



GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 31 de marzo de 2009
junto con los Informes de los Auditores Independientes
y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

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 31 de marzo de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 8 (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 2008.

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.

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 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 31 de marzo de 2009 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres 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 afirmar 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 2008 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2008, 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 2008 fue emitido con fecha 9 de marzo de 2009, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2008 fue emitido con fecha 6 de mayo de 2008, sin observaciones.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables auxiliares del Fondo que se encuentran pendientes de transcripción en libros rubricados.

- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 6

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2009

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2009
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
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 12 de julio de 2007, Resolución N° 15.666
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 9 de agosto de 2007, bajo el N° 13.180, Libro 36
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo 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:	20 de abril de 2009
Calificación:	AA (arg) f (4)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2009
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-03-2009	31-12-2008
Activo corriente		
Bancos (Nota 4)	39.760.183	6.196.213
Inversiones (Anexo I)	395.890.240	256.587.649
Otros créditos	3.227	74
Total del activo corriente y del activo	435.653.650	262.783.936
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	15.512.570	2.973.201
Acreedores por operaciones	62.829	59.002
Provisiones de honorarios (Nota 5)	635.862	424.886
Otras deudas	28.366	30.846
Total del pasivo corriente y del pasivo	16.239.627	3.487.935
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	419.414.023	259.296.001
Total del pasivo más patrimonio neto	435.653.650	262.783.936

Las notas 1 a 8 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE
TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MAZO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	11.137.760	8.850.171
Intereses ganados	1.401.178	753.575
Total Ingresos	<u>12.538.938</u>	<u>9.603.746</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.390.699)	(1.313.231)
Comisiones por custodia	(270.355)	(286.446)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.864)	(1.647)
Reintegro de gastos	(21.289)	(20.839)
Total Egresos	<u>(1.685.207)</u>	<u>(1.622.163)</u>
Resultado del período - Ganancia	<u>10.853.731</u>	<u>7.981.583</u>

Las notas 1 a 8 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	259.296.001	257.947.061
Suscripciones de cuotapartes del período	436.627.734	566.140.852
Rescates de cuotapartes del período	(287.363.443)	(443.478.536)
Resultado del período – Ganancia	10.853.731	7.981.583
Patrimonio neto al cierre del período	<u>419.414.023</u> (1)	<u>388.590.960</u> (2)

(1) Representado por 16.147.980 cuotapartes “A” a \$ 1,481.066 cada mil; y por 267.035.296 cuotapartes “B” a \$ 1,481.069 cada mil.

(2) Representado por 35.324.481 cuotapartes “A” a \$ 1.311,354 cada mil; y por 261.003.161 cuotapartes “B” a \$ 1.311,356 cada mil

Las notas 1 a 8 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES
A LOS PERIODOS DE TRES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-03-2009</u>	<u>31-03-2008</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	6.196.213	8.019.357
Efectivo al cierre del período	39.760.183	25.042.273
Aumento neto del efectivo	33.563.970	17.022.916
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	10.853.731	7.981.583
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	208.496	202.700
Aumento neto de otros créditos	(3.153)	(3.150)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	11.059.074	8.181.133
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(139.302.591)	(138.471.922)
Aumento / (Disminución) de acreedores por operaciones	3.827	(24.491)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(139.298.764)	(138.447.431)
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neta de rescates)	161.803.660	147.289.214
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	161.803.660	147.289.214
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL PERIODO	33.563.970	17.022.916

Las notas 1 a 8 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO DE 2009 PRESENTADAS 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. 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 República Argentina, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2008, 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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2008.

2. CRITERIOS DE VALUACION

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

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

2.2 Inversiones:

- Valores Fiduciarios en pesos: fueron valuados 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 del período/ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valoraron al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2009 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.) (Cifras expresadas en pesos)

- 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 del período/ejercicio.
- Certificados de depósitos a plazo fijo en pesos: fueron valuados a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/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.

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 cuotapartes 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.

4. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de marzo de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es la siguiente:

Concepto	31-03-2009	31-12-2008
Deutsche Bank cuenta corriente	39.752.998	6.189.050
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.572	4.541
Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.613	2.622
Total	39.760.183	6.196.213

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO DE 2009 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)
(Cifras expresadas en pesos)**

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. SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

En los últimos meses del año 2008, 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 comenzó 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO
EL 31 DE MARZO DE 2009 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)
(Cifras expresadas en pesos)**

8. LIMITES DE INVERSIÓN ESTABLECIDOS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

Al 31 de marzo de 2009, la cartera de inversiones del Fondo está compuesta por activos valuados a precio de mercado que no alcanzan el porcentaje mínimo del 80% (ochenta por ciento) dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el incumplimiento se encuentra regularizado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 6)

1) Valores Fiduciarios		31-03-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	758.502	0,215364	163.354	339.907
BANCO PIANO SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	646.959
BONESI SERIE XV CLASE B	(A)	1.095.652	0,640940	702.247	1.158.191
BONESI SERIE XVI CLASE B	(A)	900.000	0,810637	729.573	1.072.456
BONESI SERIE XVII CLASE B	(A)	388.626	1,201982	467.121	465.121
BONESI SERIE XVIII CLASE B	(A)	1.000.000	1,179564	1.179.564	1.128.336
CARTA SUR SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	686.453
CONFIBONO SERIE XL CLASE A	(A)	1.000.000	0,656312	656.312	968.805
CONFIBONO SERIE XXXII VDF	(A)	-	-	-	429.018
CONFIBONO SERIE XXXIII VDF	(A)	-	-	-	1.671.954
CONFIBONO SERIE XXXIV VDF	(A)	2.000.000	0,119204	238.408	653.958
CONFIBONO SERIE XXXVI VDF	(A)	10.000.000	0,337669	3.376.690	5.845.980
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE A	(A)	2.000.000	0,422502	845.004	1.391.954
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE B	(A)	1.000.000	1,086638	1.086.638	1.032.632
CONFIBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	5.000.000	0,490041	2.450.205	3.732.995
CONSUBOND SERIE LIX CLASE B	(A)	1.807.000	0,654634	1.182.924	2.031.375
CONSUBOND SERIE LVI CLASE B	(A)	-	-	-	1.698.767
CONSUBOND SERIE LVIII CLASE B	(A)	-	-	-	3.566.871
CONSUBOND SERIE LX CLASE B	(A)	4.038.140	1,169570	4.722.887	4.536.568
CONSUBOND SERIE LXI CLASE A	(A)	1.164.040	0,097248	113.201	471.752
CONSUBOND SERIE LXII CLASE A	(A)	3.000.000	0,209120	627.360	1.573.635
CONSUBOND SERIE LXIII CLASE A	(A)	2.000.000	0,344159	688.318	1.368.706
CONSUBOND SERIE LXIV CLASE A	(A)	8.000.000	0,453386	3.627.088	6.168.520
CONSUBOND SERIE LXVI CLASE A	(A)	6.000.000	0,756300	4.537.800	-
CONSUBOND SERIE LXVII CLASE A	(A)	6.000.000	0,875326	5.251.956	-
CONSUBONO SERIE XXII CLASE B	(A)	-	-	-	817.093
CONSUBONO SERIE XXIII CLASE A	(A)	-	-	-	203.070
CONSUBONO SERIE XXIII CLASE B	(A)	-	-	-	646.169
CONSUBONO SERIE XXIV CLASE A	(A)	-	-	-	293.950
CONSUBONO SERIE XXIV CLASE B	(A)	600.000	0,114337	68.602	673.701
CONSUBONO SERIE XXIX CLASE A	(A)	3.000.000	0,279590	838.770	1.610.505
CONSUBONO SERIE XXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.302.490
CONSUBONO SERIE XXV CLASE B	(A)	1.000.000	0,720861	720.861	1.129.316
Subtotal				34.274.883	49.317.207

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 6)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBONO SERIE XXVI CLASE A	(A)	5.207.070	0,086010	447.860	1.629.094
CONSUBONO SERIE XXVI CLASE B	(A)	705.450	1,148001	809.857	774.428
CONSUBONO SERIE XXVII CLASE B	(A)	954.000	1,145730	1.093.026	1.034.056
CONSUBONO SERIE XXVIII CLASE A	(A)	5.000.000	0,328632	1.643.160	2.712.850
CONSUBONO SERIE XXVIII CLASE B	(A)	1.000.000	1,139261	1.139.261	1.091.721
CONSUBONO SERIE XXX CLASE A	(A)	6.000.000	0,355378	2.132.268	3.720.708
CONSUBONO SERIE XXXII CLASE A	(A)	5.000.000	0,603083	3.015.415	4.169.565
CONSUBONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	3.800.000	0,581034	2.207.929	3.753.439
CONSUBONO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	4.000.000	0,806413	3.225.652	-
CONSUMAX SERIE VIII CLASE A	(A)	1.010.600	0,503881	509.222	996.352
FALABELLA SERIE XI CP A	(A)	-	-	-	136.665
GARBARINO SERIE L CLASE A	(A)	12.000.000	0,885482	10.625.784	-
GABARINO SERIE XLIX CLASE A	(A)	10.000.000	0,758401	7.584.010	-
GARBARINO SERIE XLV CLASE A	(A)	3.000.000	0,145719	437.157	1.294.479
GARBARINO SERIE XLV CLASE B	(A)	1.500.000	1,111924	1.667.886	1.580.526
GARBARINO SERIE XLVII CLASE A	(A)	9.000.000	0,418414	3.765.726	7.404.174
GARBARINO SERIE XLVIII CLASE A	(A)	5.600.000	0,515382	2.886.139	5.535.874
MAINERO SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,409371	409.371	645.409
MEGABONO SERIE XXIX VDF	(A)	-	-	-	1.378.284
MEGABONO SERIE XXVIII VDF	(A)	-	-	-	349.167
MEGABONO SERIE XXXII CLASE A	(A)	7.042.000	0,342825	2.414.174	4.733.675
MEGABONO SERIE XXXII CLASE B	(A)	2.047.239	1,095894	2.243.557	2.147.486
MEGABONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	458.190	0,502297	230.147	373.171
MEGABONO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	1.000.000	0,559626	559.626	887.467
MEGABONO SERIE XXXV CLASE A	(A)	8.000.000	0,613631	4.909.048	7.704.000
MEGABONO SERIE XXXVI CLASE A	(A)	7.000.000	0,816371	5.714.597	-
MEGABONO SERIE XXXVII CLASE A	(A)	6.000.000	1,011833	6.070.998	-
MEROLI SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	231.996
MEROLI SERIE XI CLASE A	(A)	700.000	0,203086	142.160	305.218
MEROLI SERIE XII VDF	(A)	350.347	0,582845	204.198	318.122
MEROLI SERIE XIII VDF	(A)	1.317.340	0,901473	1.187.546	-
Subtotal				101.550.657	104.225.133

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Cifras expresadas en pesos)**

**ANEXO I
(Hoja 3 de 6)**

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
METROSHOP SERIE III VDF	(A)	-	-	-	91.559
METROSHOP SERIE IX VDF	(A)	5.500.000	0,825216	4.538.688	-
METROSHOP SERIE V VDF	(A)	2.440.325	0,122086	297.930	569.247
METROSHOP SERIE VI VDF	(A)	2.010.000	0,143077	287.585	533.205
METROSHOP SERIE VII	(A)	4.000.000	0,270784	1.083.136	1.875.504
MUSIBONO SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	249.483
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	12.010
RIZZIBONO SERIE III CLASE B	(A)	496.920	0,210110	104.408	553.812
SECUBONO SERIE XXIX VDF	(A)	-	-	-	881.454
SECUBONO SERIE XXX VDF	(A)	-	-	-	756.868
SECUBONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	2.500.000	0,271887	679.718	1.467.103
SECUBONO SERIE XXXIII CLASE B	(A)	1.600.000	1,112726	1.780.362	1.704.066
SECUBONO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	2.000.000	0,427025	854.050	1.453.200
SECUBONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	5.006.105	1,000505	5.008.633	-
SECUBONO SERIE XXXV CLASE A	(A)	2.000.000	0,589168	1.178.336	1.788.288
SECUBONO SERIE XXXVI CLASE A	(A)	5.600.000	0,677332	3.793.059	5.354.563
SECUBONO SERIE XXXVII CLASE A	(A)	4.000.000	0,878926	3.515.704	-
SECUBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	6.000.000	0,919209	5.515.254	-
SMSV SERIE X CP	(A)	5.017.000	0,038248	191.890	613.664
SMSV SERIE XI CLASE A	(A)	6.002.000	0,093981	564.074	915.061
SMSV SERIE XII	(A)	8.800.000	0,227190	1.999.272	2.188.600
SMSV SERIE XIII CP	(A)	2.200.000	0,303800	668.360	892.661
SMSV SERIE XXV CLASE A	(A)	3.000.000	0,947846	2.843.538	-
SMSV SERIE XXI	(A)	6.000.000	0,611202	3.667.212	4.366.620
SMSV SERIE XVIII	(A)	4.000.000	0,422269	1.689.076	2.224.676
SMSV SERIE XX CP	(A)	6.557.689	0,551100	3.613.942	4.481.636
SMSV SERIE XXII VDF	(A)	1.000.000	0,653233	653.233	761.069
TARJETA NAR.TRUST VIII CL. A1	(A)	-	-	-	2.505.296
TARJETA PRIVADA SERIE X VDF	(A)	-	-	-	1.217.407
TARJETA PRIVADA SERIE XIII VDF	(A)	1.000.000	0,846138	846.138	984.014
TARJETA RPIVADA SERIE XIV VDF	(A)	2.255.000	1,018216	2.296.077	-
TARJETA SHOPPING SERIE L CL. A	(A)	12.900.000	0,857172	11.057.519	-
Subtotal				160.277.851	142.666.199

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 6)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2009			31-12-2008
		Valor nomi	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SHOPPING SERIE XL CL.A	(A)	607.000	0,050907	30.901	85.689
TARJETA SHOPPING SERIE XL CLASE B	(A)	1.000.000	0,988653	988.653	991.862
TARJETA SHOPPING SERIE XLI CLASE B	(A)	1.906.018	0,940024	1.791.703	1.775.273
TARJETA SHOPPING SERIE XLII CLASE B	(A)	1.896.179	0,936979	1.776.680	1.760.722
TARJETA SHOPPING SERIE XLIII CLASE B	(A)	5.665.284	1,143044	6.475.669	6.130.460
TARJETA SHOPPING SERIE XLIV CLASE A	(A)	5.003.000	0,285014	1.425.925	2.766.884
TARJETA SHOPPING SERIE XLIX CLASE A	(A)	7.500.000	0,561465	4.210.988	7.423.875
TARJETA SHOPPING SERIE XLV CLASE B	(A)	7.737.838	1,132872	8.765.980	8.428.928
TARJETA SHOPPING SERIE XLVI CLASE B	(A)	3.545.100	1,082441	3.837.362	3.613.886
TARJETA SHOPPING SERIE XLVIII CLASE A	(A)	2.000.000	0,176747	353.494	823.614
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE A	(A)	-	-	-	80.696
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE B	(A)	573.286	0,504410	289.171	581.980
TARJETA SHOPPING SERIE XXV CLASE B	(A)	-	-	-	332.618
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII CLASE B	(A)	610.000	0,201762	123.075	445.202
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE A	(A)	-	-	-	609.899
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE B	(A)	786.020	1,008827	792.958	799.404
TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CLASE A	(A)	12.966.500	0,050173	650.568	2.377.291
TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CLASE B	(A)	1.000.000	1,017002	1.017.002	1.028.580
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIV CLASE B	(A)	-	-	-	1.060
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE A	(A)	3.000.000	0,062585	187.755	471.216
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE B	(A)	1.500.000	0,998689	1.498.034	1.506.402
TARJETA SHOPPING SERIE XXXV CLASE B	(A)	1.716.652	0,066941	114.914	1.219.704
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVI CLASE B	(A)	2.741.819	0,237980	652.498	2.784.380
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVII CL. A	(A)	-	-	-	11.061
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVII CL. B	(A)	1.927.342	0,656930	1.266.129	1.922.204
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVIII CL. A	(A)	1.059.000	0,022191	23.500	90.738
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVIII CL. B	(A)	419.666	0,995395	417.733	418.450
TKT SERIE II CLASE A	(A)	800.000	0,192929	154.343	278.374
Total Valores Fiduciarios				197.122.886	191.426.651

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 5 de 6)

2) Fondos Comunes de Inversión			31-03-2009			31-12-2008
Denominación			Cantidad Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)		159.856.788	0,283784	45.364.828	26.297.122
FCI HF PESOS CLASE I	(A)		44.240.533	1,340697	59.313.150	21.188.612
Total Fondos Comunes de Inversión					104.677.978	47.485.734

3) Aperturas Colocadoras:			31-03-2009			31-12-2008
Fecha de concertación	Fecha de vencimiento		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
26/12/2008	02/01/2009	(A)	-	-	-	7.013.209
25/03/2009	01/04/2009	(A)	25.000.000	35.745	25.035.745	-
26/03/2009	03/04/2009	(A)	17.000.000	22.445	17.022.445	-
27/03/2009	03/04/2009	(A)	20.000.000	21.613	20.021.613	-
30/03/2009	06/04/2009	(A)	22.000.000	6.079	22.006.079	-
Total Aperturas Colocadoras					84.085.882	7.013.209

4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo			31-03-2009			31-12-2008
Entidad			Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		-	-	-	2.131.507
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		-	-	-	2.131.507
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		-	-	-	2.131.507
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		-	-	-	2.133.767
Banco Credicoop (Precancelable)	(A)		-	-	-	2.133.767
Banco Macro S.A.	(A)		5.000.000	1.747	5.001.747	-
Banco Macro S.A.	(A)		5.000.000	1.747	5.001.747	-
Total Certificados Depósito a Plazo Fijo					10.003.494	10.662.055

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2008
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 6 de 6)

Resumen de la cartera de inversiones:

	<u>31-03-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
<u>Tenencias</u>	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores Fiduciarios	197.122.886	191.426.651
2) Fondos Comunes de Inversión	104.677.978	47.485.734
3) Aperturas Colocadoras	84.085.882	7.013.209
4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo	10.003.494	10.662.055
Total Inversiones	<u>395.890.240</u>	<u>256.587.649</u>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2009

DELOITTE S.C.

RAPU - C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 2

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Domicilio Legal : Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT Nro.: 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora , de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN , de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2009. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2009.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminados el 31 de marzo de 2009
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2009.
- e) Notas 1 a 8 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 12 de mayo de 2009, 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, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de la revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que :

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo I 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.

Adicionalmente, informamos que :

- c) Las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros contables auxiliares del Fondo que según sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes, pendientes de transcripción en los libros rubricados;
- d) Los estados de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2009 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balance.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2009.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora