



## **GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2009 y 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

## **MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009**

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión "Gainvest FF" por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2009, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, notas y anexos, como así también el Informe de los Auditores Externos y de la Comisión Fiscalizadora correspondiente.

Los estados contables han sido confeccionados de acuerdo con lo dispuesto por las Resoluciones Técnicas vigentes del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, así como lo establecido por las Resoluciones de la Inspección General de Justicia y de la Comisión Nacional de Valores.

### **Consideraciones Generales de la Argentina**

El contexto económico durante el presente ejercicio siguió estando dominado por la crisis internacional. Los mercados de crédito globales se paralizaron con la caída del banco de inversión Lehman Brothers en septiembre de 2008 llevando al mayor derrumbe en el precio de los activos financieros observado desde la crisis del 30. La respuesta de los bancos centrales y de los gobiernos de los países desarrollados fue rápida y contundente pero el impacto sobre la economía real de la crisis financiera fue muy severo observándose en los países centrales entre el cuarto trimestre de 2008 y los primeros tres meses de 2009, el mayor ritmo de contracción económica desde la segunda guerra mundial. A partir del segundo trimestre los mercados mundiales comenzaron una rápida recuperación mientras que los indicadores económicos de los países desarrollados muestran mejoras menos contundentes.

La crisis internacional encontró a la Argentina ya debilitada por el largo conflicto con el campo iniciado en marzo de 2008. Con los mercados financieros de deuda cerrados, el principal canal de contagio fue el comercial vía la fuerte caída en el precio de los commodities. La histórica sequía que afectó amplias zonas del país también impactó negativamente en la actividad doméstica.

En este contexto el Gobierno tomó la decisión de volver a concentrar bajo su órbita el manejo de los fondos de pensión, lo que le permitió obtener financiamiento que de otra forma le hubiese sido imposible. Otro hecho relevante fue el adelantamiento de las elecciones legislativas que finalmente se produjeron el 28 de junio dando un resultado desfavorable para el gobierno, con el triunfo de la oposición en los distritos clave, marcando un nuevo esquema de fuerzas dentro del Congreso a partir del 10 de diciembre.

Todos estos componentes generaron expectativas que se materializaron en una menor actividad económica en el primer semestre del año, período en que se pudo apreciar el piso de actividad. A partir de ese momento surgieron aspectos positivos, entre los que se destacan, cierta recuperación del volumen de negocios, aumento de precios de los principales activos financieros, estancamiento de tipo de cambio y menor inflación y tasas de interés.

### ***Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión "Gainvest FF"***

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

En abril de 2004, Gainvest S.A. lanzó al mercado su primer Fondo Común de Inversión "Gainvest FF" (antes denominado Gainvest Fide), cuyo objeto principal es la inversión en Fideicomisos Financieros privados con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria y cuenta con la calificación de Fitch Ratings de AA4.

La evolución del fondo durante el periodo que abarca el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 fue destacada, finalizando con un patrimonio administrado, de \$479 millones, representando un crecimiento del 84.56% respecto del cierre del año anterior.

Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: adicionalmente al crecimiento patrimonial mencionado, obtuvo un rendimiento anualizado del 11.90% con una muy baja volatilidad media de 0.47% anual, superando en un promedio de 500 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; mantuvo una adecuada diversificación de instrumentos, administrando al finalizar el ejercicio 99 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 40%.

La industria de Fideicomisos Financieros mostró en el primer semestre del año un cierto nivel de reactivación en comparación del segundo semestre de 2008 tanto en especies colocadas como en el rendimiento solicitado a dichos instrumentos (decreciente). De la mano de una tasa badlar siempre decreciente para todo el año, esto permitió al Fondo Gainvest FF poder captar nuevas inversiones, llevándolo a su record en activos administrados. Es importante mencionar, que la evolución del valor de la cuota parte nunca registró una caída, a pesar de ser un fondo de Renta Fija.

### ***Las expectativas para el Fondo Común de Inversión "Gainvest FF"***

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. La evolución de los mercados financieros internacionales mostraron fuertes recuperaciones desde marzo hasta la actualidad aunque las dudas sobre su sustentabilidad es lo que más preocupa a los analistas.

En el ámbito local la crisis internacional generó una mayor de cautela entre los inversores pero que paulatinamente se fue dejando de lado para ir buscando colocaciones con un mayor rendimiento esperado, todo esto en el marco de una gran

liquidez en el mercado donde todas las tasas de referencia de la economía mostraron descensos significativos y en donde el tipo de cambio se estabilizó a partir de mediados de septiembre. De la mano del traspaso de la administración privada de jubilaciones y pensiones (AFJP) a la órbita estatal y de los férreos controles en el mercado cambiario, el mercado financiero doméstico se ha visto limitado y con un menor volumen de operaciones. No obstante esperamos una mejora en las condiciones domésticas luego que se materialice el canje de deuda que encara el Gobierno Nacional con los holdouts.

La Sociedad 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 de los fondos que administra.

