brothers en septiembre de 2008 llevando al mayor derrumbe en el precio de los activos financieros observado desde la crisis del 30. La respuesta de los bancos centrales y de los gobiernos de los países desarrollados fue rápida y contundente pero el impacto sobre la economía real de la crisis financiera fue muy severo observándose en los países centrales entre el cuarto trimestre de 2008 y los primeros tres meses de 2009, el mayor ritmo de contracción económica desde la segunda guerra mundial. A partir del segundo trimestre los mercados mundiales comenzaron una rápida recuperación mientras que los indicadores económicos de los países desarrollados muestran mejoras menos contundentes.

La crisis internacional encontró a la Argentina ya debilitada por el largo conflicto con el campo iniciado en marzo de 2008. Con los mercados financieros de deuda cerrados, el principal canal de contagio fue el comercial vía la fuerte caída en el precio de los commodities. La histórica sequía que afectó amplias zonas del país también impactó negativamente en la actividad doméstica.

En este contexto el Gobierno tomó la decisión de volver a concentrar bajo su órbita el manejo de los fondos de pensión, lo que le permitió obtener financiamiento que de otra forma le hubiese sido imposible. Otro hecho relevante fue el adelantamiento de las elecciones legislativas que finalmente se produjeron el 28 de junio dando un resultado desfavorable para el gobierno, con el triunfo de la oposición en los distritos clave, marcando un nuevo esquema de fuerzas dentro del Congreso a partir del 10 de diciembre.

Todos estos componentes generaron expectativas que se materializaron en una menor actividad económica en el primer semestre del año, período en que se pudo apreciar el piso de actividad. A partir de ese momento surgieron aspectos positivos, entre los que se destacan, cierta recuperación del volumen de negocios, aumento de precios de los principales activos financieros, estancamiento de tipo de cambio y menor inflación y tasas de interés.

### ***Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión "Gainvest RF Dólares"***

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

El 7 de diciembre de 2006, Gainvest S.A. lanzó 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 con Al cierre del ejercicio, el patrimonio acumulado fue de 31.8 millones de dólares, con un rentabilidad anual del 6.60%.

### ***Las expectativas para el Fondo Común de Inversión "Gainvest RF Dólares"***

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. La evolución de los mercados financieros internacionales mostraron fuertes recuperaciones desde marzo hasta la actualidad aunque las dudas sobre su sustentabilidad es lo que más preocupa a los analistas.

En el ámbito local la crisis internacional generó una mayor de cautela entre los inversores pero que paulatinamente se fue dejando de lado para ir buscando colocaciones con un mayor rendimiento esperado, todo esto en el marco de una gran liquidez en el mercado donde la todas las tasas de referencia de la economía mostraron descensos significativos y en donde el tipo de cambio se estabilizó a partir de mediados de septiembre. De la mano del traspaso de la administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP) a la órbita estatal y de los férreos controles en el mercado cambiario, el mercado financiero doméstico se ha visto limitado y con un menor volumen de operaciones. No obstante esperamos una mejora en la condiciones domesticas luego que se materialice el canje de deuda que encara el Gobierno Nacional con los holdouts.

La Sociedad 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, 10 de marzo de 2010

EI 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 2009, 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 5 (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 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 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. 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 de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009, 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.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 9 de marzo de 2009.

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

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe fueron obtenidas del proceso de conversión a pesos descripto en la nota 1.3. a los estados contables. Los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo se encuentran transcritos al Libro Diario.
- b) Los estados contables de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010

