



**GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y  
Estados Contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
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 2010**

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 2010, 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 internacional durante el presente ejercicio siguió presentando una amplia volatilidad. La economía americana no logró despejar totalmente las dudas respecto de un ciclo de crecimiento.

La crisis internacional continuó afectando a Europa donde varios países tuvieron que ser rescatados como el caso de Islandia, Irlanda y Grecia y otros sobre los que se plantean dudas como España y Portugal.

No obstante, esta crisis presenta a la Reserva Federal y Banco Central Europeo con mayor contundencia a la hora de dar respuestas a los mercados.

Esta nueva etapa encontró en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación lo que se vio reflejado en un aumento de los precios de los títulos soberanos y acceso a mercado internacional de emisiones privadas.

La actividad económica se expandió notablemente y la inflación empieza a verse como la mayor preocupación a resolver en materia económica.

El tipo de cambio y las tasas de interés, permanecieron estables.

## **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 2010 al 31 de diciembre de 2010 fue destacada, finalizando con un patrimonio administrado, de \$320 millones.

Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: adicionalmente al crecimiento patrimonial mencionado, obtuvo un rendimiento anualizado del 9.05% con una muy baja volatilidad media de 0.40% anual, superando en un promedio de 400 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 82 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 30%.

La industria de Fideicomisos Financieros mostró un notable nivel de reactivación en comparación con el ejercicio anterior tanto en especies colocadas como en montos.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que se inicia un año electoral con nuevas elecciones presidenciales. En este contexto Gainvest FF siempre fue visto como una inversión conservadora, lo cual nos coloca en óptimas condiciones para encarar este período.

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, 11 de Marzo de 2011

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 2010, 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 2009.

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 2010, 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 2009, 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 10 de marzo de 2010.

## **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, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2010 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 2010 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

- d) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011.

**DELOITTE & Co. S.R.L.**  
(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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° 7**

**INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2010**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

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>	14 de diciembre de 2010
<b>Calificación:</b>	AA(arg)f

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 Y 2009 (Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	3.454.143	9.916.593
Inversiones (Anexo I)	315.734.020	467.585.121
Otros créditos	1.508.601	2.645.302
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>320.696.764</b>	<b>480.147.016</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	379.332	640.105
Acreedores por operaciones	64.290	38.147
Provisiones de honorarios (Nota 4)	605.305	894.766
Otros pasivos	18.468	19.296
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>1.067.395</b>	<b>1.592.314</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	<b>319.629.369</b>	<b>478.554.702</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>320.696.764</b>	<b>480.147.016</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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	45.842.739	49.306.186
Intereses ganados	6.576.722	9.956.026
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>52.419.461</b></u>	<u><b>59.262.212</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Sociedad Gerente	(8.370.280)	(7.778.754)
Comisiones por custodia	(1.640.087)	(1.431.827)
Gastos por operaciones bursátiles	(46.226)	(10.706)
Reintegro de gastos	(134.429)	(158.658)
<b>Total Egresos</b>	<u><b>10.191.022</b></u>	<u><b>(9.379.945)</b></u>
<b>Resultado del Ejercicio - Ganancia</b>	<u><b>42.228.439</b></u>	<u><b>49.882.267</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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
Saldos al inicio del ejercicio	478.554.702	259.296.001
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	2.156.834.914	1.809.846.784
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(2.357.988.686)	(1.640.470.350)
Resultado del ejercicio – Ganancia	42.228.439	49.882.267
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>319.629.369</u></b> (1)	<b><u>478.554.702</u></b> (2)

(1) Representado por 5.028.326 cuotapartes “A” a \$ 1.747,422 cada mil; y por 177.885.596 cuotapartes “B” a \$ 1.747,431 cada mil.

(2) 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.