Nuestro objetivo seguirá siendo ofrecer productos con alto valor agregado para nuestros clientes actuales y para los potenciales.

El Directorio desea por último agradecer a nuestro personal, a la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos con quienes compartimos el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010.

EI DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 auditoría**

Hemos efectuado un examen 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 diciembre de 2009, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

Los estados contables y la información complementaria con ellos relacionada, detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre 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 opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### **2. Alcance del trabajo**

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de

que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad Gerente, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables del Fondo, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente, así como la presentación general de los estados contables del Fondo. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### **3. Dictamen**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con opinión favorable sin salvedades con fecha 9 de marzo de 2009.

### **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, encontrándose pendientes de transcripción en el Libro Diario las registraciones correspondientes al mes de diciembre de 2009.
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2009 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 10 de marzo de 2010.

#### **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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**EJERCICIO ECONÓMICO N° 6**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2009**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

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 correlativo 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>	17 de diciembre de 2009
<b>Calificación:</b>	AA(arg)f (4)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	9.916.593	6.196.213
Inversiones (Anexo I)	467.585.121	256.587.649
Otros créditos	2.645.302	74
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>480.147.016</b>	<b>262.783.936</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotapartes a pagar	640.105	2.973.201
Acreedores por operaciones	38.147	59.002
Provisiones de honorarios (Nota 4)	894.766	424.886
Otras deudas	19.296	30.846
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>1.592.314</b>	<b>3.487.935</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	<b>478.554.702</b>	<b>259.296.001</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>480.147.016</b>	<b>262.783.936</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	49.306.186	37.418.534
Intereses ganados	9.956.026	3.752.382
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>59.262.212</b></u>	<u><b>41.170.916</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(7.778.754)	(4.873.789)
Comisiones por custodia	(1.431.827)	(1.075.787)
Gastos por operaciones bursátiles	(10.706)	(14.549)
Reintegro de gastos	(158.658)	(103.536)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>(9.379.945)</b></u>	<u><b>(6.067.661)</b></u>
<b>Resultado del ejercicio - Ganancia</b>	<u><b>49.882.267</b></u>	<u><b>35.103.255</b></u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
Saldos al inicio del ejercicio	259.296.001	257.947.061
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	1.809.846.784	2.224.782.750
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(1.640.470.350)	(2.258.537.065)
Resultado del ejercicio – Ganancia	49.882.267	35.103.255
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>478.554.702</u></b> (1)	<b><u>259.296.001</u></b> (2)

(1) Representado por 9.042.601 cuotapartes “A” a \$ 1.602,389 cada mil; y por 289.608.091 cuotapartes “B” a \$ 1.602,389 cada mil.

(2) Representado por 7.776.239 cuotapartes “A” a \$ 1.432,385 cada mil; y por 173.247.217 cuotapartes “B” a \$ 1.432,385 cada mil

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 EJERCICIOS  
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2009</u></b>	<b><u>31-12-2008</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	6.196.213	8.019.357
Efectivo al cierre del ejercicio	9.916.593	6.196.213
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>3.720.380</b>	<b>(1.823.144)</b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	49.882.267	35.103.255
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	458.330	42.041
Aumento neto de otros créditos	(2.645.228)	(43)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>47.695.369</b>	<b>35.145.253</b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(210.997.472)	(4.603.195)
(Disminución) / Aumento de acreedores por operaciones	(20.855)	18.528
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(211.018.327)</b>	<b>(4.584.667)</b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción / (Rescate) de cuotas partes, netos	167.043.338	(32.383.730)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación</b>	<b>167.043.338</b>	<b>(32.383.730)</b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.720.380</b>	<b>(1.823.144)</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Cifras expresadas en pesos)

#### 1. BASES DE PRESENTACIÓN 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, los estados contables al 31 de diciembre de 2009 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2008.

#### 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

**2.1 Bancos:** fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

##### 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 de cada ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados descontados, 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 ejercicio. Al 31 de diciembre de 2009, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización sobre la tenencia de ciertos valores fiduciarios por 896.482

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Cifras expresadas en pesos)

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valuaron al valor de la cuota parte del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.
- Aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Certificados de depósito a plazo fijo en pesos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Cheques de pago diferido: al 31 de diciembre de 2009, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontado a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del 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 República Argentina, 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 ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**  
(Cifras expresadas en pesos)

**3. BANCOS**

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

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	9.909.347	6.189.050
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.629	4.541
Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.617	2.622
<b>Total</b>	<b>9.916.593</b>	<b>6.196.213</b>

**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.

**5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA 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 fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 1 de 12)**

