

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 30 de junio de 2006
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 - 9º 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 al 30 de junio de 2006, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, por el período de seis 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, basada 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 2005 de Gainvest FF Fondo Común de Inversión, cuyo estado de situación patrimonial se expone con fines comparativos, sobre los que hemos emitido una opinión favorable, sin salvedades, el 9 de marzo de 2006.

- b) Asimismo, hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2005, 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 22 de julio de 2005.

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 junio de 2006)

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 junio de 2006 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, 2 de agosto 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

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, Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro no 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 prestados 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° 3

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2006

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2006
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (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 Argentina Calificadora de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	9 de junio de 2006
Calificación:	AA - (arg) fci

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2006
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-06-2006	31-12-2005
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	28.984.614	12.550.652
Inversiones (anexo I)	168.275.141	94.565.939
Otros Créditos	2.133	33
Total del activo corriente y del activo	<u>197.261.888</u>	<u>107.116.624</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	1.665.486	1.058.471
Acreedores por operaciones	11.123	215.871
Provisiones de honorarios (Nota 4)	281.725	164.017
Otras deudas	23.007	3.226
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>1.981.341</u>	<u>1.441.585</u>
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	195.280.547	105.675.039
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>197.261.888</u>	<u>107.116.624</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 2/08/2006

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 A LOS PERÍODOS DE
SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2006 Y 2005**
(Cifras expresadas en pesos)

	30-06-2006	30-06-2005
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	5.140.348	2.669.199
Intereses ganados	1.284.809	721.357
	<u>6.425.157</u>	<u>3.390.556</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(942.950)	(813.166)
Comisiones por custodia	(201.804)	(175.737)
Gastos por operaciones bursátiles	(864)	(1.229)
Reintegro de gastos	(37.322)	(14.527)
	<u>(1.182.940)</u>	<u>(1.004.659)</u>
Resultado del período - Ganancia	<u>5.242.217</u>	<u>2.385.897</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 2/08/2006

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
PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en pesos)

	30-06-2006	30-06-2005
Saldos al inicio del ejercicio	105.675.039	70.338.978
Suscripciones de cuotas partes del período	424.481.532	196.716.412
Rescates de cuotas partes del período	(340.118.241)	(141.293.939)
Resultado del período – Ganancia	5.242.217	2.385.897
Patrimonio neto al cierre del período	<u>195.280.547</u> (1)	<u>128.147.348</u> (2)

(1) Representado por 172.917.101 cuotas partes a \$ 1.129,330 cada mil.

(2) Representado por 121.920.208 cuotas partes a \$ 1.051,076 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 2/08/2006

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 PERÍODOS DE SEIS
MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2006 Y 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	30-06-2006	30-06-2005
Efectivo al inicio del ejercicio	12.550.652	6.436.202
Aumento / (Disminución) del efectivo	<u>16.433.962</u>	<u>(57.812)</u>
Efectivo al cierre del período	<u>28.984.614</u>	<u>6.378.390</u>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	5.242.217	2.385.897
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	137.489	95.814
Aumento neto de otros créditos	<u>(2.100)</u>	<u>(110.394)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	<u>5.377.606</u>	<u>2.371.317</u>
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(73.709.202)	(56.761.834)
Disminución de acreedores por operaciones	<u>(204.748)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(73.913.950)</u>	<u>(56.761.834)</u>
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	84.970.306	54.330.741
Acreedores por compra de valores fiduciarios	<u>-</u>	<u>1.964</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>84.970.306</u>	<u>54.332.705</u>
 AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO DEL PERÍODO	 <u>16.433.962</u>	 <u>(57.812)</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 2/08/2006

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 AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2006 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

A partir del 1° de enero de 2006, la Sociedad Gerente utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la valuación de sus activos y pasivos y en la medición de sus resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 8, 9 y 16 a 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) a través de la Resolución CD N° 93/05, y adicionalmente, con algunas modificaciones resueltas por el organismo de control (Comisión Nacional de Valores, "CNV"), mediante las Resoluciones Generales 485/05 y 487/06. Hasta el 31 de diciembre de 2005, la Sociedad utilizaba las resoluciones técnicas antes mencionadas, según fueran adoptadas por la Resolución CD N° 87/03 del C.P.C.E.C.A.B.A., con algunas excepciones resueltas por la CNV. La aplicación de las nuevas normas no produce efectos significativos sobre el patrimonio y los resultados del Fondo.

1.2. Información comparativa

El estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2005, 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 2005.

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 C.N.V. 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 de cada período.

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 de cada período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2006 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

- 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 de cada período.
 - Tenencias en plazos fijos emitidos en pesos: al 30 de junio de 2006 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. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 30 de junio de 2006 y 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Concepto	30-06-2006	31-12-2005
Deutsche Bank cuenta corriente	7.064.786	2.259.085
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	14.896.419	5.256.423
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	-	5.035.144
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	7.023.409	-
Total	<u>28.984.614</u>	<u>12.550.652</u>

4. 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 PERÍODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2006 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

(Cifras expresadas en pesos)

5. 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.

6. 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 2/08/2006

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 30 DE JUNIO DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios		30/06/2006			31/12/2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AES I GENERACION ARG	(A)	2.500.000	0,196460	491.150	970.708
AGRARIUM SERIE II VDF A	(A)	400.000	0,277441	110.976	-
BANCO PIANO SERIE I VDF	(A)	600.000	0,090807	54.484	350.161
BANCO PIANO SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,928206	928.206	-
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	86.518
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE B	(A)	1.400.000	0,815851	1.142.191	624.098
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	179.648
BANEX SERIE XII VDF TASA VAR.	(A)	4.000.000	1,006338	4.025.352	-
BONESI SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	103.811
BONESI SERIE VII CLASE A	(A)	-	-	-	84.268
BONESI SERIE VII CLASE B	(A)	-	-	-	26.362
BONESI SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	533.996
BONESI SERIE IX CLASE B	(A)	270.000	1,069064	288.647	-
CFA SERIE I VDF	(A)	-	-	-	274.902
COLUMBIA SERIE III CLASE A	(A)	-	-	-	80.850
COLUMBIA SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	1.131.329
COLUMBIA SERIE IV CLASE A	(A)	1.200.000	0,337010	404.412	870.942
COLUMBIA SERIE VI CLASE A	(A)	785.900	0,619579	486.927	-
COLUMBIA SERIE VI CLASE B	(A)	628.200	1,032113	648.373	-
COLUMBIA SERIE VII CLASE A	(A)	5.000.000	0,927116	4.635.580	-
COLUMBIA SERIE VII CLASE B	(A)	1.162.500	1,006681	1.170.267	-
COLUMBIA V CLASE A	(A)	900.000	0,448569	403.712	-
CONFIBONO SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	470.660
CONFIBONO SERIE XII CLASE B	(A)	325.000	1,005622	326.827	273.033
CONFIBONO SERIE XIV CLASE A	(A)	702.500	0,373646	262.486	704.892
CONFIBONO SERIE XVI CLASE A	(A)	934.861	0,656111	613.373	-
CONFIBONO SERIE XVII CLASE A	(A)	3.000.000	0,853629	2.560.887	-
CONSUBOND SERIE XL CLASE A	(A)	800.000	0,396933	317.546	805.617
CONSUBOND SERIE XL CLASE B	(A)	520.000	1,065073	553.838	199.223
CONSUBOND SERIE XLI CLASE A	(A)	1.632.157	0,327211	534.060	1.660.284
CONSUBOND SERIE XLI CLASE B	(A)	1.874.100	1,071495	2.008.089	1.003.627
CONSUBOND SERIE XLII CLASE A	(A)	1.450.000	0,495281	718.157	-
CONSUBOND SERIE XLII CLASE B	(A)	1.144.400	1,049611	1.201.175	-
CONSUBOND SERIE XLIII CLASE B	(A)	2.200.000	1,057622	2.326.768	-
Subtotal:				26.213.483	10.434.929

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 JUNIO DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2006			31/12/2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBOND SERIE XLIV CLASE A	(A)	1.500.000	0,671416	1.007.124	-
CONSUBOND SERIE XLIV CLASE B	(A)	1.721.000	1,037406	1.785.376	-
CONSUBOND SERIE XLV CLASE A	(A)	800.000	0,686184	548.947	-
CONSUBOND SERIE XLV SERIE B	(A)	836.000	1,036924	866.868	-
CONSUBOND SERIE XLVI CLASE B	(A)	683.200	1,032960	705.718	-
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE B	(A)	-	-	-	760.647
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE B	(A)	-	-	-	17.148
CONSUBOND SERIE XXX CLASE A	(A)	-	-	-	412.337
CONSUBOND SERIE XXX CLASE B	(A)	-	-	-	223.038
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE A	(A)	-	-	-	356.284
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE B	(A)	-	-	-	199.888
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE A	(A)	-	-	-	2.097.800
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE B	(A)	-	-	-	1.650.469
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	340.279
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.369.726
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	264.577
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE B	(A)	2.300.000	0,528111	1.214.655	2.403.456
CONSUBOND SERIE XXXIX CLASE B	(A)	567.000	1,098139	622.645	308.950
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.418.487
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE B	(A)	2.029.500	1,080906	2.193.699	2.129.179
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE A	(A)	-	-	-	1.160.515
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE B	(A)	505.000	0,555666	280.611	523.063
CONSUBOND SERIE XXXVII CLASE B	(A)	1.900.400	1,100974	2.092.291	1.259.729
CONSUBOND SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	521.160	1,086370	566.173	255.291
CONSUBONO SERIE I CLASE A	(A)	2.003.700	0,678823	1.360.158	-
CONSUBONO SERIE II CLASE A	(A)	3.000.000	1,024383	3.073.149	-
CONSUBONO SERIE II CLASE B	(A)	400	1,028700	411	-
COOPEPLUS SERIE I VDF	(A)	300.000	0,820813	246.244	300.112
FAVA SERIE IX CLASE A	(A)	900.000	0,561674	505.507	-
FAVA SERIE IX CLASE B	(A)	311.700	1,019665	317.830	-
FIDEBICA SERIE II CLASE A	(A)	300.000	0,238974	71.692	184.331
FIDEBICA SERIE III CLASE A	(A)	3.100.000	0,783005	2.427.316	-
GARBARINO SERIE XXI CLASE B	(A)	-	-	-	616.363
Subtotal:				46.099.897	28.686.598

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 JUNIO DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2006			31/12/2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO SERIE XXII CLASE B	(A)	-	-	-	829.783
GARBARINO SERIE XXIII CLASE A	(A)	-	-	-	89.718
GARBARINO SERIE XXIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.058.472
GARBARINO SERIE XXIV CLASE A	(A)	-	-	-	865.321
GARBARINO SERIE XXIV CLASE B	(A)	2.337.345	0,930584	2.175.096	2.439.010
GARBARINO SERIE XXV CLASE A	(A)	2.082.171	0,077836	162.068	1.232.468
GARBARINO SERIE XXV CLASE B	(A)	1.562.430	1,129258	1.764.387	1.609.706
GARBARINO SERIE XXVI CLASE B	(A)	1.710.720	1,080939	1.849.184	1.516.485
GARBARINO SERIE XXVII CLASE A	(A)	300.000	0,220682	66.205	302.004
GARBARINO SERIE XXVII CLASE B	(A)	918.556	1,066145	979.314	597.281
GARBARINO SERIE XXVIII CLASE B	(A)	2.300.000	1,046830	2.407.709	-
GARBARINO SERIE XXIX CLASE A	(A)	2.885.000	0,608152	1.754.519	-
GARBARINO SERIE XXIX CLASE B	(A)	935.000	1,026424	959.706	-
GARBARINO SERIE XXX CLASE A	(A)	1.600.000	0,847491	1.355.986	-
GARBARINO SERIE XXX CLASE B	(A)	1.622.122	1,017664	1.650.775	-
MACRO PERSONAL SERIE V	(A)	-	-	-	2.463.390
MEGABONO SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	263.788
MEGABONO SERIE VIII CLASE B	(A)	-	-	-	124.545
MEGABONO SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	907.199
MEGABONO SERIE XI CLASE A	(A)	520.500	0,097613	50.808	528.585
MEGABONO SERIE XI CLASE B	(A)	1.100.000	1,003865	1.104.252	1.016.129
MEGABONO SERIE XIII CLASE A	(A)	2.022.236	0,440501	890.797	-
MEGABONO SERIE XIV CLASE A	(A)	1.000.000	0,752963	752.963	-
MEROLI SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	114.913
MEROLI SERIE IV CLASE A	(A)	212.570	0,104218	22.154	177.015
METROSHOP SERIE I VDF	(A)	650.000	0,594405	386.363	657.428
MONTEMAR SERIE II CLASE A	(A)	200.000	0,255550	51.110	201.069
MONTEMAR SERIE III CLASE A	(A)	400.000	0,861576	344.630	-
MUSIBONO SERIE II CLASE A	(A)	600.000	0,787578	472.547	-
NBB PERSONALES II VDF A	(A)	500.000	0,491716	245.858	-
RED MUTUAL SERIE III CLASE S	(A)	2.000.000	0,973654	1.947.308	-
RIBEIRO SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	97.192
Subtotal:				67.493.636	45.778.099

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 JUNIO DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2006			31/12/2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SAN CRISTOBAL MUTUAL 1 CLASE A	(A)	900.000	0,678989	611.090	-
SECUBONO SERIE VIII CLASE B	(A)	-	-	-	895.713
SECUBONO SERIE IX CLASE B	(A)	-	-	-	904.187
SECUBONO SERIE X CLASE A	(A)	-	-	-	1.107.976
SECUBONO SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	67.746
SECUBONO SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	341.120
SECUBONO SERIE XI CLASE B	(A)	900.000	0,317427	285.684	907.255
SECUBONO SERIE XII CLASE B	(A)	450.000	1,005778	452.600	457.330
SECUBONO SERIE XIV CLASE A	(A)	2.068.339	0,648552	1.341.425	-
SECUBONO SERIE XV CLASE A	(A)	3.100.000	0,875295	2.713.415	-
SECUPYME SERIE XII	(A)	-	-	-	468.841
SOC. MILITAR SEG DE VIDA S. II	(A)	602.800	0,122737	73.986	1.080.338
SOC. MILITAR SEG DE VIDA S. III	(A)	1.200.000	0,577091	692.509	210.630
SOC. MILITAR SEG DE VIDA S. IV	(A)	1.300.000	0,816229	1.061.098	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. V	(A)	1.500.000	0,800009	1.200.014	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. VI	(A)	1.000.000	0,911000	911.000	-
SUPERVILLE LETRAS HIPOT. SERIE I	(A)	-	-	-	351.705
TARJETA AUTOMATICA SERIE III	(A)	-	-	-	145.647
TARJETA AUTOMATICA SERIE IV	(A)	1.850.000	1,007987	1.864.776	499.737
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	39.724
TARJETA NARANJA TRUST 1	(A)	-	-	-	779.691
TARJETA NEVADA II CLASE B	(A)	300.000	0,707200	212.160	-
TARJETA NEVADA SERIE III VDF	(A)	3.000.000	1,017667	3.053.001	1.015.645
TARJETA PRIVADA SERIE II CLASE A	(A)	2.500.000	1,007620	2.519.050	-
TARJETA PRIVADA SERIE III CLASE A	(A)	3.000.000	1,010972	3.032.916	-
TARJETA SHOPPING S. VII CLASE B	(A)	-	-	-	375.596
TARJETA SHOPPING S. VIII CLASE B	(A)	-	-	-	2.339.729
TARJETA SHOPPING S. X CLASE A	(A)	-	-	-	451.919
TARJETA SHOPPING S. X CLASE B	(A)	2.081.677	0,726252	1.511.822	2.133.673
TARJETA SHOPPING S. XII CLASE B	(A)	1.359.500	1,003987	1.364.920	1.374.873
TARJETA SHOPPING S. XIII CLASE A	(A)	-	-	-	95.947
TARJETA SHOPPING S. XIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.346.283
TARJETA SHOPPING S. XIV CLASE A	(A)	6.052.500	0,422125	2.554.912	5.543.606
Subtotal:				92.950.014	68.713.010

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 JUNIO DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2006			31/12/2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SHOPPING S. XIV CLASE B	(A)	3.126.076	1,012019	3.163.648	3.196.678
TARJETA SHOPPING S. XIX CLASE A	(A)	1.500.000	0,316065	474.098	1.517.902
TARJETA SHOPPING S. XIX CLASE B	(A)	1.236.600	1,008820	1.247.507	
TARJETA SHOPPING S. XV CLASE A	(A)	-	-	-	296.293
TARJETA SHOPPING S. XV CLASE B	(A)	480.509	0,238038	114.379	483.147
TARJETA SHOPPING S. XVI CLASE A	(A)	1.295.915	0,921478	1.194.157	1.327.688
TARJETA SHOPPING S. XVI CLASE B	(A)	1.601.000	1,014546	1.624.288	1.636.147
TARJETA SHOPPING S. XVII CLASE A	(A)	1.800.000	0,064524	116.143	1.259.737
TARJETA SHOPPING S. XVII CLASE B	(A)	684.709	1,011750	692.754	695.553
TARJETA SHOPPING S. XVIII CLASE B	(A)	895.302	1,008070	902.527	928.929
TARJETA SHOPPING S. XX CLASE A	(A)	1.000.000	1,010346	1.010.346	-
TARJETA SHOPPING S. XX CLASE B	(A)	700.000	1,020168	714.118	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXI CLASE A	(A)	800.000	1,011843	809.474	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXI CLASE B	(A)	950.000	1,021200	970.140	-
TARJETA SHOPPING S. XXII CLASE A	(A)	2.130.000	0,733696	1.562.772	-
TARJETA SHOPPING S. XXII CLASE B	(A)	1.500.000	1,015953	1.523.930	-
TARJETAS COLUMBIA SERIE I VDF	(A)	3.305.846	0,321554	1.063.008	-
TARJETAS COLUMBIA SERIE II VDF	(A)	7.100.000	0,686573	4.874.668	-
TARJETAS COLUMBIA SERIE III VDF	(A)	3.035.000	1,020460	3.097.096	-
Total:				118.105.067	80.055.084

2) Aperturas Colocadoras:			30/06/2006			31/12/2005
Fecha de concertación	Fecha de vencimiento		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
27/06/2006	04/07/2006	(A)	8.000.000	4.534	8.004.534	-
28/06/2006	05/07/2006	(A)	8.000.000	3.728	8.003.728	-
29/06/2006	06/07/2006	(A)	9.019.584	2.029	9.021.613	-
23/12/2005	02/01/2006	(A)	-	-	-	2.002.720
26/12/2005	02/01/2006	(A)	-	-	-	2.001.957
27/12/2005	03/01/2006	(A)	-	-	-	4.003.588
28/12/2005	04/01/2006	(A)	-	-	-	2.001.337
29/12/2005	05/01/2006	(A)	-	-	-	4.501.253
Total					25.029.875	14.510.855

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 JUNIO DE 2006 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Cifras expresadas en pesos)

3) Depósitos a Plazos Fijos:

3.a) Depósitos a Plazos Fijos Precancelables		30/06/2006			31/12/2005
Entidad		Capital	Interés	Valuación	Valuación
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	3.000.000,00	16.685	3.016.685	-
Banco Columbia	(A)	500.000,00	23.034	523.034	-
Banco Columbia	(A)	500.000,00	23.507	523.507	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000,00	4.219	1.004.219	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000,00	4.028	1.004.028	-
Total				6.071.473	-

3.b) Depósitos a Plazos Fijos		30/06/2006			31/12/2005
Entidad		Capital	Interés	Valuación	Valuación
Banco Macro Bansud	(A)	2.000.000	4.795	2.004.795	-
Banco Macro Bansud	(A)	2.000.000	4.795	2.004.795	-
Banco Macro Bansud	(A)	2.000.000	4.795	2.004.795	-
Banco Río	(A)	1.000.000	5.671	1.005.671	-
Banco Río	(A)	1.000.000	5.671	1.005.671	-
Banco Río	(A)	1.000.000	5.671	1.005.671	-
Banco Río	(A)	1.000.000	5.671	1.005.671	-
Banco Río	(A)	1.000.000	5.671	1.005.671	-
Banco Saenz	(A)	1.000.000	7.671	1.007.671	-
Banco Saenz	(A)	1.000.000	7.671	1.007.671	-
JP Morgan Chase	(A)	2.000.000	3.548	2.003.548	-
JP Morgan Chase	(A)	2.000.000	3.548	2.003.548	-
JP Morgan Chase	(A)	2.000.000	3.548	2.003.548	-
Total				19.068.726	-
Total Plazos Fijos				25.140.199	-

Resumen de la cartera de inversiones:

	30/06/2006	31-12-2005
Tipo de tenencias	Total	Total
1) Valores fiduciarios	118.105.067	80.055.084
2) Aperturas colocadoras	25.029.875	14.510.855
3) Depósitos a plazo fijo	25.140.199	-
Total	168.275.141	94.565.939

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 2/08/2006

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 efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2006. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2006.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2006.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuesta en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte S.C., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 2 de agosto de 2006, 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

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, 2 de agosto de 2006.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por Comisión Fiscalizadora