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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2010</u></b>	<b><u>31-12-2009</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	9.916.593	6.196.213
Efectivo al cierre del ejercicio	3.454.143	9.916.593
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(6.462.450)</b>	<b>3.720.380</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	42.228.439	49.882.267
 <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(290.289)	458.330
Disminución / (Aumento) neto de otros créditos	1.136.701	(2.645.228)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>43.074.851</b>	<b>47.695.369</b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	151.851.101	(210.997.472)
Aumento / (Disminución) de acreedores por operaciones	26.143	(20.855)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b>151.877.244</b>	<b>(211.018.327)</b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, netas	(201.414.545)	167.043.338
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación</b>	<b>(201.414.545)</b>	<b>167.043.338</b>
 <b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	 <b>(6.462.450)</b>	 <b>3.720.380</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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 Y 2009

(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 2010 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009.

#### 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 2010 y 2009, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización sobre la tenencia de ciertos valores fiduciarios por 322.249 y 896.482, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 Y 2009

(Cifras expresadas en pesos)

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valoraron 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: fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontado a la tasa y plazo negociados al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

**2.3 Créditos y deudas:** fueron valuados a su valor nominal en pesos. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a 3 meses.

**2.4 Patrimonio Neto:** a su valor nominal.

**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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 Y 2009**

(Cifras expresadas en pesos)

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	3.446.872	9.909.347
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.656	4.629
Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.615	2.617
<b>Total</b>	<b>3.454.143</b>	<b>9.916.593</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 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 1 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios</b>		<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AGRARIUM SERIE VIII CLASE A	(A)	3.000.000	1,003604	3.010.812	-
BANCO PIANO SERIE XIII CLASE A	(A)	-	-	-	545.931
BANCO PIANO SERIE XV CLASE A	(A)	-	-	-	11.343.768
BASF SERIE I VDF	(A)	-	-	-	1.936.354
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XIII TV CLASE A	(A)	2.400.000	1,003779	2.409.070	-
BEST CONSUMER SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	1.008.548
BONESI SERIE XV CLASE B	(A)	1.095.652	0,000100	110	110
BONESI SERIE XVI CLASE B	(A)	900.000	0,000100	90	90
BONESI SERIE XVII CLASE B	(A)	388.626	0,000100	39	39
BONESI SERIE XVIII CLASE B	(A)	1.000.000	0,322249	322.249	911.590
CENCOSUD TARJETA MAS SERIE I	(A)	-	-	-	5.062.103
CMR FALABELLA SERIE XXII VDF	(A)	43.610.000	0,170826	7.449.722	-
CMR FALABELLA SERIE XXIV VDF CLASE B	(A)	7.174.325	1,031537	7.400.582	-
COLUMBIA PERS. SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	3.402.446
COLUMBIA TARJETAS SERIE XIII CLASE A	(A)	-	-	-	16.493.544
CONFIBONO SERIE XXXVII CLASE B	(A)	-	-	-	234.174
CONFIBONO SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.055.977
CONSUBOND SERIE LXIX CLASE A	(A)	-	-	-	447.773
CONSUBOND SERIE LXX CLASE A	(A)	-	-	-	2.408.532
CONSUBOND SERIE LXX CLASE B	(A)	-	-	-	1.155.076
CONSUBOND SERIE LXXI CLASE A	(A)	-	-	-	1.995.875
CONSUBOND SERIE LXXII CLASE A	(A)	-	-	-	4.991.408
CONSUBOND SERIE LXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	13.647.600
CONSUBOND SERIE LXXIII CLASE B	(A)	-	-	-	3.501.218
CONSUBOND SERIE LXXVI CLASE B	(A)	3.000.000	0,787223	2.361.669	-
CONSUBOND SERIE LXXVII CLASE A	(A)	15.000.000	0,138661	2.079.915	-
CONSUBOND SERIE LXXVIII CLASE A	(A)	10.679.425	0,297705	3.179.318	-
CONSUBOND SERIE LXXVIII CLASE B	(A)	7.923.941	1,077380	8.537.096	-
CONSUBONO SERIE XLII CLASE A	(A)	8.004.400	0,224112	1.793.882	-
CONSUBONO SERIE XLIII CLASE A	(A)	10.000.000	0,394214	3.942.140	-
CONSUBONO SERIE XLIV VDF CLASE A	(A)	17.683.308	0,675706	11.948.717	-
CONSUBONO SERIE XLIV VDF CLASE B	(A)	3.500.000	1,033280	3.616.480	-
CONSUBONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	-	-	-	15.923.244
<b>Subtotal</b>				<b>58.051.891</b>	<b>86.065.400</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 2 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CONSUBONO SERIE XXXIX CLASE B	(A)	-	-	-	3.943.930
CONSUBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	915.568
CONSUBONO SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	4.733.557
CREDIMAS SERIE XII CLASE A	(A)	3.000.000	0,145066	435.198	-
FALABELLA SERIE XIX CLASE A VDF	(A)	-	-	-	15.454.335
FALABELLA SERIE XVIII VDF	(A)	-	-	-	9.756.747
FALABELLA SERIE XXIII VDF	(A)	15.000.000	0,548397	8.225.955	-
FAVA SERIE XXIV VDF	(A)	-	-	-	4.124.680
FIDEBICA SERIE XI CLASE A	(A)	6.000.000	0,037770	226.620	-
FIDEBICA SERIE XIII CLASE A	(A)	677.216	0,565906	383.241	-
FIDEBICA SERIE XIII CLASE B	(A)	802.394	1,039638	834.199	-
FIDEBICA SERIE XIV CLASE A	(A)	860.990	0,820602	706.530	-
FINANSUR PERSONALES SERIE IV CLASE A	(A)	2.000.000	0,575678	1.151.356	-
GARBARINO SERIE LIII CLASE A	(A)	-	-	-	551.128
GARBARINO SERIE LIII CLASE B	(A)	-	-	-	555.855
GARBARINO SERIE LIV CLASE A	(A)	-	-	-	4.560.084
GARBARINO SERIE LV CLASE A	(A)	-	-	-	9.401.348
GARBARINO SERIE LV CLASE B	(A)	-	-	-	5.162.246
GARBARINO SERIE LVI CLASE A	(A)	-	-	-	12.700.440
GARBARINO SERIE LVI CLASE B	(A)	-	-	-	4.699.238
GARBARINO SERIE LXII CLASE A	(A)	25.000.000	0,163810	4.095.250	-
GARBARINO SERIE LXII CLASE B	(A)	3.195.867	1,106565	3.536.435	-
GARBARINO LXIV CLASE B	(A)	5.000.000	1,061211	5.306.055	-
GARBARINO SERIE LXIV CLASE A	(A)	19.000.000	0,512838	9.743.922	-
GARBARINO SERIE LXVI VDF CLASE A	(A)	4.038.000	0,598221	2.415.616	-
GARBARINO SERIE LXVII VDF CLASE A	(A)	20.000.000	0,759457	15.189.140	-
GARBARINO SERIE LXVIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,885352	17.707.040	-
GARBARINO SERIE LXVIII CLASE B	(A)	1.313.563	1,020035	1.339.880	-
GARBARINO SERIE LXIII CLASE B	(A)	1.957.868	1,074874	2.104.461	-
MEGABONO CREDITO SERIE LVIII CLASE A	(A)	5.018.878	0,726895	3.648.197	-
MEGABONO CREDITO SERIE LIV CLASE A	(A)	3.000.000	0,175296	525.888	-
MEGABONO CREDITO SERIE LVIII CLASE B	(A)	412.292	1,023723	422.073	-
<b>Subtotal</b>				<b>136.048.947</b>	<b>162.624.556</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 3 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
MEGABONO CRÉDITO SERIE XLV CLASE A	(A)	-	-	-	7.625.740
MEGABONO CREDITO SERIE XLV CLASE B	(A)	-	-	-	1.164.545
MEGABONO CREDITO SERIE XLIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.751.722
MEGABONO SERIE L CLASE B	(A)	2.000.000	0,227557	455.114	-
MEGABONO SERIE LII CLASE A	(A)	16.000.000	0,069486	1.111.776	-
MEGABONO SERIE LIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,185384	3.707.680	-
MEGABONO SERIE LIII CLASE B	(A)	2.100.000	1,091214	2.291.549	-
MEGABONO SERIE LV CLASE A	(A)	8.500.000	0,407506	3.463.801	-
MEGABONO SERIE LVI CLASE A	(A)	4.008.000	0,416565	1.669.593	-
MEGABONO SERIE LVI CLASE B	(A)	1.000.000	1,049825	1.049.825	-
MEGABONO SERIE LIX VDF CLASE A	(A)	4.018.931	0,766623	3.081.005	-
MEGABONO SERIE LX CLASE A	(A)	14.991.821	0,913537	13.695.583	-
MEGABONO SERIE LX CLASE B	(A)	2.404.041	1,008204	2.423.764	-
MEGABONO SERIE LXI CLASE A	(A)	10.000.000	1,003151	10.031.510	-
MEGABONO SERIE LXI CLASE B	(A)	562.876	0,995053	560.091	-
MEGABONO SERIE XL CLASE A	(A)	-	-	-	2.320.640
MEGABONO SERIE XL CLASE B	(A)	-	-	-	1.494.064
MEGABONO SERIE XLII CLASE A	(A)	-	-	-	4.435.570
MEGABONO SERIE XLII CLASE B	(A)	-	-	-	1.747.556
MEGABONO SERIE XLIV CLASE A	(A)	-	-	-	6.522.050
MEGABONO SERIE XLIV CLASE B	(A)	-	-	-	2.062.398
MEGABONO SERIE XLVI CLASE A	(A)	-	-	-	9.269.386
MEGABONO SERIE XLVI CLASE B	(A)	-	-	-	2.035.648
MEGABONO SERIE XLVII CLASE A	(A)	-	-	-	9.797.872
MEGABONO SERIE XLVII CLASE B	(A)	-	-	-	1.909.191
MEGABONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	-	-	-	470.722
MEGABONO SERIE XXXIX CLASE B	(A)	-	-	-	1.515.125
MEROLI SERIE XII VDF	(A)	-	-	-	6.352
MEROLI SERIE XIII VDF	(A)	-	-	-	87.517
METROSHOP SERIE IX VDF	(A)	-	-	-	436.288
METROSHOP SERIE VI VDF	(A)	-	-	-	35.567
METROSHOP SERIE VII	(A)	-	-	-	109.524
METROSHOP SERIE VIII CLASE B	(A)	-	-	-	152.918
<b>Subtotal</b>				<b>179.590.238</b>	<b>219.574.951</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 4 de 7)**

<b>1) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
METROSHOP SERIE X VDF	(A)	-	-	-	44.314
METROSHOP SERIE XI VDF	(A)	-	-	-	437.422
METROSHOP SERIE XV VDF	(A)	4.000.000	0,134786	539.144	-
METROSHOP XII VDF	(A)	-	-	-	3.610.370
PIANO SERIE XIV VDF A	(A)	-	-	-	7.464.537
RIBEIRO SERIE XXXIX VRD	(A)	7.200.000	0,632110	4.551.192	-
SAENZ TÍTULOS SERIE I VDF	(A)	-	-	-	2.006.112
SECUBONO CREDINEA SERIE LVIII CLASE A VDF	(A)	5.000.000	0,892654	4.463.270	-
SECUBONO SERIE XL CLASE A	(A)	-	-	-	1.037.146
SECUBONO SERIE LIII CLASE B	(A)	12.000.000	0,078627	943.524	-
SECUBONO SERIE LIV CLASE A	(A)	13.778.893	0,319715	4.405.319	-
SECUBONO SERIE LIV CLASE B	(A)	341.064	1,069615	364.807	-
SECUBONO SERIE LV CLASE A	(A)	5.401.002	0,408422	2.205.888	-
SECUBONO SERIE LV CLASE B	(A)	2.000.000	1,062015	2.124.030	-
SECUBONO SERIE LVII VDF CLASE A	(A)	4.000.000	0,827571	3.310.284	-
SECUBONO SERIE LVII VDF CLASE B	(A)	2.407.357	1,024506	2.466.352	-
SECUBONO SERIE LIX CLASE A	(A)	2.208.821	0,950637	2.099.787	-
SECUBONO SERIE LIX CLASE B	(A)	311.394	1,009611	314.387	-
SECUBONO SERIE XLI VDF	(A)	-	-	-	1.268.058
SECUBONO SERIE XLII VDF	(A)	-	-	-	1.425.807
SECUBONO SERIE XLIII CLASE A	(A)	-	-	-	1.716.790
SECUBONO SERIE XLIV VDF CLASE A	(A)	-	-	-	4.811.170
SECUBONO SERIE XLV CLASE A	(A)	-	-	-	5.311.310
SECUBONO SERIE XLV CLASE B	(A)	-	-	-	2.090.536
SECUBONO SERIE XLVI CLASE A	(A)	-	-	-	13.368.800
SECUBONO SERIE XLVI CLASE B	(A)	-	-	-	2.480.676
SECUBONO SERIE XLVII CLASE A	(A)	-	-	-	11.586.708
SECUBONO SERIE XLVII CLASE B	(A)	-	-	-	2.018.948
SECUBONO SERIE XLVIII CLASE A	(A)	-	-	-	15.094.515
SECUBONO SERIE XLVIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.949.236
SECUBONO SERIE XXXIX CLASE A	(A)	-	-	-	425.224
SECUBONO SERIE XXXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	93.660
S.M.S.V. SERIE XXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.386.813
<b>Subtotal</b>				<b>207.378.222</b>	<b>301.203.103</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 5 de 7)**

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	31-12-2010			31-12-2009
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	S.M.S.V. SERIE XXV CLASE A (A)	-	-	-	896.772
	S.M.S.V. SERIE XXVI CLASE A (A)	-	-	-	1.788.292
	S.M.S.V. SERIE XXI (A)	-	-	-	1.140.960
	SOCIEDAD MILITAR SERIE XX CP (A)	-	-	-	913.388
	SOCIEDAD MILITAR SERIE XXII VDF (A)	-	-	-	166.398
	SUPERVIELLE CRÉDITOS BANEX SERIE XXVII TV (A)	-	-	-	1.946.788
	TARJETA NARANJA TRUST SERIE VII VRD (A)	-	-	-	665.522
	TARJETA PRIVADA SERIE XVI VDF (A)	-	-	-	424.395
	TARJETA PRIVADA SERIE XVII VDF (A)	-	-	-	5.581.290
	TARJETA SHOPPING SERIE LII VDF (A)	-	-	-	3.089.371
	TARJETA SHOPPING SERIE LIII VDF R.V. (A)	-	-	-	1.968.816
	TARJETA SHOPPING SERIE LIV VDF (A)	-	-	-	7.343.680
	TARJETA SHOPPING SERIE LIX VDF RV (A)	10.000.000	0,038453	384.530	-
	TARJETA SHOPPING SERIE LV VDF (A)	-	-	-	12.665.315
	TARJETA SHOPPING SERIE LVI VDF (A)	-	-	-	9.590.646
	TARJETA SHOPPING SERIE LX CLASE VDF (A)	16.324.588	0,145961	2.382.753	-
	TARJETA SHOPPING SERIE LXI VDF (A)	7.000.000	0,286415	2.004.905	-
	TARJETA SHOPPING SERIE LXII VDF (A)	15.000.000	0,587053	8.805.795	-
	TARJETA SHOPPING SERIE LXIII VDF (A)	12.000.000	0,837019	10.044.228	-
	TARJETA SHOPPING SERIE LXIV VDF (A)	3.000.000	1,009937	3.029.811	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XLII CLASE B (A)	-	-	-	1.857.753
	TARJETA SHOPPING SERIE XLIV CLASE A (A)	-	-	-	148.224
	TARJETA SHOPPING SERIE XLVII CLASE A (A)	-	-	-	1.942.434
	TARJETA SHOPPING SERIE XXXIX CLASE B (A)	-	-	-	903.665
	<b>Total Valores Fiduciarios</b>			<b>234.030.244</b>	<b>354.236.812</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 6 de 7)**

<b>2) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	2.783.205	3,280715	9.130.902	-
FCI OPTIMUM CDB PESOS ULTRA B	(A)	9.624.082	1,040179	10.010.768	-
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	9.529.286	1,480932	14.112.225	7.783.147
FCI GOAL PESOS CLASE C	(A)	-	-	-	22.005.535
FCI PIONERO PESOS	(A)	-	-	-	16.874.436
FCI PREMIER RENTA PLUS CLASE A	(A)	6.464.935	1,576255	10.190.386	-
FCI PREMIER RENTA CP CLASE A	(A)	-	-	-	15.220.749
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>43.444.281</b>	<b>61.883.867</b>

<b>3) Aperturas Colocadoras</b>			<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Concertación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
28/12/2009	04/01/2010	(A)	-	-	-	25.017.062
30/12/2009	06/01/2010	(A)	-	-	-	3.000.679
28/12/2010	04/01/2011	(A)	5.000.000	4.956	5.004.956	-
29/12/2010	05/01/2011	(A)	8.000.000	5.037	8.005.037	-
30/12/2010	06/01/2011	(A)	9.000.000	2.970	9.002.970	-
<b>Total Aperturas Colocadoras</b>					<b>22.012.963</b>	<b>28.017.741</b>

<b>4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>			<b>31-12-2010</b>			<b>31-12-2009</b>
<b>Concertación</b>	<b>Vencimiento</b>		<b>Capital</b>	<b>Interés devengado</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
Banco Macro S.A.	18/01/2010		-	-	-	5.017.363
Banco Industrial de Azul	24/01/2011		13.500.000	33.732	13.533.732	-
<b>Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>					<b>13.533.732</b>	<b>5.017.363</b>

<b>5) Cheques de Pago Diferido</b>			<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca</b>			<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
ACINDAR PYMES S.G.R.	(A)		2.070.682	1.594.277
GARANTIZAR S.G.R	(A)		77.015	6.048.769
<b>subtotal</b>			<b>2.147.697</b>	<b>7.643.046</b>

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010 y 2009**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>5) Cheques de Pago Diferido (continuación)</b>		<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Sociedad de Garantía Recíproca</b>		<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
GARANTÍA DE VALORES S.G.R.	(A)	-	1.633.131
LOS GROBO S.G.R.	(A)	824.739	430.045
DON MARIO S.G.R.	(A)	-	247.202
AFFIDAVIT S.G.R.	(A)	62.613	-
CUYO AVAL S.G.R.	(A)	-	-
AVALUAR S.G.R.	(A)	-	-
AVAL RURAL S.G.R.	(A)	-	9.372.396
<b>Total cheques de pago diferido</b>		<b>3.035.049</b>	<b>19.325.820</b>

**Resumen de la cartera de inversiones:**

	<b>31-12-2010</b>	<b>31-12-2009</b>
<b>Tenencias</b>	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Valores fiduciarios	234.030.244	354.236.812
2) Fondos comunes de inversión	43.444.281	61.883.867
3) Aperturas colocadoras	22.012.963	28.017.741
4) Certificados de depósito a plazo fijo	13.533.732	5.017.363
5) Cheques de pago diferido	3.035.049	19.325.820
Previsión por desvalorización	(322.249)	(896.482)
<b>Total</b>	<b>315.734.020</b>	<b>467.585.121</b>

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación  
 con nuestro informe de fecha 11/03/2011

**DELOITTE & Co. S.R.L.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**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 2010. 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 2010.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- 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 2010.

### **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 & Co. S.R.L., quien emitió su informe de fecha 11 de marzo de 2011, 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 11/03/2011.*

## 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 2010, 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 2010 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.

Hemos 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 párrafo I de este informe surgen de los registros contables del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2010 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2011.

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