<b>1) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
BANCO PIANO SERIE X VDF	(A)	-	-	-	339.907
BANCO PIANO SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	646.959
BANCO PIANO SERIE XIII CLASE A	(A)	3.650.000	0,149570	545.931	-
BANCO PIANO SERIE XV CLASE A	(A)	12.000.000	0,945314	11.343.768	-
BASF SERIE I VDF	(A)	2.000.000	0,968177	1.936.354	-
BEST CONSUMER SERIE IX CLASE A	(A)	1.000.000	1,008548	1.008.548	-
BONESI SERIE XV CLASE B	(A)	1.095.652	0,000100	110	1.158.191
BONESI SERIE XVI CLASE B	(A)	900.000	0,000100	90	1.072.456
BONESI SERIE XVII CLASE B	(A)	388.626	0,000100	39	465.121
BONESI SERIE XVIII CLASE B	(A)	1.000.000	0,911590	911.590	1.128.336
CARTASUR SERIE VI CLASE A	(A)	-	-	-	686.453
CENCOSUD TARJETA MAS SERIE I	(A)	7.549.000	0,670566	5.062.103	-
COLUMBIA PERS. SERIE IX CLASE A	(A)	6.999.578	0,486093	3.402.446	-
COLUMBIA TARJETAS SERIE XIII CLASE A	(A)	16.346.199	1,009014	16.493.544	-
CONFIBONO SERIE XL CLASE A	(A)	-	-	-	968.805
CONFIBONO SERIE XXXII VDF	(A)	-	-	-	429.018
CONFIBONO SERIE XXXIII VDF	(A)	-	-	-	1.671.954
CONFIBONO SERIE XXXIV VDF	(A)	-	-	-	653.958
CONFIBONO SERIE XXXVI VDF	(A)	-	-	-	5.845.980
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE A	(A)	-	-	-	1.391.954
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE B	(A)	1.000.000	0,234174	234.174	1.032.632
CONFIBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.732.995
CONFIBONO SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	1.852.133	0,570141	1.055.977	-
CONSUBOND SERIE LIX CLASE B	(A)	-	-	-	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)	-	-	-	4.536.568
CONSUBOND SERIE LXI CLASE A	(A)	-	-	-	471.752
CONSUBOND SERIE LXII CLASE A	(A)	-	-	-	1.573.635
CONSUBOND SERIE LXIII CLASE A	(A)	-	-	-	1.368.706
CONSUBOND SERIE LXIV CLASE A	(A)	-	-	-	6.168.520
CONSUBOND SERIE LXIX CLASE A	(A)	4.800.000	0,093286	447.773	-
CONSUBOND SERIE LXX CLASE A	(A)	11.190.349	0,215233	2.408.532	-
<b>Subtotal</b>				<b>44.850.979</b>	<b>42.640.913</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 2 de 12)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CONSUBOND SERIE LXX CLASE B	(A)	1.000.000	1,155076	1.155.076	-
CONSUBOND SERIE LXXI CLASE A	(A)	7.000.000	0,285125	1.995.875	-
CONSUBOND SERIE LXXII CLASE A	(A)	9.666.040	0,516386	4.991.408	-
CONSUBOND SERIE LXXIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,682380	13.647.600	-
CONSUBOND SERIE LXXIII CLASE B	(A)	3.400.000	1,029770	3.501.218	-
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)	-	-	-	673.701
CONSUBONO SERIE XXIX CLASE A	(A)	-	-	-	1.610.505
CONSUBONO SERIE XXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.302.490
CONSUBONO SERIE XXV CLASE B	(A)	-	-	-	1.129.316
CONSUBONO SERIE XXVI CLASE A	(A)	-	-	-	1.629.094
CONSUBONO SERIE XXVI CLASE B	(A)	-	-	-	774.428
CONSUBONO SERIE XXVII CLASE B	(A)	-	-	-	1.034.056
CONSUBONO SERIE XXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	2.712.850
CONSUBONO SERIE XXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.091.721
CONSUBONO SERIE XXX CLASE A	(A)	-	-	-	3.720.708
CONSUBONO SERIE XXXII CLASE A	(A)	-	-	-	4.169.565
CONSUBONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.753.439
CONSUBONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	20.109.930	0,791810	15.923.244	-
CONSUBONO SERIE XXXIX CLASE B	(A)	3.871.236	1,018778	3.943.930	-
CONSUBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	8.000.000	0,114446	915.568	-
CONSUBONO SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	4.096.030	1,155645	4.733.557	-
CONSUMAX SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	996.352
FALABELLA SERIE XI CP A	(A)	-	-	-	136.665
FALABELLA SERIE XIX CLASE A VDF	(A)	15.000.000	1,030289	15.454.335	-
FALABELLA SERIE XVIII VDF	(A)	27.000.000	0,361361	9.756.747	-
FAVA SERIE XXIV VDF	(A)	4.000.000	1,031170	4.124.680	-
GARBARINO SERIE LIII CLASE A	(A)	8.000.000	0,068891	551.128	-
<b>Subtotal</b>				<b>125.545.345</b>	<b>69.336.085</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 3 de 12)**

1)Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2009			31-12-2008
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO SERIE LIII CLASE B	(A)	500.000	1,111709	555.855	-
GARBARINO SERIE LIV CLASE A	(A)	18.000.000	0,253338	4.560.084	-
GARBARINO SERIE LV CLASE A	(A)	22.000.000	0,427334	9.401.348	-
GARBARINO SERIE LV CLASE B	(A)	4.800.000	1,075468	5.162.246	-
GARBARINO SERIE LVI CLASE A	(A)	20.000.000	0,635022	12.700.440	-
GARBARINO SERIE LVI CLASE B	(A)	4.463.049	1,052921	4.699.238	-
GARBARINO SERIE XLV CLASE A	(A)	-	-	-	1.294.479
GARBARINO SERIE XLV CLASE B	(A)	-	-	-	1.580.526
GARBARINO SERIE XLVII CLASE A	(A)	-	-	-	7.404.174
GARBARINO SERIE XLVIII CLASE A	(A)	-	-	-	5.535.874
MAINERO SERIE II VDF	(A)	-	-	-	645.409
MEGABONO CRED. SERIE XLV CLASE A	(A)	10.000.000	0,762574	7.625.740	-
MEGABONO CRED. SERIE XLV CLASE B	(A)	1.142.734	1,019087	1.164.545	-
MEGABONO CRED. SERIE XLIII CLASE A	(A)	9.000.000	0,416858	3.751.722	-
MEGABONO SERIE XL CLASE A	(A)	8.000.000	0,290080	2.320.640	-
MEGABONO SERIE XL CLASE B	(A)	1.348.742	1,107746	1.494.064	-
MEGABONO SERIE XLII CLASE A	(A)	10.000.000	0,443557	4.435.570	-
MEGABONO SERIE XLII CLASE B	(A)	1.634.897	1,068909	1.747.556	-
MEGABONO SERIE XLIV CLASE A	(A)	10.000.000	0,652205	6.522.050	-
MEGABONO SERIE XLIV CLASE B	(A)	2.000.000	1,031199	2.062.398	-
MEGABONO SERIE XLVI CLASE A	(A)	11.785.060	0,786537	9.269.386	-
MEGABONO SERIE XLVI CLASE B	(A)	2.000.000	1,017824	2.035.648	-
MEGABONO SERIE XLVII CLASE A	(A)	10.330.590	0,948433	9.797.872	-
MEGABONO SERIE XLVII CLASE B	(A)	1.932.751	0,987810	1.909.191	-
MEGABONO SERIE XXIX VDF	(A)	-	-	-	1.378.284
MEGABONO SERIE XXVIII VDF	(A)	-	-	-	349.167
MEGABONO SERIE XXXII CLASE A	(A)	-	-	-	4.733.675
MEGABONO SERIE XXXII CLASE B	(A)	-	-	-	2.147.486
MEGABONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	373.171
MEGABONO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	887.467
MEGABONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	7.000.000	0,067246	470.722	-
MEGABONO SERIE XXXIX CLASE B	(A)	1.350.053	1,122271	1.515.125	-
MEGABONO SERIE XXXV CASE A	(A)	-	-	-	7.704.000
<b>Subtotal</b>				<b>218.746.785</b>	<b>103.369.797</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 4 de 12)**

<b>1)Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
MEROLI SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	231.996
MEROLI SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	305.218
MEROLI SERIE XII VDF	(A)	350.347	0,018130	6.352	318.122
MEROLI SERIE XIII VDF	(A)	1.317.340	0,066435	87.517	-
METROSHOP SERIE III VDF	(A)	-	-	-	91.559
METROSHOP SERIE IX VDF	(A)	5.500.000	0,079325	436.288	-
METROSHOP SERIE V VDF	(A)	-	-	-	569.247
METROSHOP SERIE VI VDF	(A)	2.010.000	0,017695	35.567	533.205
METROSHOP SERIE VII	(A)	4.000.000	0,027381	109.524	1.875.504
METROSHOP SERIE VIII CLASE B	(A)	1.705.606	0,089656	152.918	-
METROSHOP SERIE X VDF	(A)	800.000	0,055392	44.314	-
METROSHOP SERIE XI VDF	(A)	3.300.000	0,132552	437.422	-
METROSHOP XII VDF	(A)	5.000.000	0,722074	3.610.370	-
MUSIBONO SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	249.483
PIANO SERIE XIV VDF A	(A)	13.425.572	0,555994	7.464.537	-
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	12.010
RIZZIBONO SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	553.812
SAENZ TITULOS SERIE I VDF	(A)	12.000.000	0,167176	2.006.112	-
SECUBONO SERIE XL CLASE A	(A)	5.168.082	0,200683	1.037.146	-
SECUBONO SERIE XLI VDF	(A)	6.000.000	0,211343	1.268.058	-
SECUBONO SERIE XLII VDF	(A)	4.500.000	0,316846	1.425.807	-
SECUBONO SERIE XLIII CLASE A	(A)	5.000.000	0,343358	1.716.790	-
SECUBONO SERIE XLIV CLASE A	(A)	10.000.000	0,481117	4.811.170	-
SECUBONO SERIE XLV CLASE A	(A)	8.164.326	0,650551	5.311.310	-
SECUBONO SERIE XLV CLASE B	(A)	2.000.000	1,045268	2.090.536	-
SECUBONO SERIE XLVI CLASE A	(A)	16.000.000	0,835550	13.368.800	-
SECUBONO SERIE XLVI CLASE B	(A)	2.408.760	1,029856	2.480.676	-
SECUBONO SERIE XLVII CLASE A	(A)	12.000.000	0,965559	11.586.708	-
SECUBONO SERIE XLVII CLASE B	(A)	2.000.000	1,009474	2.018.948	-
SECUBONO SERIE XLVIII CLASE A	(A)	15.000.000	1,006301	15.094.515	-
SECUBONO SERIE XLVIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,974618	1.949.236	-
<b>Subtotal</b>				<b>297.297.406</b>	<b>108.109.953</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 5 de 12)**

1)Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2009			31-12-2008
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SECUBONO SERIE XXIX VDF	(A)	-	-	-	881.454
SECUBONO SERIE XXX VDF	(A)	-	-	-	756.868
SECUBONO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	1.467.103
SECUBONO SERIE XXXIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.704.066
SECUBONO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	1.453.200
SECUBONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	5.006.105	0,084941	425.224	-
SECUBONO SERIE XXXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.788.288
SECUBONO SERIE XXXVI CLASE A	(A)	-	-	-	5.354.563
SECUBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	6.000.000	0,015610	93.660	-
SMSV SERIE X CP	(A)	-	-	-	613.664
SMSV SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	915.061
SMSV SERIE XII	(A)	-	-	-	2.188.600
SMSV SERIE XIII CP	(A)	-	-	-	892.661
SMSV SERIE XVIII	(A)	-	-	-	2.224.676
SMSV SERIE XX	(A)	6.557.689	0,139285	913.388	4.481.636
SMSV SERIE XXI	(A)	6.000.000	0,190160	1.140.960	4.366.620
SMSV SERIE XXII VDF	(A)	1.000.000	0,166398	166.398	761.069
SMSV SERIE XXV CLASE A	(A)	3.000.000	0,298924	896.772	-
SMSV SERIE XXVI CLASE A	(A)	4.000.000	0,447073	1.788.292	-
SMSV SERIE XXVIII CLASE A	(A)	7.500.000	0,451575	3.386.813	-
SUPERVIELLE CRED. BANEX XXVII TV	(A)	4.000.000	0,486697	1.946.788	-
TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII	(A)	1.670.000	0,398516	665.522	-
TARJETA NARANJA TRUST VIII CLASE A1	(A)	-	-	-	2.505.296
TARJETA PRIVADA SERIE X VDF	(A)	-	-	-	1.217.407
TARJETA PRIVADA SERIE XIII VDF	(A)	-	-	-	984.014
TARJETA PRIVADA SERIE XVI VDF	(A)	3.000.000	0,141465	424.395	-
TARJETA PRIVADA SERIE XVII VDF	(A)	10.000.000	0,558129	5.581.290	-
TARJETA SHOPPING SERIE LII VDF	(A)	10.744.743	0,287524	3.089.371	-
TARJETA SHOPPING SERIE LIII VDF RV	(A)	16.000.000	0,123051	1.968.816	-
TARJETA SHOPPING SERIE LIV VDF	(A)	12.714.480	0,577584	7.343.680	-
TARJETA SHOPPING SERIE LV VDF	(A)	15.280.956	0,828830	12.665.315	-
TARJETA SHOPPING SERIE LVI VDF	(A)	13.000.000	0,737742	9.590.646	-
<b>Subtotal</b>				<b>349.384.736</b>	<b>142.666.199</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 6 de 12)**

<b>1)Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TARJETA SHOPPING SERIE XL CLASE A	(A)	-	-	-	85.689
TARJETA SHOPPING SERIE XL CLASE B	(A)	-	-	-	991.862
TARJETA SHOPPING SERIE XLI CLASE B	(A)	-	-	-	1.775.273
TARJETA SHOPPING SERIE XLII CLASE B	(A)	1.846.179	1,006269	1.857.753	1.760.722
TARJETA SHOPPING SERIE XLIII CLASE B	(A)	-	-	-	6.130.460
TARJETA SHOPPING SERIE XLIV CLASE A	(A)	5.003.000	0,029627	148.224	2.766.884
TARJETA SHOPPING SERIE XLIX CLASE A	(A)	-	-	-	7.423.875
TARJETA SHOPPING SERIE XLV CLASE B	(A)	-	-	-	8.428.928
TARJETA SHOPPING SERIE XLVI CLASE B	(A)	-	-	-	3.613.886
TARJETA SHOPPING SERIE XLVII CLASE A	(A)	25.073.052	0,077471	1.942.434	-
TARJETA SHOPPING SERIE XLVIII CLASE A	(A)	-	-	-	823.614
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE A	(A)	-	-	-	80.696
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE B	(A)	-	-	-	581.980
TARJETA SHOPPING SERIE XXV CLASE B	(A)	-	-	-	332.618
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII CLASE B	(A)	-	-	-	445.202
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE A	(A)	-	-	-	609.899
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE B	(A)	-	-	-	799.404
TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CLASE A	(A)	-	-	-	2.377.291
TARJETA SHOPPING SERIE XXXII CLASE B	(A)	-	-	-	1.028.580
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIV CLASE B	(A)	-	-	-	1.060
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE A	(A)	-	-	-	471.216
TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE B	(A)	1.500.000	0,602443	903.665	1.506.402
TARJETA SHOPPING SERIE XXXV CLASE B	(A)	-	-	-	1.219.704
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	2.784.380
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVII CLASE A	(A)	-	-	-	11.061
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVII CLASE B	(A)	-	-	-	1.922.204
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	90.738
TARJETA SHOPPING SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	418.450
TKT SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	278.374
<b>Total de Valores Fiduciarios</b>				<b>354.236.812</b>	<b>191.426.651</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
(Hoja 7 de 12)

<b>2) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)	-	-	-	26.297.122
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	5.549.584	1,402474	7.783.147	21.188.612
FCI GOAL PESOS CLASE C	(A)	7.078.309	3,108869	22.005.535	-
FCI PIONERO PESOS	(A)	12.447.460	1,355653	16.874.436	-
FCI PREMIER RENTA PLUS CLASE A	(A)	10.564.668	1,440722	15.220.749	-
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>61.883.867</b>	<b>47.485.734</b>

<b>3) Aperturas Colocadoras</b>			<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Concertación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
26/12/2008	02/01/2009	(A)	-	-	-	7.013.209
28/12/2009	04/01/2010	(A)	25.000.000	17.062	25.017.062	-
30/12/2009	06/01/2010	(A)	3.000.000	679	3.000.679	-
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>28.017.741</b>	<b>7.013.209</b>

<b>4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>			<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Entidad</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Banco Credicoop (Precancelable)	16/02/2009	(A)	-	-	-	2.131.507
Banco Credicoop (Precancelable)	16/02/2009	(A)	-	-	-	2.131.507
Banco Credicoop (Precancelable)	16/02/2009	(A)	-	-	-	2.131.507
Banco Credicoop (Precancelable)	19/02/2009	(A)	-	-	-	2.133.767
Banco Credicoop (Precancelable)	19/02/2009	(A)	-	-	-	2.133.767
Banco Macro S.A.	18/01/2010	(A)	5.000.000	17.363	5.017.363	-
<b>Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>					<b>5.017.363</b>	<b>10.662.055</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 8 de 12)**

<b>5) Cheques de Pago Diferido</b>			<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ACPY060100020	06/01/2010	(A)	250.000	0,997418	249.354	-
ACPY060100021	06/01/2010	(A)	250.000	0,997418	249.354	-
ACPY060100023	06/01/2010	(A)	250.000	0,997418	249.354	-
ACPY060100025	06/01/2010	(A)	250.000	0,997418	249.354	-
ACPY060100024	06/01/2010	(A)	250.000	0,997418	249.355	-
DOMA070100002	07/01/2010	(A)	60.000	0,996778	59.807	-
GARA080100073	08/01/2010	(A)	377.554	0,997295	376.533	-
ACPY100100063	11/01/2010	(A)	200.000	0,995631	199.126	-
GARA110100058	11/01/2010	(A)	145.313	0,996397	144.789	-
GARA090100082	11/01/2010	(A)	95.029	0,996542	94.700	-
GARA150100186	15/01/2010	(A)	128.686	0,994117	127.929	-
GARA150100241	15/01/2010	(A)	222.500	0,994858	221.356	-
GARA150100240	15/01/2010	(A)	339.300	0,994858	337.556	-
GARA150100250	15/01/2010	(A)	230.000	0,995418	228.946	-
GARA180100084	18/01/2010	(A)	200.000	0,993022	198.604	-
GARA180100083	18/01/2010	(A)	200.000	0,993022	198.604	-
GARA180100085	18/01/2010	(A)	225.000	0,993022	223.430	-
GAVA200100042	20/01/2010	(A)	50.000	0,991783	49.589	-
GARA200100228	20/01/2010	(A)	474.213	0,993427	471.096	-
GARA210100111	21/01/2010	(A)	150.000	0,992522	148.878	-
GARA210100110	21/01/2010	(A)	200.000	0,992522	198.505	-
GARA210100109	21/01/2010	(A)	200.000	0,992522	198.505	-
GARA210100127	21/01/2010	(A)	393.379	0,993116	390.671	-
GAVA230100036	25/01/2010	(A)	50.000	0,989917	49.496	-
GAVA250100032	25/01/2010	(A)	50.000	0,989777	49.489	-
GAVA270100019	27/01/2010	(A)	50.000	0,988999	49.450	-
ACPY280100032	28/01/2010	(A)	150.000	0,989193	148.379	-
GAVA290100021	29/01/2010	(A)	50.000	0,988223	49.411	-
<b>Subtotal</b>					<b>5.461.620</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 9 de 12)**

5) Cheques de Pago Diferido (continuación)			31-12-2009			31-12-2008
Denominación	Vencimiento		Capital	Valuación	Importe	Importe
AVRU300100019	01/02/2010	(A)	172.350	0,987222	170.148	-
AVRU010200001	01/02/2010	(A)	119.850	0,987501	118.352	-
AVRU300100020	01/02/2010	(A)	160.000	0,987689	158.030	-
GARA010200049	01/02/2010	(A)	100.000	0,988825	98.882	-
GARA010200050	01/02/2010	(A)	100.000	0,988825	98.882	-
GARA300100254	01/02/2010	(A)	100.000	0,990177	99.018	-
GAVA030200018	03/02/2010	(A)	50.000	0,986287	49.314	-
AVRU030200006	03/02/2010	(A)	119.850	0,986753	118.262	-
AVRU050200002	05/02/2010	(A)	119.850	0,986007	118.173	-
GARA050200126	05/02/2010	(A)	60.000	0,987982	59.279	-
GARA050200122	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200124	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200114	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200117	05/02/2010	(A)	50.000	0,988002	49.400	-
GARA050200123	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200115	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200125	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200118	05/02/2010	(A)	50.000	0,987982	49.399	-
GARA050200127	05/02/2010	(A)	60.000	0,987982	59.279	-
GAVA080200015	08/02/2010	(A)	50.000	0,984358	49.218	-
AVRU080200001	08/02/2010	(A)	119.850	0,984889	118.039	-
AVRU100200001	10/02/2010	(A)	119.850	0,984146	117.950	-
AVRU120200001	12/02/2010	(A)	119.850	0,983403	117.861	-
GARA150200225	15/02/2010	(A)	128.686	0,981361	126.287	-
AVRU150200015	15/02/2010	(A)	119.850	0,982292	117.728	-
GARA160200086	16/02/2010	(A)	128.564	0,982239	126.281	-
GARA170200065	17/02/2010	(A)	50.000	0,979616	48.981	-
AVRU170200001	17/02/2010	(A)	119.850	0,981552	117.639	-
GARA180200073	18/02/2010	(A)	50.000	0,979209	48.960	-
AVRU190200001	19/02/2010	(A)	119.850	0,980814	117.551	-
GARA190200065	19/02/2010	(A)	200.000	0,981486	196.297	-
GARA190200066	19/02/2010	(A)	210.667	0,981486	206.767	-
GARA220200089	22/02/2010	(A)	50.000	0,977583	48.879	-
<b>Subtotal</b>					<b>8.562.870</b>	-

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 10 de 12)**

<b>5) Cheques de Pago Diferido (continuación)</b>			<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AVRU230200002	23/02/2010	(A)	119.850	0,979340	117.374	-
AVRU250200002	25/02/2010	(A)	119.850	0,978605	117.286	-
AVRU260200002	26/02/2010	(A)	119.850	0,978238	117.242	-
GAVA010300038	01/03/2010	(A)	75.000	0,974369	73.078	-
GAVA010300037	01/03/2010	(A)	75.000	0,974353	73.076	-
AVRU280200024	01/03/2010	(A)	119.850	0,977271	117.126	-
AVRU280200025	01/03/2010	(A)	170.000	0,975306	165.802	-
AVRU280200026	01/03/2010	(A)	170.000	0,975306	165.802	-
AVRU020300004	02/03/2010	(A)	119.850	0,975154	116.872	-
AVRU030300001	03/03/2010	(A)	119.850	0,974763	116.825	-
GAVA100300051	10/03/2010	(A)	150.000	0,969777	145.467	-
GARA150300165	15/03/2010	(A)	128.686	0,969134	124.714	-
GARA150300187	15/03/2010	(A)	201.517	0,970100	195.491	-
GARA220300067	22/03/2010	(A)	150.000	0,965826	144.874	-
GAVA300300071	30/03/2010	(A)	150.000	0,962045	144.307	-
AVRU310300018	31/03/2010	(A)	449.000	0,963951	432.814	-
GARA150400168	15/04/2010	(A)	128.686	0,954273	122.802	-
GARA150400187	15/04/2010	(A)	201.517	0,956925	192.837	-
GAVA190400006	19/04/2010	(A)	125.590	0,956750	120.158	-
AVRU200400012	20/04/2010	(A)	191.500	0,953600	182.614	-
GAVA260400011	26/04/2010	(A)	125.590	0,954124	119.828	-
GAVA260400012	26/04/2010	(A)	175.000	0,952812	166.742	-
GARA300400346	30/04/2010	(A)	100.000	0,949631	94.963	-
AVRU300400087	30/04/2010	(A)	300.000	0,951278	285.383	-
AVRU300400091	30/04/2010	(A)	192.500	0,949631	182.804	-
AVRU300400099	30/04/2010	(A)	254.000	0,954136	242.351	-
DOMA050500005	05/05/2010	(A)	50.000	0,943031	47.152	-
DOMA100500012	10/05/2010	(A)	50.000	0,940904	47.045	-
AVRU100500006	10/05/2010	(A)	194.000	0,944092	183.154	-
AVRU100500007	10/05/2010	(A)	108.000	0,948915	102.483	-
AVRU150500040	17/05/2010	(A)	96.000	0,938409	90.087	-
<b>Subtotal</b>					<b>13.111.423</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

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

**ANEXO I**  
**(Hoja 11 de 12)**

<b>5) Cheques de Pago Diferido (continuación)</b>			<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AVRU150500041	17/05/2010	(A)	267.000	0,941763	251.451	-
LGRO180500009	18/05/2010	(A)	100.000	0,946816	94.682	-
LGRO200500088	20/05/2010	(A)	58.000	0,941790	54.624	-
LGRO200500089	20/05/2010	(A)	58.000	0,941790	54.624	-
AVRU200500020	20/05/2010	(A)	195.500	0,940080	183.786	-
AVRU200500024	20/05/2010	(A)	108.500	0,945229	102.557	-
LGRO210500004	21/05/2010	(A)	63.000	0,941401	59.308	-
GAVA240500024	24/05/2010	(A)	175.000	0,945535	165.469	-
LGRO240500007	24/05/2010	(A)	114.300	0,941996	107.670	-
LGRO280500016	28/05/2010	(A)	63.000	0,938689	59.137	-
AVRU300500104	31/05/2010	(A)	220.000	0,934115	205.505	-
AVRU300500105	31/05/2010	(A)	220.000	0,934115	205.505	-
AVRU300500106	31/05/2010	(A)	115.500	0,935929	108.100	-
AVRU300500108	31/05/2010	(A)	644.500	0,935046	602.637	-
AVRU310500037	31/05/2010	(A)	385.000	0,937532	360.950	-
AVRU310500038	31/05/2010	(A)	385.000	0,937532	360.950	-
AVRU300500119	31/05/2010	(A)	108.500	0,941501	102.153	-
AVRU310500041	31/05/2010	(A)	117.000	0,938448	109.798	-
GAVA310500068	31/05/2010	(A)	125.000	0,941576	117.697	-
AVRU300500130	31/05/2010	(A)	107.000	0,941553	100.746	-
AVRU010600005	01/06/2010	(A)	357.500	0,935310	334.373	-
AVRU010600006	01/06/2010	(A)	357.500	0,935310	334.373	-
AVRU100600007	10/06/2010	(A)	317.000	0,927927	294.153	-
AVRU100600009	10/06/2010	(A)	110.500	0,934663	103.280	-
DOMA110600004	11/06/2010	(A)	50.000	0,933313	46.666	-
AVRU150600023	15/06/2010	(A)	117.000	0,931788	109.019	-
AVRU150600024	15/06/2010	(A)	216.000	0,931788	201.266	-
AVRU170600002	17/06/2010	(A)	770.800	0,928027	715.323	-
DOMA180600003	18/06/2010	(A)	50.000	0,930648	46.532	-
AVRU300600107	30/06/2010	(A)	216.000	0,926114	200.041	-
AVRU300600106	30/06/2010	(A)	43.510	0,926114	40.296	-
AVRU300600105	30/06/2010	(A)	24.334	0,926114	22.536	-
GAVA010700039	01/07/2010	(A)	117.600	0,917224	107.866	-
<b>Subtotal</b>					<b>19.074.496</b>	-

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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 COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 12 de 12)**

<b>5) Cheques de Pago Diferido (continuación)</b>		<b>31-12-2009</b>			<b>31-12-2008</b>
<b>Denominación</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AVRU150700008	15/07/2010	216.000	0,915958	197.847	-
GAVA3009000078	30/09/2010	60.000	0,891276	53.477	-
<b>Total de Cheques de Pago Diferido</b>				<b>19.325.820</b>	<b>-</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

<b>Tenencias</b>	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Valores fiduciarios	354.236.812	191.426.651
2) Fondos comunes de inversión	61.883.867	47.485.734
3) Aperturas colocadoras	28.017.741	7.013.209
4) Certificados de depósito a plazo fijo	5.017.363	10.662.055
5) Cheques de pago diferido	19.325.820	-
Previsión por desvalorización	(896.482)	-
<b>Total</b>	<b>467.585.121</b>	<b>256.587.649</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2010

**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

Cuit Nro. 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 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 EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2009.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2009.

### **II . ALCANCE DEL EXAMEN**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte S.C., quien emitió su informe de fecha 10 de marzo de 2010, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2010*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

Una auditoria requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoria incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicios que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de estados contables tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales , en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

### **III . DICTAMEN**

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y las variaciones de su flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

En relación con la Memoria del Directorio de la Sociedad Gerente, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

He verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables auxiliares del Fondo encontrándose pendientes de transcripción en el Libro Diario las registraciones correspondientes al mes de diciembre de 2009.

Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2009 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de Marzo de 2010.

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