

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 30 de septiembre de 2005 juntamente
con los Informes de los Auditores 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 30 de septiembre de 2005, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha, con sus notas 1 a 7 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

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.

3. Aclaraciones previas

- a) 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 que hemos emitido nuestro informe de auditoría sin salvedades el 10 de febrero de 2005.
- b) Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión por el período irregular de cinco meses y veintinueve días finalizado el 30 de septiembre de 2004, cuyos estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan con fines comparativos, sobre los que hemos emitido nuestro informe de revisión limitada sin observaciones, el 20 de octubre de 2004.

4. Manifestación de los auditores

Con base en la tarea realizada según lo señalado en el 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.

5. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes

(Sobre los estados contables al 30 de septiembre de 2005)

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 registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el libro Diario.
- b) Según surge de los registros contables del Fondo, al 30 de septiembre 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, 25 de octubre de 2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 2

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

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:	12 de septiembre de 2005
Calificación:	A+

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-09-2005	31-12-2004
Activo corriente		
Bancos (Nota 4)	33.198.795	6.436.202
Inversiones (anexo I)	111.777.923	65.354.026
Otros Créditos	662.554	3.942
Total del activo corriente y del activo	<u>145.639.272</u>	<u>71.794.170</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	12.672.855	1.358.676
Acreedores por operaciones	3.333	1.169
Provisiones de honorarios (Nota 5)	167.923	93.797
Otras deudas	3.165	1.550
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>12.847.276</u>	<u>1.455.192</u>
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	<u>132.791.996</u>	<u>70.338.978</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>145.639.272</u>	<u>71.794.170</u>

Las notas 1 a 7 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y DE CINCO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2004
(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-09-2005	30-09-2004
Resultado por operaciones con títulos valores	4.647.027	640.731
Intereses ganados	1.120.112	159.523
	-----	-----
	5.767.139	800.254
	-----	-----
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.242.610)	(264.293)
Comisiones por custodia	(281.797)	(3.666)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.755)	-.-
Reintegro de gastos	(23.954)	(3.886)
	-----	-----
	(1.550.116)	(271.845)
	-----	-----
Resultado del período - Ganancia	4.217.023	528.409
	=====	=====

Las notas 1 a 7 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y
DE CINCO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2004**
(Cifras expresadas en pesos)

	30-09-2005	30-09-2004
Saldos al inicio del ejercicio / actividades	70.338.978	-
Suscripciones de cuotas partes del período	362.621.517	75.959.316
Rescates de cuotas partes del período	(304.385.522)	(30.629.168)
Resultado del período – Ganancia	4.217.023	528.409
Patrimonio neto al cierre del período	----- 132.791.996 (1)	----- 45.858.557 (2)
	=====	=====

(1) Representado por 124.535.554 cuotas partes a \$ 1.066,298 cada mil.

(2) Representado por 45.126.537 cuotas partes a \$ 1.016,222 cada mil.

Las notas 1 a 7 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 Y
DE CINCO MESES Y VEINTINUEVE DIAS TERMINADO EL
30 DE SEPTIEMBRE DE 2004
(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	30-09-2005	30-09-2004
Efectivo al inicio del ejercicio / actividades	6.436.202	--
Aumento del efectivo	26.762.593	3.569.416
	-----	-----
Efectivo al cierre del período	33.198.795	3.569.416
	=====	=====
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	4.217.023	528.409
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	75.741	65.675
Otros gastos devengados a pagar	--	2.587
	-----	-----
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.292.764	596.671
	-----	-----
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(46.421.733)	(44.364.997)
Aumento neto de otros créditos	(658.612)	--
	-----	-----
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(47.080.345)	(44.364.997)
	-----	-----
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	69.550.174	47.337.742
	-----	-----
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	69.550.174	47.337.742
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERIODO	26.762.593	3.569.416
	=====	=====

Las notas 1 a 7 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. 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.

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.

1.2. 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 en forma comparativa con los del período irregular de cinco meses y veintinueve días terminado el 30 de septiembre de 2004.

1.3. 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.

2. CRITERIOS DE VALUACION

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

- 2.1 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)

(Cifras expresadas en pesos)

2.2 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 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.
 - Las Letras emitidas por el Banco Central de la República Argentina, emitidas en pesos fueron valuadas al valor de cotización correspondiente al último día hábil del período registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A.
 - 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.
 - Tenencias en cheques de pago diferido: fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período.

2.3 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.

2.4 Patrimonio Neto: a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

2.5 Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

3. **LIMITES A LAS DISPONIBILIDADES ESTABLECIDOS POR LA CNV Y POR EL REGLAMENTO DE GESTION**

Al 30 de septiembre de 2005 las disponibilidades del Fondo Común de Inversión netas de Rescates de cuotas partes a pagar, alcanzan el 15% (quince por ciento) del Patrimonio neto del Fondo, siendo su límite el 10 % (diez por ciento) del mismo. A partir del 17 de octubre de 2005 la situación mencionada fue regularizada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

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 NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (VER NOTA 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

4. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 30 de septiembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

Concepto	30-09-2005	31-12-2004
Deutsche Bank cuenta corriente	7.550.348	3.419.766
Banco Hipotecario cuenta corriente especial	-.-	1.012.910
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	22.642.487	2.003.526
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	3.005.960	-.-
	-----	-----
	33.198.795	6.436.202
	-----	-----

5. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos 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, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el 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 el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado 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.

7. CAMBIO DE DENOMINACION

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".

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios	30-09-2005			31-12-2004	
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe	
AES I GENERACION ARG	(a)	2.500.000	0,487425	1.218.563	1.996.070
BANCO PIANO SERIE I VDF	(a)	600.000	0,921888	553.133	-
BANEX CREDITOS SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	164.567
BANEX CREDITOS SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	131.146
BANEX CREDITOS SERIE VI CLASE A	(a)	3.080.393	0,013891	42.790	155.798
BANEX CREDITOS SERIE VII VDF	(a)	2.661.490	0,231553	616.276	501.354
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE A	(a)	1.250.000	0,401330	501.663	-
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE A	(a)	200.000	0,714728	142.946	-
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE B	(a)	600.000	1,016545	609.927	-
BONESI SERIE III CLASE A	(a)	-	-	-	29.258
BONESI SERIE III CLASE B	(a)	-	-	-	73.604
BONESI SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	91.534
BONESI SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	253.906
BONESI SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	130.597
BONESI SERIE VI CLASE A	(a)	1.517.125	0,178725	271.148	-
BONESI SERIE VI CLASE B	(a)	268.000	1,068184	286.273	-
BONESI SERIE VII CLASE A	(a)	714.360	0,435665	311.222	-
BONESI SERIE VII CLASE B	(a)	24.631	1,044212	25.720	-
BONESI SERIE VIII CLASE A	(a)	1.188.043	0,874750	1.039.241	-
CFA SERIE I VDF	(a)	800.000	0,676938	541.550	-
CMR FALABELLA SERIE II CLASE A	(a)	100.000	0,090573	9.057	100.896
CMR FALABELLA SERIE IV CLASE A	(a)	500.000	0,199934	99.967	-
COLUMBIA II CLASE A	(a)	400.000	0,041991	16.796	201.005
COLUMBIA II CLASE B	(a)	2.538.400	1,010355	2.564.685	-
COLUMBIA III CLASE A	(a)	300.000	0,561431	168.429	-
COLUMBIA III CLASE B	(a)	1.114.600	1,019526	1.136.364	-
COLUMBIA IV CLASE A	(a)	1.200.000	0,913057	1.095.668	-
CONFIBONO SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	307.636
CONFIBONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	210.944
CONFIBONO SERIE IX CLASE B	(a)	50.000	1,000183	50.009	-
CONFIBONO SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	183.430
CONFIBONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	-	511.790
CONFIBONO SERIE VI CLASE A	(a)	-	-	-	154.144
CONFIBONO SERIE VI CLASE B	(a)	-	-	-	428.565
CONFIBONO SERIE X CLASE B	(a)	468.800	1,004544	470.930	-
CONFIBONO SERIE XII CLASE B	(a)	270.000	1,013935	273.762	-
CONFIBONO VIII CLASE B	(a)	42.766	1,001512	42.831	6.901
CONSUBOND SERIE XXIII CLASE A	(a)	-	-	-	245.420
CONSUBOND SERIE XXIII CLASE B	(a)	-	-	-	437.359
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE A	(a)	-	-	-	851.388
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE B	(a)	-	-	-	312.769
Subtotal				12.088.950	7.480.081

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2005			31-12-2004
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE A	(a)	2.070.000	0,151882	314.396	-
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE B	(a)	1.328.000	1,069547	1.420.358	-
CONSUBOND SERIE XXV CLASE A	(a)	-	-	-	1.293.373
CONSUBOND SERIE XXV CLASE B	(a)	-	-	-	240.995
CONSUBOND SERIE XXVI CLASE A	(a)	-	-	-	1.674.386
CONSUBOND SERIE XXVI CLASE B	(a)	1.830.000	0,265007	484.963	1.315.764
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE A	(a)	-	-	-	1.861.328
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE B	(a)	1.023.984	1,022117	1.046.631	622.119
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE A	(a)	657.000	0,120831	79.386	451.247
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE B	(a)	787.350	1,079942	850.292	746.599
CONSUBOND SERIE XXX CLASE A	(a)	4.738.200	0,308209	1.460.356	-
CONSUBOND SERIE XXX CLASE B	(a)	176.354	1,067332	188.228	-
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE A	(a)	2.110.222	0,417926	881.917	-
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE B	(a)	185.000	1,058640	195.848	-
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE A	(a)	6.835.696	0,562859	3.847.533	-
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE B	(a)	1.553.600	1,038515	1.613.437	-
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE A	(a)	1.000.000	0,617883	617.883	-
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE B	(a)	1.297.040	1,032773	1.339.548	-
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE A	(a)	600.000	0,710270	426.162	-
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE B	(a)	2.300.000	1,020413	2.346.950	-
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE A	(a)	2.750.000	0,791124	2.175.591	-
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE B	(a)	2.018.500	1,025024	2.069.011	-
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE A	(a)	2.400.000	0,748875	1.797.300	-
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE B	(a)	500.000	1,021535	510.768	-
CPFF BONESI SERIE II CLASE A	(a)	-	-	-	205
CPFF BONESI SERIE II CLASE B	(a)	-	-	-	73.026
CPFF SECUBONO SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	104.388
CPFF SECUBONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	337.338
CUENCREC SERIE I CLASE A	(a)	210.000	0,097736	20.525	171.809
F.F. SOCIEDAD MILITAR SEGURO DE VIDA I	(a)	-	-	-	518.496
FAVA SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	52.062
FAVA SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	101.214
FF MACRO PERSONAL SERIE V	(a)	10.868.983	0,571750	6.214.341	-
FF MEROLI SERIE I CLASE A	(a)	-	-	-	133.523
FF MEROLI SERIE I CLASE B	(a)	-	-	-	77.655
FF MEROLI SERIE II CLASE A	(a)	710.000	0,016095	11.427	-
FF MEROLI SERIE II CLASE B	(a)	18.095	1,070754	19.375	-
FIDEBICA SERIE II CLASE A	(a)	300.000	0,906776	272.033	-
GARBARINO SERIE XIX CLASE A	(a)	-	-	-	93.664
Subtotal				42.293.209	17.349.272

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2005			31-12-2004
		Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe
GARBARINO SERIE XIX CLASE B	(a)	-	-	-	1.221.220
GARBARINO SERIE XVII CLASE A	(a)	-	-	-	117.309
GARBARINO SERIE XVII CLASE B	(a)	-	-	-	206.760
GARBARINO SERIE XVIII CLASE A	(a)	-	-	-	616.154
GARBARINO SERIE XVIII CLASE B	(a)	1.326.563	0,020289	26.915	719.499
GARBARINO SERIE XX CLASE A	(a)	-	-	-	302.182
GARBARINO SERIE XX CLASE B	(a)	1.495.512	0,582345	870.904	1.457.706
GARBARINO SERIE XXI CLASE A	(a)	3.338.780	0,116149	387.796	-
GARBARINO SERIE XXI CLASE B	(a)	2.689.545	1,058654	2.847.298	-
GARBARINO SERIE XXII CLASE A	(a)	3.588.600	0,278512	999.468	-
GARBARINO SERIE XXII CLASE B	(a)	813.128	1,048376	852.464	-
GARBARINO SERIE XXIII CLASE A	(a)	500.000	0,543172	271.586	-
GARBARINO SERIE XXIII CLASE B	(a)	1.000.000	1,032215	1.032.215	-
GARBARINO SERIE XXIV CLASE A	(a)	1.800.000	0,836981	1.506.566	-
GARBARINO SERIE XXIV CLASE B	(a)	2.145.045	1,018640	2.185.029	-
GARBARINO SERIE XXV CLASE A	(a)	1.882.171	1,013763	1.908.075	-
GARBARINO SERIE XXV CLASE B	(a)	1.552.230	1,004949	1.559.912	-
MEGABONO SERIE IX CLASE A	(a)	900.000	0,742664	668.398	-
MEGABONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	230.305
MEGABONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	-	594.638
MEGABONO SERIE VI CLASE A	(a)	-	-	-	420.795
MEGABONO SERIE VI CLASE B	(a)	-	-	-	150.610
MEGABONO SERIE VII CLASE B	(a)	885.816	0,917331	812.586	-
MEGABONO SERIE VIII CLASE A	(a)	2.350.000	0,251764	591.645	-
MEGABONO SERIE VIII CLASE B	(a)	611.663	1,002730	613.333	-
MEROLI SERIE III CLASE B	(a)	110.000	1,013561	111.492	-
PASAPORTE SERIE I CLASE A	(a)	150.000	0,767912	115.187	153.066
PROARG I Oliva	(b)	-	-	-	36.441
RIBEIRO SERIE II CLASE A	(a)	-	-	-	36.241
RIBEIRO SERIE V CLASE A	(a)	1.000.000	0,381624	381.624	-
SECUBONO SERIE X CLASE A	(a)	3.350.000	0,708663	2.374.021	-
SECUBONO SERIE X CLASE B	(a)	57.366	1,008040	57.827	-
SECUBONO SERIE IX CLASE B	(a)	900.000	1,006957	906.261	-
SECUBONO SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	51.507
SECUBONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	-	499.091
SECUBONO VI CLASE A	(a)	-	-	-	207.777
SECUBONO VI CLASE B	(a)	-	-	-	1.549.947
SECUBONO VII CLASE A	(a)	1.550.000	0,037953	58.827	-
SECUBONO VII CLASE B	(a)	693.750	1,002449	695.449	-
SECUBONO VIII CLASE A	(a)	1.507.000	0,252006	379.773	-
Subtotal				64.507.860	25.920.520

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2005			31-12-2004
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SECUBONO VIII CLASE B	(a)	1.560.514	1,002203	1.563.952	-
SECUPYME SERIE XII	(a)	450.000	1,019141	458.613	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. II	(a)	602.800	0,479409	288.988	543.839
TARJETA AUTOMATICA SERIE III VDF	(a)	581.931	0,772728	449.674	-
TARJETA NARANJA SERIE I CLASE A	(a)	-	-	-	680.344
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	(a)	200.000	0,606464	121.293	507.911
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE A	(a)	900.000	0,417691	375.922	-
TARJETA NARANJA SERIE III CLASE B	(a)	1.150.000	1,005435	1.156.250	-
TARJETA SHOPPING SERIE IX CLASE A	(a)	-	-	-	128.915
TARJETA SHOPPING SERIE IX CLASE B	(a)	-	-	-	893.775
TARJETA SHOPPING SERIE VI CLASE B	(a)	410.000	0,354215	145.228	426.268
TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE A	(a)	-	-	-	271.058
TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE B	(a)	1.063.400	1,011245	1.075.358	1.097.672
TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE A	(a)	3.106.000	0,130872	406.488	3.095.233
TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE B	(a)	2.310.647	1,008284	2.329.788	2.376.728
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE A	(a)	1.500.000	0,582780	874.170	1.526.352
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE B	(a)	2.052.477	1,031059	2.116.225	2.123.104
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE A	(a)	-	-	-	1.179.554
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE B	(a)	1.504.860	0,606915	913.322	1.075.204
TARJETA SHOPPING SERIE XII CLASE B	(a)	1.359.500	1,014513	1.379.230	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE A	(a)	3.300.000	0,310188	1.023.620	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE B	(a)	1.342.588	1,005295	1.349.697	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE A	(a)	6.000.000	1,007539	6.045.234	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE B	(a)	3.126.076	1,026227	3.208.064	-
TARJETA SHOPPING SERIE XV CLASE A	(a)	1.118.268	0,618413	691.551	-
TARJETA SHOPPING SERIE XV CLASE B	(a)	479.509	1,007499	483.105	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE A	(a)	1.295.915	1,041049	1.349.111	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE B	(a)	850.000	1,036055	880.647	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVII CLASE A	(a)	1.800.000	1,013965	1.825.137	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVII CLASE B	(a)	300.000	1,017955	305.387	-
Total				95.323.914	41.846.477

2) Títulos Públicos

		30-09-2005			31-12-2004
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LEBAC Vto. 05-10-2005	(a)	1.500.000	0,999318	1.498.977	-
Total				1.498.977	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Cifras expresadas en pesos)

3) Aperturas colocadoras

			30-09-2005			31-12-2004	
Fecha concertación	Fecha vencimiento		Capital	Interés Devengado	Valuación	Valuación	
27/09/2005	04/10/2005	(a)	3.000.000	1.205	3.001.205	-	
29/09/2005	06/10/2005	(a)	4.000.000	604	4.000.604	-	
30/09/2005	07/10/2005	(a)	2.000.000	-	2.000.000	-	
					-----	-----	
					9.001.809	23.507.549	
					=====	=====	

4) Plazos fijos

			30-09-2005			31-12-2004	
Entidad			Capital	Interés Devengado	Valuación	Valuación	
Banco Macro Bansud S.A.	(a)		3.000.000	11.540	3.011.540	-	
Banco Ciudad de Buenos Aires S.A.	(a)		1.000.000	1.534	1.001.534	-	
					-----	-----	
					4.013.074	-	
					=====	=====	

5) Cheques de Pago Diferido

			30-09-2005			31-12-2004	
Entidad			Capital	Interés Devengado	Valuación	Valuación	
Garantizar S.G.R.	(a)		1.936.399	3.750	1.940.149	-	
Total					-----	-----	
					1.940.149	-	
					=====	=====	

Resumen de la cartera de inversiones:

			30-09-2005			31-12-2004	
Tipo de tenencias			Total			Total	
1) Valores fiduciarios			95.323.914			41.846.477	
2) Títulos Públicos			1.498.977			-	
3) Aperturas colocadoras			9.001.809			23.507.549	
4) Plazo Fijos			4.013.074			-	
5) Cheques de Pago Diferido			1.940.149			-	
					-----	-----	
					111.777.923	65.354.026	
					=====	=====	

(a) Valores emitidos en pesos

(b) Valores emitidos en dólares

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/10/2005

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2005
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2005.
- e) Notas 1 a 7 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 25 de octubre 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 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 los estados contables adjuntos surgen de registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el libro Diario.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de octubre de 2005.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora