

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 31 de marzo de 2005 juntamente
con los Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora**

SOCIEDAD GERENTE

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

SOCIEDAD DEPOSITARIA

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 - 14° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME DE LOS AUDITORES

(Revisión Limitada)

Señores Presidente y Directores de
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la revisión limitada

Hemos efectuado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (Ex-Gainvest Fide Fondo Común de Inversión) al 31 de marzo de 2005, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, con sus notas 1 a 6 y el anexo I.

La preparación y emisión de dichos estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una manifestación sobre dichos estados contables basados en nuestra revisión limitada llevada a cabo con el alcance que mencionamos en el capítulo 2.

2. Alcance del trabajo realizado

- a) Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos por la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Dichas normas no requieren 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 consisten, básicamente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, en efectuar comprobaciones globales sobre su razonabilidad y en la realización de 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 del Fondo, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo.
- b) Hemos efectuado un examen de los estados contables al 31 de diciembre de 2004 (saldos iniciales) de Gainvest FF Fondo Común de Inversión, cuyo estado de situación patrimonial se expone con fines comparativos, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades el 10 de febrero de 2005.

3. Manifestación de los auditores

Con base en la tarea realizada según lo señalado en el apartado a) del capítulo 2 de este informe, que no incluyó todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre los estados contables objeto de la revisión, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables señalados 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.

4. 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 transcritos a los libros rubricados del Fondo, los que, en sus aspectos formales, fueron llevados de conformidad con normas legales y reglamentarias vigentes.
- b) Según surge de los registros contables del Fondo, al 31 de marzo de 2005 no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Régimen Nacional de la Seguridad Social.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de abril de 2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Como una asociación suiza, ni Deloitte Touche Tohmatsu ni ninguna de sus firmas miembro tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son provistos por sus firmas miembro, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 2

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2005 PRESENTADOS
EN FORMA COMPARATIVA CON EL ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	469
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Fitch Ratings
Fecha de última calificación:	25 de febrero de 2005
Calificación:	A+

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-03-2005	31-12-2004
Activo corriente		
Bancos (Nota 4)	23.412.659	6.436.202
Inversiones (anexo I)	93.190.030	65.354.026
Otros Créditos	3.942	3.942
Total del activo corriente y del activo	<u>116.606.631</u>	<u>71.794.170</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	1.025.108	1.358.676
Acreedores por operaciones	1.109	1.169
Provisiones de honorarios (Nota 5)	154.685	93.797
Otras deudas	2.920	1.550
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>1.183.822</u>	<u>1.455.192</u>
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	<u>115.422.809</u>	<u>70.338.978</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>116.606.631</u>	<u>71.794.170</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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-03-2005
Resultado por operaciones con títulos valores	1.080.721
Intereses ganados	223.081

	1.303.802

Egresos	
Honorarios Sociedad Gerente	(328.073)
Comisiones por custodia	(71.231)
Gastos por operaciones bursátiles	(607)
Reintegro de gastos	(5.018)

	(404.929)

Resultado del período - Ganancia	898.873
	=====

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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos)

Saldos al inicio del período	70.338.978
Suscripciones de cuotapartes del período	114.333.309
Rescates de cuotapartes del período	(70.148.351)
Resultado del período – Ganancia	898.873
Patrimonio neto al cierre del período	<u>115.422.809</u> (1)

(1) Representado por 111.082.397 cuotapartes a \$ 1.039,074 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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL
31 DE MARZO DE 2005
(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	31-03-2005
Efectivo al inicio del ejercicio	6.436.202
Aumento del efectivo	16.976.457

Efectivo al cierre del período	23.412.659
	=====
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	
<u>Actividades Operativas:</u>	
Ganancia neta del período	898.873
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	62.258
Disminución de Acreedores por operaciones	(60)

Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	961.071

<u>Actividades de Inversión:</u>	
Aumento de inversiones	(27.836.004)

Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(27.836.004)

<u>Actividades de Financiación:</u>	
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	43.851.390

Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	43.851.390

AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO	16.976.457
	=====

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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1. INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO

Por Resolución N° 14.756 de fecha 18 de marzo de 2004, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) autorizó la constitución de "Gainvest Fidex" como Fondo Común de Inversión (F.C.I.), registrándose Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como sociedad gerente y Deutsche Bank S.A. como sociedad depositaria. El Fondo Común de Inversión ha iniciado sus actividades el 2 de abril de 2004.

Gainvest Fidex F.C.I. se ha constituido con el propósito de otorgar seguridad, rentabilidad y razonable liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas. A tal fin, la sociedad gerente procurará efectuar una amplia diversificación de las colocaciones, dentro de una política de inversiones especializada en activos de renta fija, con participación predominante en Fideicomisos Financieros.

El Reglamento de Gestión prevé que la participación de los cuotapartistas en el FCI está representada por cuotapartes escriturales de una sola clase. Asimismo, dicho reglamento permite a los cuotapartistas la suscripción de cuotapartes en especies.

Los presentes estados contables corresponden al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2005, cuyo estado de situación patrimonial se expone en forma comparativa con el ejercicio irregular de ocho meses y veintinueve días finalizado el 31 de diciembre de 2004.

Con fecha 22 de julio de 2004, la C.N.V. aprobó mediante la Resolución N° 14.868 el cambio de denominación del Fondo, de "Gainvest Fidex" a "Gainvest Fide".

Posteriormente, con fecha 3 de marzo de 2005, la C.N.V. aprobó mediante la Resolución N° 15.031 el cambio de denominación del fondo de "Gainvest Fide" a "Gainvest FF".

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por la C.N.V.

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), mediante su Resolución CD N° 87/03 [texto ordenado] aprobó, con ciertas modificaciones, las Resoluciones Técnicas (R.T.) Nos. 16 a 21 que incorporan cambios a las normas contables profesionales de valuación y exposición, con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de julio de 2002 y los períodos intermedios correspondientes a dichos ejercicios, excepto la R.T. N° 21, cuya fecha de vigencia es a partir de los ejercicios iniciados el 1° de abril de 2003, admitiéndose su aplicación anticipada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

Por su parte, la C.N.V., mediante la Resolución General N° 434/03, adoptó, con ciertas modificaciones, las R.T. Nos. 16 a 20 sobre la base de las resoluciones del C.P.C.E.C.A.B.A., con vigencia obligatoria para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1° de enero de 2003. Asimismo, por Resolución General N° 459/04 adoptó, con ciertas modificaciones, la R.T. N° 21 sobre la base de la resolución del C.P.C.E.C.A.B.A., con vigencia obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1° de abril de 2004, admitiéndose su aplicación anticipada.

2.2. Información comparativa

El Estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado el 31 de diciembre de 2004, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan unicamente por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2005, dado que Gainvest FF inició sus actividades el 2 de abril de 2004 [ver Nota 1].

2.3. Consideración de los efectos de la inflación

Debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441/03 de la Comisión Nacional de Valores suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003, los presentes estados contables no reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

3. CRITERIOS DE VALUACION

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

3.1 Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

3.2 Inversiones:

- Tenencias en Valores Fiduciarios:
 - En moneda nacional: fueron valuadas a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir a la fecha de cierre del período/ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
 - En moneda extranjera: fueron valuadas a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir, convertido a pesos de acuerdo al tipo de cambio del

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

Banco de la Nación Argentina vigente a la fecha de cierre del período/ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.

- Tenencias en aperturas colocadoras: 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.
- Tenencias en plazos fijos emitidos en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

3.3 Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal en pesos. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a 3 meses.

3.4 Patrimonio Neto: a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 2.3.

3.5 Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 2.3.

4. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	31-03-2005	31-12-2004
Deutsche Bank cuenta corriente	13.871.856	3.419.766
Banco Hipotecario cuenta corriente especial	1.524.019	1.012.910
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	8.016.784	2.003.526
	-----	-----
	23.412.659	6.436.202
	-----	-----

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

5. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir una comisión por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Esta comisión se devengará a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y será pagadera dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, una comisión de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, la que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni la correspondiente a la Gerente ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicha comisión será pagada con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

6. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MINIMA 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 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios

Denominación	31-03-2005			31-12-2004	
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe	
AES I GENERACION ARG	(a) 2.500.000	0,698880	1.747.200	1.996.070	
BANEX CREDITOS SERIE VI CLASE A	(a) 3.080.393	0,505184	1.556.165	155.798	
BANEX VII VDF	(a) 2.661.490	0,778778	2.072.710	501.354	
BANEX VIII CLASE A	(a) 1.250.000	0,995030	1.243.788	0	
BONESI SERIE III CLASE B	(a) 84.136	0,246298	20.723	73.604	
BONESI SERIE VI CLASE A	(a) 1.307.125	0,900488	1.177.050	0	
BONESI SERIE VI CLASE B	(a) 250.000	1,019736	254.934	0	
BONESI V CLASE A	(a) 150.000	0,502479	75.372	130.597	
CMR FALABELLA SERIE II CLASE A	(a) 100.000	0,554324	55.432	100.896	
COLUMBIA II CLASE A	(a) 400.000	0,643057	257.223	201.005	
COLUMBIA II CLASE B	(a) 1.800.000	1,005422	1.809.760	0	
CONFIBONO 8 CLASE B	(a) 37.766	1,003776	37.909	6.901	
CONFIBONO SERIE V CLASE A	(a) 602.900	0,001739	1.048	183.430	
CONFIBONO SERIE V CLASE B	(a) 509.500	1,002427	510.737	511.790	
CONFIBONO SERIE VI CLASE A	(a) 200.000	0,384950	76.990	154.144	
CONFIBONO SERIE VI CLASE B	(a) 427.400	1,001991	428.251	428.565	
CONSUBOND 30 CLASE A	(a) 4.680.000	0,822035	3.847.124	0	
CONSUBOND 30 CLASE B	(a) 148.354	1,026859	152.339	0	
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE B	(a) 300.000	0,891808	267.542	312.769	
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE A	(a) 2.050.000	0,663785	1.360.759	0	
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE B	(a) 1.311.000	1,021144	1.338.720	0	
CONSUBOND SERIE XXV CLASE A	(a) 2.459.100	0,197752	486.292	1.293.373	
CONSUBOND SERIE XXV CLASE B	(a) 232.500	1,059756	246.393	240.995	
CONSUBOND SERIE XXVI CLASE A	(a) 2.105.000	0,441495	929.347	1.674.386	
CONSUBOND SERIE XXVI CLASE B	(a) 1.315.000	1,039023	1.366.315	1.315.764	
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE A	(a) 2.211.000	0,517351	1.143.863	1.861.328	
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE B	(a) 622.500	1,022003	636.197	622.119	
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE A	(a) 500.000	0,651081	325.541	451.247	
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE B	(a) 736.350	1,035095	762.192	746.599	
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE A	(a) 2.010.822	0,906262	1.822.332	0	
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE B	(a) 120.000	1,016597	121.992	0	
CUENCRE SERIE I CLASE A	(a) 210.000	0,557222	117.017	171.809	
F. BANEX CREDITOS V Clase A	(a) 325.522	0,152741	49.721	131.146	
F.F. SOCIEDAD MILITAR SEGURO DE VIDA I	(a) 888.900	0,340029	302.252	518.496	
F.F. TARJETA NARANJA SERIE I CLASE A	(a) 657.200	0,352424	231.613	680.344	
F.F. TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	(a) 200.000	1,019651	203.930	507.911	
FAVA V CLASE A	(a) 1.150.000	0,823665	947.215	0	
FAVA V CLASE B	(a) 450.000	1,010333	454.650	0	
FF MEROLI I CLASE B	(a) 85.000	1,065326	90.553	77.655	
FIDEICOMISO FINANCIERO BONESI IV CL A	(a) 231.498	0,151501	35.072	91.534	
FIDEICOMISO FINANCIERO BONESI IV CL B	(a) 240.000	1,089071	261.377	253.906	
Subtotal			28.825.640	15.395.536	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)

Denominación		31-03-2005			31-12-2004
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO 19 CLASE A	(a)	117.111	0,348664	40.832	93.664
GARBARINO 19 CLASE B	(a)	1.233.000	1,040996	1.283.548	1.221.220
GARBARINO SERIE 20 CLASE A	(a)	300.000	0,562470	168.741	302.182
GARBARINO SERIE 20 CLASE B	(a)	1.472.512	1,022617	1.505.816	1.457.706
GARBARINO SERIE XVII CLASE A	(a)	625.000	0,049140	30.713	117.309
GARBARINO SERIE XVII CLASE B	(a)	830.000	0,132025	109.581	206.760
GARBARINO SERIE XVIII CLASE A	(a)	1.200.000	0,263776	316.531	616.154
GARBARINO SERIE XVIII CLASE B	(a)	1.294.563	0,327621	424.126	719.499
GARBARINO XXI CLASE A	(a)	3.290.280	0,868600	2.857.937	0
GARBARINO XXI CLASE B	(a)	2.308.645	1,018049	2.350.314	0
MEGABONO SERIE V CLASE B	(a)	600.000	0,996238	597.743	594.638
MEGABONO SERIE VII CLASE A	(a)	1.100.000	0,775223	852.745	0
MEGABONO SERIE VII CLASE B	(a)	872.816	1,012473	883.703	0
MEGABONO VI CLASE A	(a)	450.000	0,449290	202.181	420.795
MEGABONO VI CLASE B	(a)	150.000	1,002835	150.425	150.610
MEROLI II CLASE A	(a)	710.000	0,753625	535.074	0
MEROLI II CLASE B	(a)	18.095	1,016168	18.388	0
RIBEIRO SERIE II CLASE A	(a)	200.000	0,013695	2.739	36.241
SECUBONO SERIE V CLASE A	(a)	100.000	0,137676	13.768	51.507
SECUBONO SERIE V CLASE B	(a)	502.000	0,999463	501.730	499.091
SECUBONO VI CLASE A	(a)	235.540	0,469657	110.623	207.777
SECUBONO VI CLASE B	(a)	1.545.904	1,028281	1.589.624	1.549.947
SECUBONO VII CLASE A	(a)	1.500.000	0,708876	1.063.314	0
SECUBONO VII CLASE B	(a)	678.750	1,012467	687.212	0
SOCIEDAD MILITAR SEGURO DE VIDA S. II	(a)	600.000	0,757374	454.424	543.839
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE A	(a)	900.000	1,007824	907.042	0
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE B	(a)	1.300.000	1,008451	1.310.986	0
TARJETA NEVADA II CLASE B	(a)	300.000	0,985144	295.543	0
TARJETA SHOPPING SERIE IX CLASE A	(a)	200.000	0,317844	63.568	128.915
TARJETA SHOPPING SERIE IX CLASE B	(a)	907.975	1,005241	912.733	893.775
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE A	(a)	1.500.000	1,006125	1.509.188	1.526.352
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE B	(a)	1.995.277	1,042841	2.080.756	2.123.104
TARJETA SHOPPING SERIE XI A	(a)	1.171.356	0,683511	800.635	1.179.554
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE B	(a)	1.270.000	1,004342	1.275.514	1.075.204
TARJETA SHOPPING SERIE XII CLASE B	(a)	1.204.000	1,037913	1.249.647	0
TARSHOP SERIE VII CLASE A	(a)	400.000	0,342984	137.193	271.058
TARSHOP SERIE VII CLASE B	(a)	1.063.400	1,025133	1.090.126	1.097.672
TARSHOP VI CLASE B	(a)	410.000	1,027731	421.369	426.268
TARSHOP VIII CLASE A	(a)	3.073.000	0,684215	2.102.592	3.095.233
TARSHOP VIII CLASE B	(a)	2.310.647	1,022776	2.363.274	2.376.728
Subtotal				62.097.638	38.378.339

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)

Denominación	31-03-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TDFB BANEX CREDITOS 4-CL.B \$ CG	(a) 240.000	0,161217	38.692	164.567
FF MEROLI I CLASE A	(a) 300.000	0,068791	20.637	133.523
CPFF BONESI 2 CI B	(a) -	-	-	73.026
CPFF BONESI 2 CI A	(a) -	-	-	205
CONSUBOND XXIII CI A	(a) -	-	-	245.420
CONSUBOND XXIII CI B	(a) -	-	-	437.359
BONESI Serie III CI A	(a) -	-	-	29.258
CONFIBONO IV CI A	(a) -	-	-	307.636
CONFIBONO IV CI B	(a) -	-	-	210.944
Megabono Serie IV CI B	(a) -	-	-	230.305
Proarg I Oliva	(a) -	-	-	36.441
CONSUBOND Serie XXIV CI A	(a) -	-	-	851.388
CPFF Secubono IV CI A	(a) -	-	-	104.388
CPFF Secubono IV CI B	(a) -	-	-	337.338
FAVA 4 CI A	(a) -	-	-	52.062
FAVA IV CL B	(a) -	-	-	101.214
Pasaporte I CI A	(a) -	-	-	153.066
Total			62.156.967	41.846.477

2) Aperturas colocadoras

		31-03-2005			31-12-2004
Fecha concertación	Fecha vencimiento		Capital	Interés Devengado	Valuación
28/03/2005	04/04/2005	(a)	8.000.000	1.911	8.001.911
29/03/2005	05/04/2005	(a)	8.000.000	1.649	8.001.649
30/03/2005	06/04/2005	(a)	8.000.000	1.087	8.001.087
					24.004.647
					23.507.549

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)

Contadora Pública (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**
(Cifras expresadas en pesos)

3) Plazos fijos				
	31-03-2005			31-12-2004
Entidad	Capital	Interés Devengado	Valuación	Valuación
Banco Macro Bansud S.A.	3.000.000	-	3.000.000	-
Banco Saenz S.A.	4.000.000	28.416	4.028.416	-
Total			7.028.416	-
			=====	=====

Resúmen de la cartera de inversiones:			
	31-03-2005		31-12-2004
Tipo de tenencias	Total		Total
1) Valores fiduciarios	62.156.967		41.846.477
2) Aperturas colocadoras	24.004.647		23.507.549
3) Plazo Fijos	7.028.416		-
	-----		-----
	93.190.030		65.354.026
	=====		=====

(a) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 22/04/2005

DELOITTE & Co. S.R.L.

(Registro de Sociedades Comerciales -
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 1, Folio 3)

Roxana M. Fiasche (Socia)
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 274 - Folio 40

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN , de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2005. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2005
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2005.
- 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 & Co. S.R.L., Dra. Roxana M. Fiasche (Socia) , quien emitió su informe de fecha 22 de abril de 2005, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

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

Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 22 de abril de 2005.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora