



**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**Estados Contables al 30 de septiembre de 2008  
junto con los  
Informes de los Auditores Independientes  
y de la Comisión Fiscalizadora**

**SOCIEDAD GERENTE**

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE  
FONDOS COMUNES DE 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 INDEPENDIENTES**  
(Revisión Limitada)

Señores  
Presidente y Directores de  
**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**  
CUIT N°: 30-69376494-3  
Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso  
Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest FF Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2008, 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 y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 7 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2007.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

## **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a 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 básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar 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 de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2008 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de nueve meses terminado a esa fecha.

## **3. Manifestación de los auditores**

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de informar que:

- a) los estados contables mencionados 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.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007 y al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007 fue emitido con fecha 7 de marzo de 2008, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007 fue emitido con fecha 9 de noviembre de 2007, sin observaciones que formular.

## **4. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes**

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros auxiliares del Fondo, pendientes de transcripción al Libro Diario;
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances; y

- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de septiembre de 2008 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de noviembre de 2008

**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, o a una o más integrantes de su red de firmas miembros, cada una de las cuales constituye una entidad separada e independiente desde el punto de vista legal. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**EJERCICIO ECONOMICO N° 5**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2008**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	469
<b>Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 12 de julio de 2007, Resolución N° 15.666
<b>Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 9 de agosto de 2007, bajo el N° 13.180, Libro 36
<b>Sociedad Gerente:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:</b>	1.636.855
<b>Sociedad Depositaria:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	31 de octubre de 2008
<b>Calificación:</b>	AA (arg) f (3)

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008  
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 4)	6.571.234	8.019.357
Inversiones (Anexo I)	334.187.322	251.984.454
Otros Créditos	136.840	31
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>340.895.396</b>	<b>260.003.842</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	11.894.488	1.602.616
Acreedores por operaciones	49.961	40.474
Provisiones de honorarios (Nota 5)	456.113	391.531
Otras deudas	36.079	22.160
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>12.436.641</b>	<b>2.056.781</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>328.458.755</b>	<b>257.947.061</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>340.895.396</b>	<b>260.003.842</b>

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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE  
NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2008</u>	<u>30-09-2007</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	27.190.313	20.577.758
Intereses ganados	2.779.932	2.223.433
<b>Total Ingresos</b>	<u>29.970.245</u>	<u>22.801.191</u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(3.819.290)	(3.449.073)
Comisiones por custodia	(836.278)	(731.733)
Gastos por operaciones bursátiles	(12.618)	(13.608)
Reintegro de gastos	(81.591)	(57.559)
<b>Total Egresos</b>	<u>(4.749.777)</u>	<u>(4.251.973)</u>
<b>Resultado del período - Ganancia</b>	<u>25.220.468</u>	<u>18.549.218</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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A  
LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE  
2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2008</u>	<u>30-09-2007</u>
Saldos al inicio del ejercicio	257.947.061	219.024.839
Suscripciones de cuotapartes del período	1.809.625.653	1.154.248.101
Rescates de cuotapartes del período	(1.764.334.427)	(1.128.329.758)
Resultado del período – Ganancia	25.220.468	18.549.218
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>328.458.755</u></b> (1)	<b><u>263.492.400</u></b> (2)

(1) Representado por 18.423.832 cuotapartes “A” a \$ 1.381,763 cada mil  
Representado por 219.285.636 cuotapartes “B” a \$ 1.381,766 cada mil

(2) Representado por 48.276.759 cuotapartes “A” a \$ 1.250,885 cada mil  
Representado por 162.367.705 cuotapartes “B” a \$ 1.250,887 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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente



**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS  
DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 2007**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>30-09-2008</u></b>	<b><u>30-09-2007</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	8.019.357	11.376.310
Efectivo al cierre del período	6.571.234	2.390.605
<b>Disminución neta del efectivo</b>	<b>(1.448.123)</b>	<b>(8.985.705)</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	25.220.468	18.549.218
 <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	78.501	64.403
(Aumento) neto de otros créditos	(136.809)	(1.074)
<b>Flujo neto de efectivo generado en las actividades operativas</b>	<b>25.162.160</b>	<b>18.612.547</b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(82.202.868)	(54.748.961)
Aumento de acreedores por operaciones	9.487	14.358
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(82.193.381)</b>	<b>(54.734.603)</b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	55.583.098	27.136.351
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>55.583.098</b>	<b>27.136.351</b>
 <b>DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO DEL PERÍODO</b>		
	<b>(1.448.123)</b>	<b>(8.985.705)</b>

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 revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

**FABIO DAMIAN NADEL**

Vicepresidente

## GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (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 Comisión Nacional de Valores.

##### 1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2007.

#### 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 pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado de cada período.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

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

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

## GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

- Tenencias de Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valuaron al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado de cada período.
- Tenencias en aperturas colocadoras en pesos: 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 precancelables en pesos: Al 30 de septiembre de 2008 fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada 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.

**2.5 Cuentas de resultados:** a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual.

**2.6 Estimaciones contables:** la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el período/ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### 3. MODIFICACIÓN AL REGLAMENTO DE GESTIÓN DEL FONDO

La Comisión Nacional de Valores, mediante resolución N° 15.666 de fecha 12 de julio de 2007, aprobó la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo donde se incorpora la posibilidad de invertir en cuotas partes de Fondos Comunes de Inversión administrados por otra sociedad gerente y cuyo objeto de inversión se encuentre alineado con los objetivos de inversión del fondo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

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

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

**4. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 30 de septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2008</b>	<b>31-12-2007</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	6.564.100	8.012.288
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	2.621	2.620
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.513	4.449
<b>Total</b>	<b>6.571.234</b>	<b>8.019.357</b>

**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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**DELOITTE S.C.**

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

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

JORGE MLADINEO  
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIAN NADEL  
Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE NUEVE MESES  
TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

**7. HECHOS POSTERIORES - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES**

En los últimos meses los mercados financieros de los principales países del mundo se han visto afectados por condiciones de volatilidad, iliquidez y falta de crédito. Como consecuencia de tales efectos, los mercados internacionales experimentaron una significativa caída en los índices bursátiles y comenzo también a evidenciarse una desaceleración económica a nivel mundial. A pesar de las acciones tomadas por los países centrales, la evolución futura de los mercados internacionales es todavía incierta.

Con respecto a Argentina, producto de las condiciones financieras internacionales, los mercados bursátiles mostraron bajas pronunciadas en los precios de títulos públicos y privados. También se produjo un alza en las tasas de interés, en la medición del riesgo país y en los tipos de cambio principalmente del dólar estadounidense. Adicionalmente en el mes de octubre se anunció un proyecto de ley para modificar el actual régimen de administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP), cuyo impacto en el mercado financiero y de capitales no resulta posible estimar a la fecha pues dependerá de las características de la legislación que en definitiva se establezca respecto del referido sistema.

La Sociedad Gerente se encuentra en un proceso de evaluación permanente de los efectos derivados de las situaciones mencionadas, para determinar las posibles acciones a adoptar y los eventuales impactos sobre la situación patrimonial y financiera del fondo.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el patrimonio neto del Fondo se encuentra representado, de la siguiente manera (información no auditada):

<u>Tipo de cuotapartes</u>	<u>Cantidad de cuotapartes</u>	<u>Valor cada mil cuotapartes</u>	<u>Patrimonio neto</u>
A	10.646.317	1.399,611	14.900.696
B	161.069.809	1.399,613	225.435.481
Total			<u>240.336.177</u>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 1 de 8)

1) Valores Fiduciarios		30-09-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO INDUSTRIAL PERSONALES I	(A)	-	-	-	31.869
BANCO PIANO SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	2.035.004
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	758.502	0,665553	504.823	-
BANEX CREDITOS SERIE XIII T.VAR.	(A)	-	-	-	178.830
BONESI SERIE XIII CLASE A	(A)	-	-	-	897.011
BONESI SERIE XIII CLASE B	(A)	-	-	-	872.985
BONESI SERIE XIV CLASE A	(A)	4.000.000	0,041154	164.616	1.996.392
BONESI SERIE XV CLASE A	(A)	659.305	0,078363	51.665	457.651
BONESI SERIE XV CLASE B	(A)	1.095.652	1,182911	1.296.059	1.103.270
BONESI SERIE XVI CLASE B	(A)	900.000	1,123521	1.011.169	862.142
BONESI SERIE XVII CLASE B	(A)	388.626	1,113233	432.631	370.608
BONESI SERIE XVIII CLASE B	(A)	1.000.000	1,075177	1.075.177	-
C & A SERIE VII VDF	(A)	1.000.000	0,068788	68.788	-
CARTA SUR SERIE III CLASE A	(A)	-	-	-	50.548
CFA SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	1.536.177
COMAFI PERSONALES SERIE I VDF	(A)	-	-	-	3.428.772
CONFIBONO SERIE XXIV VDF	(A)	-	-	-	607.155
CONFIBONO SERIE XXIX VDF	(A)	-	-	-	1.618.548
CONFIBONO SERIE XXV VDF	(A)	-	-	-	2.003.709
CONFIBONO SERIE XXVI VDF	(A)	-	-	-	3.632.845
CONFIBONO SERIE XXVII VDF	(A)	-	-	-	595.829
CONFIBONO SERIE XXVIII VDF	(A)	-	-	-	1.535.734
CONFIBONO SERIE XXXII VDF	(A)	6.000.000	0,30815	1.848.900	-
CONFIBONO SERIE XXXIII VDF	(A)	10.013.800	0,421299	4.218.804	-
CONFIBONO SERIE XXXVI VDF	(A)	10.000.000	0,866041	8.660.410	-
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE A	(A)	2.000.000	0,947111	1.894.222	-
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE B	(A)	1.000.000	0,97916	979.160	-
CONFIBONO XXXIV VDF	(A)	2.000.000	0,597951	1.195.902	-
CONSUBOND SERIE L CLASE A	(A)	-	-	-	30.990
CONSUBOND SERIE LI CLASE A	(A)	-	-	-	781.816
<b>Subtotal</b>				<b>23.402.326</b>	<b>24.627.885</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 2 de 8)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>	<b>Denominación</b>	<b>30-09-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
	CONSUBOND SERIE LI CLASE B (A)	-	-	-	1.460.043
	CONSUBOND SERIE LIII CLASE B (A)	-	-	-	1.547.367
	CONSUBOND SERIE LIV VDF A (A)	-	-	-	850.223
	CONSUBOND SERIE LIX CLASE B (A)	1.807.000	1,071196	1.935.651	-
	CONSUBOND SERIE LV CLASE A (A)	-	-	-	2.003.582
	CONSUBOND SERIE LV CLASE B (A)	-	-	-	968.689
	CONSUBOND SERIE LVI CLASE A (A)	9.000.000	0,099994	899.946	-
	CONSUBOND SERIE LVI CLASE B (A)	2.700.000	1,113819	3.007.311	-
	CONSUBOND SERIE LVII VDF CLASE A (A)	5.000.000	0,213564	1.067.820	-
	CONSUBOND SERIE LVIII CLASE B (A)	3.500.000	1,054139	3.689.487	-
	CONSUBOND SERIE LX CLASE B (A)	2.888.140	1,076821	3.110.010	-
	CONSUBOND SERIE LXI CLASE A (A)	1.164.040	1,056158	1.229.410	-
	CONSUBOND SERIE XLIX CLASE A (A)	-	-	-	138.164
	CONSUBOND SERIE XLIX CLASE B (A)	-	-	-	1.707.105
	CONSUBONO SERIE XI CLASE B (A)	-	-	-	838.004
	CONSUBONO SERIE XII CLASE A (A)	-	-	-	4.029
	CONSUBONO SERIE XII CLASE B (A)	-	-	-	394.974
	CONSUBONO SERIE XIII CLASE B (A)	-	-	-	534.430
	CONSUBONO SERIE XIV CLASE A (A)	-	-	-	850.003
	CONSUBONO SERIE XIV CLASE B (A)	-	-	-	753.406
	CONSUBONO SERIE XIX CLASE A (A)	2.804.000	0,072828	204.210	2.348.740
	CONSUBONO SERIE XV CLASE A (A)	-	-	-	743.638
	CONSUBONO SERIE XV CLASE B (A)	-	-	-	954.490
	CONSUBONO SERIE XVIII CLASE A (A)	-	-	-	1.483.602
	CONSUBONO SERIE XVIII CLASE B (A)	700.000	0,80348	562.436	604.834
	CONSUBONO SERIE XX CLASE B (A)	450.000	0,06087	27.392	454.695
	CONSUBONO SERIE XXI CLASE A (A)	407.669	0,090743	36.993	359.849
	CONSUBONO SERIE XXII CLASE A (A)	1.000.000	0,220763	220.763	1.000.175
	CONSUBONO SERIE XXII CLASE B (A)	700.000	1,113995	779.797	674.769
	CONSUBONO SERIE XXIII CLASE A (A)	3.500.000	0,282628	989.198	-
	<b>Subtotal</b>			<b>41.162.750</b>	<b>45.302.696</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 3 de 8)

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>30-09-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CONSUBONO SERIE XXIII CLASE B	(A)	560.000	1,112715	623.120	-
CONSUBONO SERIE XXIV CLASE A	(A)	2.000.000	0,377751	755.502	-
CONSUBONO SERIE XXIV CLASE B	(A)	600.000	1,085302	651.181	-
CONSUBONO SERIE XXIX CLASE A	(A)	3.000.000	0,813177	2.439.531	-
CONSUBONO SERIE XXV CLASE A	(A)	6.811.260	0,430845	2.934.597	-
CONSUBONO SERIE XXV CLASE B	(A)	1.000.000	1,068564	1.068.564	-
CONSUBONO SERIE XXVI CLASE A	(A)	5.207.070	0,543245	2.828.715	-
CONSUBONO SERIE XXVI CLASE B	(A)	705.450	1,026366	724.050	-
CONSUBONO SERIE XXVII CLASE B	(A)	954.000	1,023583	976.498	-
CONSUBONO SERIE XXVIII CLASE A	(A)	5.000.000	0,764699	3.823.495	-
CONSUBONO SERIE XXVIII CLASE B	(A)	1.000.000	1,05091	1.050.910	-
CONSUBONO SERIE XXX CLASE A	(A)	6.000.000	1,016754	6.100.524	-
COTO SERIE I	(A)	-	-	-	250.602
COTO SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	3.021.792
FALABELLA SERIE XI CP A	(A)	800.000	0,324907	259.926	-
FIDEBICA SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	88.117
FIDEBICA SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	393.141
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	366.019
FIDEBICA SERIE VII CLASE A	(A)	1.500.000	0,601846	902.769	-
GARBARINO SERIE XL CLASE B	(A)	2.046.742	0,687119	1.406.355	-
GARBARINO SERIE XLI CLASE A	(A)	18.000.000	0,121437	2.185.866	-
GARBARINO SERIE XLI CLASE B	(A)	600.000	1,115412	669.247	-
GARBARINO SERIE XLII CLASE A	(A)	14.000.000	0,247831	3.469.634	-
GARBARINO SERIE XLV CLASE A	(A)	3.000.000	0,794863	2.384.589	-
GARBARINO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	-	-	-	679.488
GARBARINO SERIE XXXIX CLASE B	(A)	2.600.000	0,063665	165.529	2.057.840
GARBARINO SERIE XXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	419.881
GARBARINO SERIE XXXVII CLASE A	(A)	-	-	-	8.010
GARBARINO SERIE XXXVII CLASE B	(A)	-	-	-	4.570.497
GARBARINO SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	3.163.112
<b>Subtotal</b>				<b>76.583.352</b>	<b>60.321.195</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente



GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 4 de 8)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2008			31-12-2007
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
LA MEDICA AMR III	(A)	-	-	-	987.659
LOMBABONO SERIE II CLASE B	(A)	350.000	0,500839	175.294	297.156
MAINERO SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,769423	769.423	-
MEGABONO SERIE XX VDF	(A)	-	-	-	1.238.289
MEGABONO SERIE XXI CLASE A	(A)	-	-	-	2.353.636
MEGABONO SERIE XXII CLASE A	(A)	-	-	-	159.648
MEGABONO SERIE XXIII VDF	(A)	-	-	-	3.057.583
MEGABONO SERIE XXIV VDF	(A)	-	-	-	3.087.396
MEGABONO SERIE XXIX VDF	(A)	7.950.000	0,452904	3.600.587	-
MEGABONO SERIE XXVII VDF	(A)	5.971.300	0,203697	1.216.336	-
MEGABONO SERIE XXVIII VDF	(A)	13.000.000	0,280558	3.647.254	-
MEGABONO SERIE XXXII CLASE A	(A)	7.000.000	1,011184	7.078.288	-
MEGABONO SERIE XXXII CLASE B	(A)	2.047.239	0,992728	2.032.351	-
MEROLI SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	536.708
MEROLI SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	109.371
MEROLI SERIE X CLASE B	(A)	226.055	1,078329	243.762	-
MEROLI SERIE XI CLASE A	(A)	700.000	0,757162	530.013	-
METROSHOP SERIE II VDF	(A)	-	-	-	183.648
METROSHOP SERIE III VDF	(A)	2.600.000	0,095924	249.402	1.138.922
METROSHOP SERIE IV VDF	(A)	3.339.000	0,041633	139.013	1.800.125
METROSHOP SERIE V VDF	(A)	2.440.325	0,447489	1.092.019	-
METROSHOP SERIE VI VDF	(A)	2.010.000	0,502422	1.009.868	-
METROSHOP SERIE VII	(A)	4.000.000	0,84324	3.372.960	-
MONTEMAR SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	275.092
MUSIBONO SERIE VI CLASE B	(A)	287.430	1,053307	302.752	-
RADIO SAPIENZA SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	14.914
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	300.000	0,606608	181.982	308.747
RED MUTUAL SERIE III CLASE S	(A)	-	-	-	300.186
RIZZIBONO SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	68.178
RIZZIBONO SERIE III CLASE B	(A)	496.920	1,064013	528.729	-
<b>Subtotal</b>				<b>102.753.385</b>	<b>76.238.453</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 5 de 8)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2008			31-12-2007
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SAN CRIST. C. MUTUAL SERIE III PREND. CL. A	(A)	-	-	-	380.816
SAN CRISTOBAL MUTUAL SERIE II CLASE B	(A)	-	-	-	377.332
SECUBONO SERIE XXI VDF	(A)	-	-	-	1.315.168
SECUBONO SERIE XXII VDF	(A)	-	-	-	3.288.519
SECUBONO SERIE XXIII VDF	(A)	-	-	-	4.051.441
SECUBONO SERIE XXIX VDF	(A)	14.000.000	0,326197	4.566.758	-
SECUBONO SERIE XXV VDF	(A)	-	-	-	2.051.894
SECUBONO SERIE XXVI VDF	(A)	4.957.128	0,029818	147.812	4.348.204
SECUBONO SERIE XXVII VDF	(A)	3.386.042	0,124292	420.858	3.369.870
SECUBONO SERIE XXVIII VDF	(A)	8.377.358	0,242059	2.027.815	-
SECUBONO SERIE XXX VDF	(A)	4.000.000	0,442581	1.770.324	-
SECUBONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	2.500.000	0,935933	2.339.833	-
SECUBONO SERIE XXXIII CLASE B	(A)	1.600.000	1,006465	1.610.344	-
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA IV	(A)	-	-	-	111.111
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE IX CP	(A)	5.000.000	0,043688	218.440	-
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE IX VDF	(A)	-	-	-	1.576.995
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE X CP	(A)	5.017.000	0,214566	1.076.478	-
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE X VDF	(A)	-	-	-	2.682.796
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE XI CL. A	(A)	5.002.000	0,290496	1.453.061	3.228.991
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE XII	(A)	6.800.000	0,422464	2.872.755	5.237.822
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE XIII CP	(A)	2.200.000	0,512045	1.126.499	-
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA SERIE XIII VDF	(A)	-	-	-	1.899.205
SOC. MILITAR SEG. DE VIDA VIII CP	(A)	-	-	-	118.211
SOC. MILITAR SEG.S VIDA SERIE XXI	(A)	6.000.000	0,842767	5.056.602	-
SOC. MILITAR SERIE XVIII	(A)	4.000.000	0,68111	2.724.440	-
SOC. MILITAR SERIE XX	(A)	3.335.500	0,814535	2.716.881	-
SUDECOR SERIE I VDF	(A)	460.000	0,213737	98.319	-
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	-	-	-	2.512.348
TARJETA NARANJA TRUST SERIE IV CL. A	(A)	-	-	-	655.500
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VIII CL. A1	(A)	3.000.000	1,016155	3.048.465	-
<b>Subtotal</b>				<b>136.029.069</b>	<b>113.444.676</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 6 de 8)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-09-2008			31-12-2007
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA PRIVADA SERIE IX VDF	(A)	4.404.161	0,302986	1.334.399	-
TARJETA PRIVADA SERIE VII VDF	(A)	6.000.000	0,100643	603.858	6.033.960
TARJETA PRIVADA SERIE VIII VDF	(A)	-	-	-	3.974.812
TARJETA PRIVADA SERIE X VDF	(A)	4.008.600	0,859179	3.444.105	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXXV CLASE B	(A)	1.716.652	1,013041	1.739.039	-
TARJETA SHOPPING SERIE XL CLASE A	(A)	607.000	0,363961	220.924	-
TARJETA SHOPPING SERIE XL CLASE B	(A)	1.000.000	0,982287	982.287	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLI CLASE B	(A)	1.906.018	0,9127	1.739.623	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLII CLASE B	(A)	1.896.179	0,910053	1.725.623	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLIII CLASE B	(A)	5.665.284	1,004821	5.692.596	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLIV CLASE A	(A)	5.003.000	0,999385	4.999.923	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLV CLASE B	(A)	7.737.838	1,020674	7.897.810	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLVI CLASE B	(A)	3.545.100	0,943822	3.345.943	-
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE B	(A)	-	-	-	322.730
TARJETA SHOPPING SERIE XVIII CLASE B	(A)	-	-	-	449.486
TARJETA SHOPPING SERIE XX CLASE A	(A)	-	-	-	26.435
TARJETA SHOPPING SERIE XX CLASE B	(A)	-	-	-	726.397
TARJETA SHOPPING SERIE XXI CLASE A	(A)	-	-	-	74.477
TARJETA SHOPPING SERIE XXI CLASE B	(A)	-	-	-	1.372.387
TARJETA SHOPPING SERIE XXIII CLASE A	(A)	-	-	-	951.567
TARJETA SHOPPING SERIE XXIII CLASE B	(A)	880.449	0,342413	301.477	887.428
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE A	(A)	8.000.000	0,08057	644.560	7.138.328
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE B	(A)	573.286	1,014148	581.397	588.672
TARJETA SHOPPING SERIE XXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.250.910
TARJETA SHOPPING SERIE XXV CLASE B	(A)	1.645.330	0,725739	1.194.080	1.672.381
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII CLASE A	(A)	7.000.000	0,030268	211.876	4.699.590
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII CLASE B	(A)	610.000	1,012347	617.532	625.987
TARJETA SHOPPING SERIE XXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	905
TARJETA SHOPPING SERIE XXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.807.069
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE A	(A)	12.050.000	0,182062	2.193.847	12.320.619
<b>Subtotal</b>				<b>176.297.628</b>	<b>158.368.816</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

**GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 7 de 8)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>30-09-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE B	(A)	786.020	1,014809	797.660	785.793
TARJETA SHOPPING SERIE XXXI CLASE A	(A)	-	-	-	2.438.563
TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CLASE A	(A)	12.966.500	0,458355	5.943.260	13.360.065
TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CLASE B	(A)	1.000.000	1,028945	1.028.945	1.050.037
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	5.409.460
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	1.215.352
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIV CLASE B	(A)	8.121	0,998979	8.113	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE A	(A)	3.000.000	0,367488	1.102.464	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE B	(A)	1.500.000	0,997497	1.496.246	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXXV CLASE A	(A)	4.200.000	0,092692	389.306	3.482.056
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVI CLASE B	(A)	2.741.819	1,02162	2.801.097	1.793.775
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVII CLASE A	(A)	200.000	0,188203	37.641	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVII CLASE B	(A)	1.927.342	0,983839	1.896.195	1.883.416
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	1.059.000	0,233958	247.762	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	419.666	0,987488	414.415	-
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	1.000.000	0,207082	207.082	830.371
TKT SERIE II CLASE A	(A)	800.000	0,475789	380.631	755.739
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>192.250.785</b>	<b>191.373.443</b>

<b>2) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>30-09-2008</b>			<b>31-12-2007</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI 1784 INVERSION PESOS CLASE A	(A)	-	-	-	12.256.972
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)	140.424.872	0,273642	38.426.210	14.611.880
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	31.608.645	1,296298	40.974.223	-
<b>Total Fondos Comunes</b>				<b>79.400.433</b>	<b>26.868.852</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

**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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 8 de 8)

3) Aperturas Colocadoras:			30-09-2008			31-12-2007
Fecha de concertación	Fecha de vencimiento		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
24/09/2008	01/10/2008	(A)	8.000.000	12.752	8.012.752	-
25/09/2008	02/10/2008	(A)	10.000.000	13.263	10.013.263	-
26/09/2008	03/10/2008	(A)	16.000.000	18.318	16.018.318	-
29/09/2008	06/10/2008	(A)	5.000.000	1.387	5.001.387	-
30/09/2008	07/10/2008	(A)	8.000.000	-	8.000.000	-
21/12/2007	02/01/2008	(A)	-	-	-	3.018.190
26/12/2007	02/01/2008	(A)	-	-	-	11.017.320
27/12/2007	03/01/2008	(A)	-	-	-	12.016.721
28/12/2007	04/01/2008	(A)	-	-	-	7.689.928
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>47.045.720</b>	<b>33.742.159</b>

4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo			30-09-2008			31-12-2007
Entidad			Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		2.000.000	93.699	2.093.699	-
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		2.000.000	93.699	2.093.699	-
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		2.000.000	93.699	2.093.699	-
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		2.000.000	94.699	2.094.699	-
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		2.000.000	94.699	2.094.699	-
Banco Credicoop	(A)		5.000.000	19.889	5.019.889	-
<b>Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>					<b>15.490.384</b>	<b>-</b>

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	30-09-2008	31-12-2007
	Importe Total	Importe Total
1) Valores Fiduciarios	192.250.785	191.373.443
2) Fondos Comunes de Inversión	79.400.433	26.868.852
3) Aperturas Colocadoras	47.045.720	33.742.159
4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo	15.490.384	-
<b>Total Inversiones</b>	<b>334.187.322</b>	<b>251.984.454</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de revisión limitada de  
fecha 10/11/2008

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

FABIO DAMIAN NADEL

Vicepresidente

## **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 2008. 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 2008
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 2008.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2008.
- 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 10 de Noviembre de 2008, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

**Inicialado a efectos de su identificación**

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

### **III . CONCLUSION**

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

Adicionalmente, informamos que :

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros del Fondo que, que en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) Los estados de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2008 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balance.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Noviembre de 2008.

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