**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 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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>	16 de diciembre de 2009
<b>Calificación nacional:</b>	A3.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010  
**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 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3.1)	6.762.262	2.697.622
Inversiones (Anexo I)	113.147.842	41.339.850
Otros créditos	120	1.833
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>119.910.224</b>	<b>44.039.305</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescates de cuotas a pagar	55.081	13.771
Acreedores por operaciones	-	4.720
Provisiones de honorarios (Nota 4)	184.927	48.428
Otras deudas	30.914	11.416
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>270.922</b>	<b>78.335</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>119.639.302</b>	<b>43.960.970</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>119.910.224</b>	<b>44.039.305</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010  
**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 EJERCICIOS  
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	6.412.136	(355.459)
Intereses ganados	429.986	29.304
Diferencia de cambio (Nota 3.2)	6.322.719	5.175.476
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>13.164.841</b></u>	<u><b>4.849.321</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.131.813)	(405.941)
Comisiones por custodia	(223.226)	(108.062)
Gastos por operaciones bursátiles	(73.883)	(128.918)
Reintegro de gastos	(112.264)	(26.082)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(1.541.186)</b></u>	<u><b>(669.003)</b></u>
<b>Resultado neto del ejercicio – Ganancia</b>	<u><b>11.623.655</b></u>	<u><b>4.180.318</b></u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010  
**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 EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	43.960.970	25.198.817
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	174.804.615	74.361.649
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(110.749.938)	(59.779.814)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	11.623.655	4.180.318
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>119.639.302</u></b> (1)	<b><u>43.960.970</u></b> (2)

(1) Representado por 16.715.062 cuotapartes Clase A a U\$S 1.099,840 cada mil y 12.216.159 cuotapartes Clase B a U\$S 1.099,840 cada mil.

(2) 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.

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010  
**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 EJERCICIOS**  
**ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2009</u></b>	<b><u>31-12-2008</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	2.697.622	1616993
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>6.762.262</u>	<u>2.697.622</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	<b><u>4.064.640</u></b>	<b><u>1.080.629</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	11.623.655	4.180.318
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Disminución / (Aumento) de otros créditos	1.713	(996)
Aumento de honorarios devengados a pagar y otras deudas	<u>155.997</u>	<u>13.231</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>11.781.365</u></b>	<b><u>4.192.553</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(71.807.992)	(17.069.792)
(Disminución) / Aumento de acreedores por operaciones	<u>(4.720)</u>	<u>3.893</u>
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(71.812.712)</u></b>	<b><u>(17.065.899)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neta de rescates)	<u>64.095.987</u>	<u>13.953.975</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<u>64.095.987</u>	<b><u>13.953.975</u></b>
		<u>22h2</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>4.064.640</u></b>	<b><u>1.080.629</u></b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010  
**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 A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(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, los estados contables al 31 de diciembre de 2009 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2009 y 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 cuotas partes de los ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre 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 ejercicios económicos terminados el 31 de diciembre 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.
- 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 – Resultado por translación.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**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 de cada ejercicio.
- 2.2. Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- 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.
  - Fondos de Inversión del exterior: fueron valuados al valor de las participaciones al cierre de cada ejercicio, informado por la Sociedad Administradora. Las diferencias de valuación 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Cifras expresadas en pesos)

- 2.5. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descrito en el punto 1.3.b).
- 2.6. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, convertidas a pesos siguiendo el método descrito en el punto 1.3.b).
- 2.7. Estimaciones contables: la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, 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. Bancos

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares	5.913.092	2.664.680
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	849.012	32.918
HSBC cuenta corriente en dólares	158	24
<b>Total</b>	<b>6.762.262</b>	<b>2.697.622</b>

#### 3.2. Diferencia de cambio

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Resultado por traslación	6.454.341	5.271.417
Diferencia de cambio	(131.622)	(95.941)
<b>Total</b>	<b>6.322.719</b>	<b>5.175.476</b>

### 4. HONORARIOS Y GASTOS

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

- La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 3,75% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotas partes, antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

- 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Títulos Públicos</b>		<b>31-12-2009</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)	-	-	-	566.990
BRAZIL 9 1/4 22/10/10	(A)	1.000.000	4,069373	4.069.373	-
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>4.069.373</b>	<b>566.990</b>

<b>2) Obligaciones Negociables</b>		<b>31-12-2009</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 9,75% VTO. 2010	(A)	3.000.000	3,496353	10.489.059	-
O.N. CRESUD PRIMERA SERIE CLASE II	(A)	1.100.000	3,814550	4.196.005	-
O.N. GALICIA 01-01-2010	(A)	5.000.000	0,478531	2.392.655	-
ON BANCO HIPOTECARIO 9 3/4 04/27/16	(A)	-	-	-	859.683
ON GRUPO FINANCIERO GALICIA SERIE I	(A)	1.252.484	3,639545	4.558.472	-
ON PANAMERICAN ENERGY VTO 2012	(A)	2.140.000	3,806060	8.144.968	1.212.219
ON PANAMERICAN ENERGY VTO 2009	(A)	-	-	-	1.642.453
ON PETROBRAS VTO 01/05/2009	(A)	-	-	-	1.680.476
ON PETROBRAS VTO 2010	(A)	63.999	3,976508	254.493	1.616.465
ON TARJETA NARANJA VIII	(A)	-	-	-	706.984
ON TELECOM PERSONAL 9 1/4 2010	(A)	2.850.000	3,873597	11.039.752	-
ON TELEFONICA VTO 2011	(A)	-	-	-	1.548.368
ON TARJETAS CUYANAS XX VTO. 2010	(A)	2.337.720	3,546985	8.291.858	-
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>49.367.262</b>	<b>9.266.648</b>

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGROAVAL SERIE VIII VRD	(A)	711.900	3,847322	2.738.909	-
AGROAVAL SERIE IX VRD	(A)	2.187.500	3,836719	8.392.823	-
AGROAVAL SERIE X	(A)	1.976.500	3,807541	7.525.605	-
AGRO DERO SERIE I VDF	(A)	-	-	-	1.849.744
AGROFINANCE SERIE III VRD	(A)	-	-	-	7.027.224
<b>Subtotal</b>				<b>18.657.337</b>	<b>8.876.968</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGROMAS SERIE I	(A)	-	-	-	1.572.863
AVAL RURAL SERIE VIII	(A)	-	-	-	7.138.363
AVAL RURAL SERIE IX	(A)	-	-	-	1.396.153
AVAL RURAL SERIE X	(A)	3.166.100	3,984.171	12.614.284	-
AVAL RURAL SERIE XI VDF	(A)	2.500.000	3,848.078	9.620.195	-
CERES TOLVA CLASE I	(A)	-	-	-	1.034.458
CGM LEASING SERIE V CLASE A	(B)	-	-	-	72.366
DON MARIO SGR F7 VDF	(A)	400.000	3,829.601	1.531.841	-
GRANAR SERIE II VRD	(A)	-	-	-	1.379.215
LARTIRIGOYEN SERIE IV VDF	(B)	-	-	-	692.866
SECUPYME SERIE XXXIII VDF	(A)	-	-	-	1.578.666
SYNGENTA SERIE III VDF	(A)	1.650.000	3,819.077	6.301.477	-
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>48.725.134</b>	<b>23.741.918</b>

<b>4) Fondos de Inversión del exterior</b>		<b>31-12-2009</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)	2.921.547	3,760.361	10.986.073	7.764.294
<b>Total Fondos de Inversión del exterior</b>				<b>10.986.073</b>	<b>7.764.294</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Títulos públicos	4.069.373	566.990
2) Obligaciones negociables	49.367.262	9.266.648
3) Valores fiduciarios	48.725.134	23.741.918
4) Fondos de inversión del exterior	10.986.073	7.764.294
<b>Total</b>	<b>113.147.842</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 10/03/2010

**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**

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 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 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 EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2009.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2009.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 2009.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.

### **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 I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte S.C., quien emitió su informe de fecha 10 de marzo de 2010, 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 10/03/2010.*

## 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 2009, 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 2009 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.

He verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe fueron obtenidas del proceso de conversión a pesos descripto en la nota 1.3. a los estados contables. Los registros contables en dólares estadounidenses del Fondo se encuentran transcritos al Libro Diario.

Los estados contables de Gainvest RF Dólares Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010.

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