

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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

MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005

A los Señores Accionistas:

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 de los Sres. Accionistas la Memoria Anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, 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. El resultado del ejercicio arroja una ganancia de \$ 1.002.615, correspondiendo a la Asamblea de Accionistas decidir sobre el destino de dicho resultado.

Consideraciones Generales de la Argentina

La economía argentina comenzó a recuperarse a fines del año 2002, proceso que se consolidó en el año 2003, 2004 y tuvo un récord en el 2005. La combinación de una política fiscal contractiva, reflejada en el incremento del superávit y una política monetaria expansiva, con el objetivo de controlar la competitividad del tipo de cambio, con una inflación relativamente controlada, disminuyeron la incertidumbre de los agentes económicos.

La recuperación se vio favorecida también por un contexto internacional muy positivo. Las todavía bajas tasas de interés internacionales, impulsadas por las políticas monetarias expansivas de los principales países desarrollados y los altos precios internacionales de los commodities que el país exporta, contribuyeron a delinear un escenario favorable para la economía argentina. La devaluación del dólar respecto de las principales monedas también ayudó a incrementar/mantener la competitividad de los productos argentinos en el exterior.

Si bien el 2003 fue un año de crecimiento, tanto en 2004 como en 2005 dicha expansión se consolidó. El año 2003 finalizó con una tasa de crecimiento del 8.8%, el 2004 con una tasa superior al 8% y el preliminar del 2005 registró un crecimiento del 9.1%. El agro, la industria y la construcción fueron los principales impulsores del crecimiento, observándose una sostenida mejora en los niveles de consumo interno y una disminución del desempleo, que se ubicó en el 10.1%.

Sin embargo, una de las mayores preocupaciones, tanto del gobierno como de la población en general es la inflación, que culminó en el 2005 con dos dígitos y la expectativa del 2006 es que sea mayor a la del 2005, alrededor del 12% anual. Durante 2004, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) alcanzó una suba de 7.9% anual mientras que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en un 6.1% para el mismo período. Durante 2005 la inflación creció a un mayor ritmo impulsado por una política monetaria expansiva acumulando en el año una suba del 12.3%.

La volatilidad del tipo de cambio continuó con su tendencia. Disminuyó sustancialmente durante el 2004 y 2005. La cotización del dólar fue estabilizándose en niveles cercanos a los \$3 por dólar estadounidense por las intervenciones del BCRA. Al 31 de diciembre de 2005 el mismo se ubicaba en \$3.07 por dólar, un 1.02% por encima del cierre de diciembre de 2004. El buen desempeño de las exportaciones mantuvo elevada la oferta de dólares al mercado y además el flujo de la cuenta de capital fue positivo. Como consecuencia, fue necesaria la intervención del BCRA para sostener el valor de la divisa.

Durante el transcurso de 2005 Argentina fue uno de los países de mayor crecimiento, de más del 9%. El sector financiero en su conjunto disminuyó su vulnerabilidad, con un achique importante en la cantidad de entidades en los últimos años al tiempo que se consolidaron los fideicomisos como herramienta de financiación para empresas, fundamentalmente de consumo, emitiéndose durante 2005 más de \$3.400 millones, siendo uno de los segmentos más dinámicos del sector financiero.

- ***Perspectivas Futuras sobre Argentina***

El contexto internacional se mantendría equilibrado. La Reserva Federal de Estados Unidos comenzó en el mes de junio de 2004 el proceso de ajuste de tasas de interés pero el mismo se está realizando de manera gradual, de acuerdo a las expectativas del mercado. Los precios de los commodities mantendrían la tendencia estable, pero con precios altos. Por otro lado, los precios del petróleo y de los productos industriales registraron un mejor desempeño, pero con alta volatilidad, especialmente en el caso del petróleo.

En el frente interno, la reestructuración de la deuda resultó exitosa y los nuevos bonos emitidos muy demandados, especialmente aquellos con cláusula CER y crecimiento de PIB, dadas las expectativas inflacionarias. El gobierno finalmente logró una negociación relativamente exitosa con los acreedores y despejaron la incertidumbre sobre la sustentabilidad futura de las cuentas del sector público. Cabe señalar, que Argentina canceló toda la deuda con el FMI, bajando sus reservas en USD 10,000 y tiene como objetivo recuperar dichas reservas.

Mantener la inflación bajo control y el tipo de cambio en niveles competitivos será otro de los retos dentro de un escenario de creciente utilización de la capacidad instalada y de expectativa de reajuste en las tarifas de servicios públicos. Las elecciones legislativas de octubre de 2005 despejaron dudas acerca de la legitimidad del gobierno, dado que el oficialismo ganó por ventaja considerable.

La solvencia fiscal y el superávit de las cuentas externas le dan margen al gobierno para enfrentar estos desafíos con una buena dosis de tranquilidad. La recaudación continuaría su tendencia alcista en 2006 y el superávit proyectado para 2006 es superior al año anterior. El balance comercial seguiría siendo positivo aún a pesar del crecimiento esperado para las importaciones.

La principal variable a monitorear será el desempeño de la inversión. Su ritmo de crecimiento y su calidad determinarán la base productiva de la economía en los próximos años. El fuerte crecimiento registrado en el 2003 correspondió en gran parte a la inversión en construcción. En los primeros meses de 2005 se observó una mayor contribución de la inversión productiva en equipamiento y maquinaria. De consolidarse este proceso la economía argentina podría verse beneficiada por las oportunidades que ofrece hoy el mundo a las economías emergentes.

Consideraciones Generales de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

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 2 de abril de ese año, Gainvest S.A. lanzó al mercado su primer Fondo Común de Inversión "Gainvest FF" (antes denominado Gainvest Fide), cuyo objeto principal es la inversión en Fideicomisos Financieros con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria.

La evolución del fondo fue realmente muy favorable, ya que a los siete meses de lanzado se convirtió, con un patrimonio de \$ 70 millones, en el segundo Fondo Común en volumen en el segmento de Renta Fija del mercado. A fin de 2005 el patrimonio del fondo era de \$ 105.675.040.

Durante el segundo año de gestión, el Fondo Gainvest FF cumplió con sus objetivos, entre ellos podemos mencionar: obtuvo una muy baja volatilidad, en promedio del 0.15% anual, siempre mejor que su volatilidad objetivo del 0.30% anual; superó en un promedio de 200 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; mantuvo la nota (A+) siendo uno de los fondos con mejor calificación que invierte en el mercado doméstico rankeados por Fitch Ratings; superó mes a mes la rentabilidad de los Plazos Fijos mayores a los 30 días de plazo; obtuvo una adecuada diversificación de instrumentos, teniendo al finalizar el ejercicio 96 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 24%.

Los Fideicomisos han mostrado una trayectoria que permitió que las Calificadoras de Riesgo asignasen mejores ratings, sobre todo a las especies subordinadas. Esto permitió al Fondo Gainvest FF poder invertir en mayor cantidad de fideicomisos y con diferentes niveles de subordinación.. Cabe mencionar, además, que su cuotaparte nunca registró una caída, a pesar de ser un fondo de Renta Fija. El fondo ha logrado además de una buena masa crítica en muy corto plazo, una adecuada diversificación de clientes, estando su cartera de clientes compuesta por Compañías de Seguro, Empresas, AFJP y clientes particulares.

El rendimiento del fondo fue, durante el último mes del año, del 8% anual y su duration fue de 130 días.

El 29 de septiembre de 2004 Gainvest S.A. lanzó al mercado su segundo Fondo Común de Inversión, "Gainvest Renta Fija", cuyo objetivo es invertir en activos ajustables por CER, siendo su sociedad depositaria el Banco de Valores S.A.

El fondo Gainvest Renta Fija tiene mayoritariamente su cartera compuesta por activos referenciados por CER, y eso lo hace ser una herramienta que interesa fundamentalmente a todos aquellos inversores cuyo objetivo es mantener el poder adquisitivo de la moneda.

El fondo Gainvest Renta Fija invierte en instrumentos tanto privados como públicos. Hacia fines de diciembre de 2004, el Comité de Inversión decidió que haya más proporción de Fideicomisos Financieros e instrumentos privados, esto fue implementado en los primeros meses del 2005.

El fondo Gainvest Renta Fija tuvo un track record por encima de la competencia y una volatilidad por debajo de lo esperado, por lo que superó las expectativas.

Cerró el año con un patrimonio neto de \$ 105.760.563, experimentando un crecimiento exponencial respecto de los \$7 millones que había cerrado el 2004, vale decir que hubo una captación de \$98 millones. Tiene excelentes expectativas de crecimiento básicamente porque se estima que 2006 continuará siendo un año con inflación.

Desde su lanzamiento el fondo Gainvest Renta Fija obtuvo una rentabilidad anualizada del 11.44%, y una volatilidad del 1.02% anual.

El fondo Gainvest Renta Fija está calificado por Standard & Poor's con A, una de las mejores calificaciones del mercado en inversiones domésticas.

Las expectativas de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son auspiciosas ya que el país ha demostrado estar en franco crecimiento, con un Producto Bruto Interno que creció un poco más del 9% durante el 2005 cuando los pronósticos oficiales estimaban un crecimiento del 8%.

Al mismo tiempo, la industria de Fondos Comunes de Inversión mostró una recuperación destacable durante 2005. Varias Sociedades Gerentes lanzaron posteriormente fondos con similares características. Cabe esperar que los inversores continúen incrementando sus posiciones, dado la excelente trayectoria del fondo en el pasado.

Es destacable que nos hemos posicionado en el puesto 15 de más de 35 sociedades gerentes en menos de dos años de plazo. No obstante, nuestro objetivo es continuar creciendo en una industria que maneja más de \$11,000 millones. 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.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2006.

El Directorio

INFORME DE LOS AUDITORES

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 del examen

Hemos efectuado un examen de los estados de situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (Ex-Gainvest Fide Fondo Común de Inversión) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios económicos terminados en dichas fechas, 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 opinión sobre dichos estados contables, basada en nuestro examen llevado a cabo con el alcance que mencionamos en el capítulo 2.

2. Alcance del trabajo realizado

Hemos efectuado nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables e incluye, asimismo, evaluar las normas contables profesionales utilizadas y, como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio de la Sociedad Gerente.

3. 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 FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios económicos terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes
(Sobre los estados contables al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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, 9 de marzo de 2006

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 Nº 2

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Sarmiento 459 - 9º 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 – 9º 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 - 14º Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Fitch Ratings
Fecha de última calificación:	2 de diciembre de 2005
Calificación:	A+

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - Tº 1 - Fº 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 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2005	31-12-2004
Activo corriente		
Bancos (Nota 4)	12.550.652	6.436.202
Inversiones (anexo I)	94.565.939	65.354.026
Otros Créditos	33	3.942
Total del activo corriente y del activo	<u>107.116.624</u>	<u>71.794.170</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	1.058.471	1.358.676
Acreedores por operaciones	215.871	1.169
Provisiones de honorarios (Nota 5)	164.017	93.797
Otras deudas	3.226	1.550
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>1.441.585</u>	<u>1.455.192</u>
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	<u>105.675.039</u>	<u>70.338.978</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>107.116.624</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 09/03/2006

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 RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-12-2005	31-12-2004
Resultado por operaciones con títulos valores	6.600.856	1.387.052
Intereses ganados	1.437.904	315.079
	-----	-----
	8.038.760	1.702.131
	-----	-----
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.628.356)	(476.371)
Comisiones por custodia	(390.615)	(38.192)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.211)	(2.129)
Reintegro de gastos	(32.881)	(6.115)
	-----	-----
	(2.054.063)	(522.807)
	-----	-----
Resultado del ejercicio - Ganancia	5.984.697	1.179.324
	=====	=====

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 09/03/2006

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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	31-12-2005	31-12-2004
Saldos al inicio del ejercicio / actividades	70.338.978	-
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	494.824.061	166.020.815
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(465.472.697)	(96.861.161)
Resultado del ejercicio – Ganancia	5.984.697	1.179.324
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>105.675.039</u> (1)	<u>70.338.978</u> (2)

(1) Representado por 97.526.739 cuotas partes a \$ 1.083,549 cada mil.

(2) Representado por 68.386.640 cuotas partes a \$ 1.028,549 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 09/03/2006

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 EJERCICIOS ECONOMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	31-12-2005	31-12-2004
Efectivo al inicio del ejercicio / actividades	6.436.202	.-
Aumento del efectivo	6.114.450	6.436.202
	-----	-----
Efectivo al cierre del ejercicio	12.550.652	6.436.202
	=====	=====
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	5.984.697	1.179.324
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	71.896	93.797
Otros gastos devengados a pagar	.-	1.550
	-----	-----
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	6.056.593	1.274.671
	-----	-----
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(28.997.211)	(65.352.857)
Disminución / (Aumento) neto de otros créditos	3.909	(3.942)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(28.993.302)	(65.356.799)
	-----	-----
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	29.051.159	70.518.330
	-----	-----
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	29.051.159	70.518.330
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	6.114.450	6.436.202
	=====	=====

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 09/03/2006

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

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas aclaraciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la C.N.V.

1.2. Información comparativa

El estado de situación patrimonial, estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico irregular de ocho meses y veintinueve días terminado el 31 de diciembre de 2004. Esta situación afecta la comparabilidad de las cifras.

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 de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (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 de cada ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado de cada 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 de cada ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.
 - Tenencias en aperturas colocadoras: fueron valuadas 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 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 31 de diciembre de 2005 las disponibilidades del Fondo Común de Inversión netas de Rescates de cuotapartes a pagar, alcanzan el 11% (once por ciento) del Patrimonio neto del Fondo, siendo su límite el 10 % (diez por ciento) del mismo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2.)

(Cifras expresadas en pesos)

4. BANCOS

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

Concepto	31-12-2005	31-12-2004
Deutsche Bank cuenta corriente	2.259.085	3.419.766
Banco Hipotecario cuenta corriente especial	--	1.012.910
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	5.256.423	2.003.526
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	5.035.144	--
	-----	-----
	12.550.652	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 09/03/2006

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 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios	31-12-2005			31-12-2004	
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe	
AES I GENERACION ARG	(a)	2.500.000	0,388283	970.708	1.996.070
BANCO PIANO SERIE I VDF	(a)	600.000	0,583602	350.161	-
BANEX CREDITOS SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	164.567
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE A	(a)	200.000	0,432588	86.518	-
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE B	(a)	600.000	1,040163	624.098	-
BANEX CREDITOS SERIE V CLASE A	(a)	-	-	-	131.146
BANEX CREDITOS SERIE VI CLASE A	(a)	-	-	-	155.798
BANEX CREDITOS SERIE VII VDF	(a)	-	-	-	501.354
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE A	(a)	1.250.000	0,143718	179.648	-
BONESI SERIE II CLASE A	(a)	-	-	-	205
BONESI SERIE II CLASE B	(a)	-	-	-	73.026
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 B	(a)	268.000	0,387354	103.811	-
BONESI SERIE VII CLASE A	(a)	714.360	0,117963	84.268	-
BONESI SERIE VII CLASE B	(a)	24.631	1,070279	26.362	-
BONESI SERIE VIII CLASE A	(a)	1.188.043	0,449475	533.996	-
CFA SERIE I VDF	(a)	800.000	0,343627	274.902	-
CMR FALABELLA SERIE II CLASE A	(a)	-	-	-	100.896
COLUMBIA II CLASE A	(a)	-	-	-	201.005
COLUMBIA III CLASE A	(a)	300.000	0,2695	80.850	-
COLUMBIA III CLASE B	(a)	1.114.600	1,015009	1.131.329	-
COLUMBIA IV CLASE A	(a)	1.200.000	0,725785	870.942	-
CONFIBONO SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	307.636
CONFIBONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	210.944
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 VIII CLASE B	(a)	-	-	-	6.901
CONFIBONO SERIE X CLASE B	(a)	468.800	1,003967	470.660	-
CONFIBONO SERIE XII CLASE B	(a)	270.000	1,011232	273.033	-
CONFIBONO SERIE XIV CLASE A	(a)	700.000	1,006989	704.892	-
CONSUBOND SERIE XL CLASE A	(a)	800.000	1,007021	805.617	-
CONSUBOND SERIE XL CLASE B	(a)	200.000	0,996117	199.223	-
CONSUBOND SERIE XLI CLASE A	(a)	1.632.157	1,017233	1.660.284	-
CONSUBOND SERIE XLI CLASE B	(a)	1.000.000	1,003627	1.003.627	-
CONSUBOND SERIE XXIII CLASE A	(a)	-	-	-	245.420
Subtotal				10.434.929	5.951.796

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	31-12-2005			31-12-2004	
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe	
CONSUBOND SERIE XXIII CLASE B	(a)	-	-	-	437.359
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE A	(a)	-	-	-	851.388
CONSUBOND SERIE XXIV CLASE B	(a)	-	-	-	312.769
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE B	(a)	1.375.000	0,553198	760.647	-
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)	-	-	-	1.315.764
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE A	(a)	-	-	-	1.861.328
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE B	(a)	1.023.984	0,016746	17.148	622.119
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE A	(a)	-	-	-	451.247
CONSUBOND SERIE XXVIII CLASE B	(a)	-	-	-	746.599
CONSUBOND SERIE XXX CLASE A	(a)	4.738.200	0,087024	412.337	-
CONSUBOND SERIE XXX CLASE B	(a)	204.954	1,088236	223.038	-
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE A	(a)	2.110.222	0,168837	356.284	-
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE B	(a)	185.000	1,080478	199.888	-
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE A	(a)	6.835.696	0,306889	2.097.800	-
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE B	(a)	1.553.600	1,062351	1.650.469	-
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE A	(a)	1.000.000	0,340279	340.279	-
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE B	(a)	1.297.040	1,05604	1.369.726	-
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE A	(a)	600.000	0,440961	264.577	-
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE B	(a)	2.300.000	1,044981	2.403.456	-
CONSUBOND SERIE XXXIX CLASE B	(a)	300.000	1,029833	308.950	-
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE A	(a)	2.751.000	0,515626	1.418.487	-
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE B	(a)	2.029.500	1,049115	2.129.179	-
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE A	(a)	2.400.000	0,483548	1.160.515	-
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE B	(a)	500.000	1,046126	523.063	-
CONSUBOND SERIE XXXVII CLASE B	(a)	1.215.000	1,036814	1.259.729	-
CONSUBOND SERIE XXXVIII CLASE B	(a)	250.000	1,021162	255.291	-
COOPEPLUS SERIE I VDF	(a)	300.000	1,000374	300.112	-
CUENCRE SERIE I CLASE A	(a)	-	-	-	171.809
FAVA SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	-	52.062
FAVA SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	-	101.214
FIDEBICA SERIE II CLASE A	(a)	300.000	0,614437	184.331	-
MEGABONO SERIE X CLASE B	(a)	900.000	1,007999	907.199	-
MEGABONO SERIE XI CLASE A	(a)	520.500	1,015533	528.585	-
MEGABONO SERIE XI CLASE B	(a)	1.000.000	1,016129	1.016.129	-
GARBARINO SERIE XIX CLASE A	(a)	-	-	-	93.664
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
Subtotal				30.522.148	17.723.161

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	31-12-2005			31-12-2004
	Denominación	Valor nominal	Valuación	Importe
GARBARINO SERIE XVIII CLASE A	(a)	-	-	616.154
GARBARINO SERIE XVIII CLASE B	(a)	-	-	719.499
GARBARINO SERIE XX CLASE A	(a)	-	-	302.182
GARBARINO SERIE XX CLASE B	(a)	-	-	1.457.706
GARBARINO SERIE XXI CLASE B	(a)	2.689.545	0,22917	616.363
GARBARINO SERIE XXII CLASE B	(a)	813.128	1,020483	829.783
GARBARINO SERIE XXIII CLASE A	(a)	500.000	0,179436	89.718
GARBARINO SERIE XXIII CLASE B	(a)	1.000.000	1,058472	1.058.472
GARBARINO SERIE XXIV CLASE A	(a)	1.800.000	0,480734	865.321
GARBARINO SERIE XXIV CLASE B	(a)	2.337.345	1,043496	2.439.010
GARBARINO SERIE XXV CLASE A	(a)	1.882.171	0,654812	1.232.468
GARBARINO SERIE XXV CLASE B	(a)	1.562.430	1,030258	1.609.706
GARBARINO SERIE XXVI CLASE B	(a)	1.500.000	1,01099	1.516.485
GARBARINO SERIE XXVII CLASE A	(a)	300.000	1,006679	302.004
GARBARINO SERIE XXVII CLASE B	(a)	600.000	0,995468	597.281
MACRO PERSONAL SERIE V	(a)	10.868.983	0,226644	2.463.390
MEGABONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	230.305
MEGABONO SERIE IX CLASE A	(a)	900.000	0,293098	263.788
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 VIII CLASE B	(a)	717.363	0,173615	124.545
MEROLI SERIE I CLASE A	(a)	-	-	133.523
MEROLI SERIE I CLASE B	(a)	-	-	77.655
MEROLI SERIE III CLASE B	(a)	110.000	1,044668	114.913
MEROLI SERIE IV CLASE A	(a)	212.570	0,832739	177.015
METROSHOP SERIE I VDF	(a)	650.000	1,011427	657.428
MONTEMAR SERIE II	(a)	200.000	1,005343	201.069
PASAPORTE SERIE I CLASE A	(a)	-	-	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	0,097192	97.192
SECUBONO SERIE IV CLASE A	(a)	-	-	104.388
SECUBONO SERIE IV CLASE B	(a)	-	-	337.338
SECUBONO SERIE IX CLASE B	(a)	900.000	1,004652	904.187
SECUBONO SERIE V CLASE A	(a)	-	-	51.507
SECUBONO SERIE V CLASE B	(a)	-	-	499.091
SECUBONO SERIE VI CLASE A	(a)	-	-	207.777
SECUBONO SERIE VI CLASE B	(a)	-	-	1.549.947
SECUBONO SERIE VIII CLASE B	(a)	1.610.514	0,556166	895.713
SECUBONO SERIE X CLASE A	(a)	3.373.400	0,328445	1.107.976
Subtotal				48.685.975
				25.402.024

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2005			31-12-2004
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SECUBONO SERIE X CLASE B	(a)	67.366	1,005643	67.746	-
SECUBONO SERIE XI CLASE A	(a)	600.000	0,568534	341.120	-
SECUBONO SERIE XI CLASE B	(a)	900.000	1,008061	907.255	-
SECUBONO SERIE XII CLASE B	(a)	450.000	1,016289	457.330	-
SECUPYME SERIE XII	(a)	450.000	1,04187	468.841	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. III	(a)	1.200.000	0,900282	1.080.338	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. II	(a)	602.800	0,34942	210.630	543.839
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. I	(a)	-	-	-	518.496
SUPERVILLE LETRAS HIPOTECARIAS S. I	(a)	350.000	1,004871	351.705	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE III	(a)	581.931	0,250282	145.647	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE IV	(a)	500.000	0,999474	499.737	-
TARJETA NARANJA SERIE I CLASE A	(a)	-	-	-	680.344
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	(a)	200.000	0,198622	39.724	507.911
TARJETA NARANJA TRUST I	(a)	766.000	1,017873	779.691	-
TARJETA NEVADA SERIE III VDF	(a)	1.000.000	1,015645	1.015.645	-
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)	-	-	-	426.268
TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE A	(a)	-	-	-	271.058
TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE B	(a)	1.063.400	0,353203	375.596	1.097.672
TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE A	(a)	-	-	-	3.095.233
TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE B	(a)	2.339.647	1,000035	2.339.729	2.376.728
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE A	(a)	1.500.000	0,301279	451.919	1.526.352
TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE B	(a)	2.081.677	1,024978	2.133.673	2.123.104
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE A	(a)	-	-	-	1.179.554
TARJETA SHOPPING SERIE XI CLASE B	(a)	-	-	-	1.075.204
TARJETA SHOPPING SERIE XII CLASE B	(a)	1.359.500	1,011308	1.374.873	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE A	(a)	3.300.000	0,029075	95.947	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE B	(a)	1.342.588	1,002752	1.346.283	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE A	(a)	6.052.500	0,91592	5.543.606	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE B	(a)	3.126.076	1,022585	3.196.678	-
TARJETA SHOPPING SERIE XIX CLASE A	(a)	1.500.000	1,011935	1.517.902	-
TARJETA SHOPPING SERIE XV CLASE A	(a)	1.118.268	0,264957	296.293	-
TARJETA SHOPPING SERIE XV CLASE B	(a)	480.509	1,00549	483.147	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE A	(a)	1.295.915	1,024518	1.327.688	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE B	(a)	1.601.000	1,021953	1.636.147	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVII CLASE A	(a)	1.800.000	0,699854	1.259.737	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVII CLASE B	(a)	684.709	1,015837	695.553	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVIII CLASE B	(a)	895.302	1,037559	928.929	-
Total				80.055.084	41.846.477

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en pesos)

2) Aperturas colocadoras

			31-12-2005			31-12-2004
Fecha concertación	Fecha vencimiento		Capital	Interés Devengado	Valuación	Valuación
23/12/2005	02/01/2006	(a)	2.000.000	2.720	2.002.720	-
26/12/2005	02/01/2006	(a)	2.000.000	1.957	2.001.957	-
27/12/2005	03/01/2006	(a)	4.000.000	3.588	4.003.588	-
28/12/2005	04/01/2006	(a)	2.000.000	1.337	2.001.337	-
29/12/2005	05/01/2006	(a)	4.500.000	1.253	4.501.253	-
					-----	-----
					14.510.855	23.507.549
					=====	=====

Resumen de la cartera de inversiones:

		31-12-2005	31-12-2004
Tipo de tenencias		Total	Total
1) Valores fiduciarios		80.055.084	41.846.477
2) Aperturas colocadoras		14.510.855	23.507.549
		-----	-----
		94.565.939	65.354.026
		=====	=====

(a) Valores emitidos en pesos

(b) Valores emitidos en dólares

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

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 examinado los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre 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.

1 . DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2005.
- e) Notas 1 a 7 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

2. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las 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. 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 juicio 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 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 2005, he 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 contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

3. DICTAMEN

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de Diciembre de 2005 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, no tenemos observaciones que formular en materia de mi competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Los estados contables adjuntos surgen de registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el Libro Diario.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2006.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora