



GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**Estados Contables al 30 de junio de 2011
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

SOCIEDAD GERENTE

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE
FONDOS COMUNES DE INVERSION
Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SOCIEDAD DEPOSITARIA

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 - 14° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

Señores

Presidente y Directores de

Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

CUIT N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest FF Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis meses 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.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2010.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de seis meses terminado a esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

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

- a) los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2010, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 11 de marzo de 2011, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010 fue emitido con fecha 10 de agosto de 2010, sin observaciones.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario que fue rubricado con fecha 17 de Junio de 2011.
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011 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 30 de junio de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de agosto 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° 8

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2011

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2011
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Ver Nota 1.2)**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	469
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 12 de julio de 2007, Resolución N° 15.666
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 9 de agosto de 2007, bajo el N° 13.180, Libro 36
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	8 de julio de 2011
Calificación:	AA(arg)f

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 30 DE JUNIO DE 2011
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-06-2011	31-12-2010
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	5.621.680	3.454.143
Inversiones (Anexo I)	226.335.218	315.734.020
Otros créditos	2.988	1.508.601
Total del activo corriente y del activo	231.959.886	320.696.764
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotapartes a pagar	2.541.389	379.332
Acreedores por operaciones	118.626	64.290
Provisiones de honorarios (Nota 4)	598.415	605.305
Otros pasivos	27.820	18.468
Total del pasivo corriente y del pasivo	3.286.250	1.067.395
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	228.673.636	319.629.369
Total del pasivo más patrimonio neto	231.959.886	320.696.764

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 09/08/2011

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 PERÍODOS DE
SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	16.909.354	26.614.815
Intereses ganados	2.273.135	4.749.649
Total Ingresos	<u>19.182.489</u>	<u>31.364.464</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(2.734.989)	(5.074.914)
Comisiones por custodia	(580.760)	(958.471)
Gastos por operaciones bursátiles	(10.047)	(2.352)
Reintegro de gastos	(58.711)	(90.286)
Total Egresos	<u>(3.384.507)</u>	<u>(6.126.023)</u>
Resultado del período - Ganancia	<u>15.797.982</u>	<u>25.238.441</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 09/08/2011

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 PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	319.629.369	478.554.702
Suscripciones de cuotapartes del período	1.189.274.354	1.213.129.314
Rescates de cuotapartes del período	(1.296.028.069)	(1.127.260.102)
Resultado del período – Ganancia	15.797.982	25.238.441
Patrimonio neto al cierre del período	<u>228.673.636</u> (1)	<u>589.662.355</u> (2)

(1) Representado por 3.807.570 cuotapartes “A” a \$ 1.834,869 cada mil; y por 120.818.499 cuotapartes “B” a \$ 1.834,878 cada mil.

(2) Representado por 7.576.736 cuotapartes “A” a \$ 1.671,441 cada mil; y por 345.210.063 cuotapartes “B” a \$ 1.671,441 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 09/08/2011

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 PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>30-06-2011</u>	<u>30-06-2010</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	3.454.143	9.916.593
Efectivo al cierre del período	5.621.680	11.938.278
Aumento neto del efectivo	2.167.537	2.066.685
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	15.797.982	25.238.441
 Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	2.462	133.680
Disminución de otros créditos	1.505.613	1.754.810
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	17.306.057	27.126.931
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	89.398.802	(125.344.834)
Aumento de acreedores por operaciones	54.336	2.722
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión	89.453.138	(125.342.112)
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, netas	(104.591.658)	100.281.866
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(104.591.658)	100.281.866
 AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL PERÍODO	 2.167.537	 2.066.685

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 09/08/2011

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 AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (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, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2010.

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 del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

2.2 Inversiones:

- Valores Fiduciarios en pesos: fueron valuados al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados 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 del período/ejercicio. Al 30 de Junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización sobre la tenencia de ciertos valores fiduciarios por 52.388 y 322.249, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Cifras expresadas en pesos)

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valuaron al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
- Aperturas colocadoras en pesos: al 31 de diciembre de 2010, fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Certificados de depósito a plazo fijo en pesos: al 31 de diciembre de 2010, fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- Cheques de pago diferido: al 31 de diciembre de 2010, 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 período/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 09/08/2011

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 AL PERÍODO DE SEIS MESES TERMINADO EL
30 DE JUNIO DE 2011 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA**
(Cifras expresadas en pesos)

3. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Concepto	30-06-2011	31-12-2010
Deutsche Bank cuenta corriente	5.614.409	3.446.872
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.656	4.656
Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.615	2.615
Total	5.621.680	3.454.143

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 09/08/2011

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 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 5)

1) Valores Fiduciarios		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
AGRARIUM SERIE VIII CLASE A	(A)	2.000.000	0,163459	326.918	3.010.812
BANCO PIANO SERIE XX VDF CLASE A	(A)	7.000.000	0,572072	4.004.504	-
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XIII TV CLASE A	(A)	-	-	-	2.409.070
BEST CONSUMER SERIE XV CLASE A TV	(A)	3.400.000	0,549344	1.867.770	-
BEST CONSUMER SERIE XVI CLASE A	(A)	4.000.000	0,778496	3.113.984	-
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	0,052388	52.388	322.249
CMR FABELLA SERIE XXII VDF	(A)	-	-	-	7.449.722
CMR FABELLA SERIE XXIV VDF CLASE B	(A)	5.674.325	1,009567	5.728.611	7.400.582
CMR FABELLA SERIE XXV CLASE B	(A)	4.980.003	1,008768	5.023.668	-
CONSUBOND SERIE LXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	2.361.669
CONSUBOND SERIE LXXVII CLASE A	(A)	-	-	-	2.079.915
CONSUBOND SERIE LXXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.179.318
CONSUBOND SERIE LXXVIII CLASE B	(A)	7.923.941	0,158092	1.252.712	8.537.096
CONSUBOND SERIE LXXIX CLASE B	(A)	2.000.000	1,112905	2.225.810	-
CONSUBOND SERIE LXXX CLASE A	(A)	14.067.000	0,432727	6.087.171	-
CONSUBOND SERIE LXXXI VDF B	(A)	918.251	1,043535	958.227	-
CONSUBONO SERIE XLII CLASE A	(A)	-	-	-	1.793.882
CONSUBONO SERIE XLIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.942.140
CONSUBONO SERIE XLIII CLASE B	(A)	1.800.000	0,508247	914.845	-
CONSUBONO SERIE XLIV VDF CLASE A	(A)	17.683.308	0,083772	1.481.366	11.948.717
CONSUBONO SERIE XLIV VDF CLASE B	(A)	-	-	-	3.616.480
CONSUBONO SERIE XLV CLASE A VDF	(A)	3.525.878	0,290728	1.025.071	-
CONSUBONO SERIE XLVII CLASE A	(A)	13.000.000	0,651807	8.473.491	-
CREDIMAS SERIE XII CLASE A	(A)	-	-	-	435.198
CREDIMAS SERIE XIV	(A)	3.000.000	1,008464	3.025.392	-
FABELLA SERIE XXIII VDF	(A)	-	-	-	8.225.955
FABELLA SERIE XXVI CLASE A	(A)	4.000.000	0,727038	2.908.152	-
FABELLA SERIE XXVI CLASE B	(A)	8.000.000	1,019555	8.156.440	-
Subtotal				56.626.759	66.713.044

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 5)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	30-06-2011			31-12-2010
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	FALABELLA SERIE XXVII CLASE A (A)	9.000.000	1,015256	9.137.304	-
	FALABELLA SERIE XXVII CLASE B (A)	2.000.000	1,023024	2.046.048	-
	FIDEBICA SERIE XI CLASE A (A)	-	-	-	226.620
	FIDEBICA SERIE XIII CLASE A (A)	1.440.216	0,072525	104.452	383.241
	FIDEBICA SERIE XIII CLASE B (A)	802.394	1,124405	902.216	834.199
	FIDEBICA SERIE XIV CLASE A (A)	1.127.990	0,244538	275.836	706.530
	FIDEBICA SERIE XV CLASE A (A)	3.900.000	0,446651	1.741.939	-
	FIDEBICA SERIE XVI CLASE A (A)	3.262.372	0,574838	1.875.335	-
	FINANSUR PERSONALES SERIE IV CLASE A (A)	2.000.000	0,173368	346.736	1.151.356
	GARBARINO SERIE LXII CLASE A (A)	-	-	-	4.095.250
	GARBARINO SERIE LXII CLASE B (A)	-	-	-	3.536.435
	GARBARINO LXIV CLASE B (A)	1.750.000	0,311440	545.020	5.306.055
	GARBARINO SERIE LXIV CLASE A (A)	-	-	-	9.743.922
	GARBARINO SERIE LXIX CLASE A (A)	18.000.000	0,323700	5.826.600	-
	GARBARINO SERIE LXIX CLASE B (A)	1.900.000	1,087448	2.066.151	-
	GARBARINO SERIE LXVI VDF CLASE A (A)	-	-	-	2.415.616
	GARBARINO SERIE LXVII VDF CLASE A (A)	20.000.000	0,117628	2.352.560	15.189.140
	GARBARINO SERIE LXVIII CLASE A (A)	20.000.000	0,212352	4.247.040	17.707.040
	GARBARINO SERIE LXVIII CLASE B (A)	1.313.563	1,100746	1.445.899	1.339.880
	GARBARINO SERIE LXIII CLASE B (A)	-	-	-	2.104.461
	GARBARINO SERIE LXX CLASE A (A)	2.050.000	0,439211	900.383	-
	GARBARINO SERIE LXXI VDF CLASE A (A)	2.553.592	0,635875	1.623.765	-
	GARBARINO SERIE LXXIII CLASE A (A)	5.000.000	0,770680	3.853.400	-
	GARBARINO SERIE LXXIII CLASE B (A)	286.343	1,033488	295.932	-
	MEGABONO CREDITO SERIE LVIII CLASE A (A)	5.018.878	0,067786	340.210	3.648.197
	MEGABONO CREDITO SERIE LIV CLASE A (A)	-	-	-	525.888
	MEGABONO CREDITO SERIE LVIII CLASE B (A)	412.292	1,103097	454.798	422.073
	MEGABONO CREDITO SERIE LXIII CLASE A (A)	8.000.000	0,319182	2.553.456	-
	MEGABONO CREDITO SERIE LXIII CLASE B (A)	1.600.000	1,074915	1.719.864	-
	MEGABONO CREDITO SERIE LXIX VDF CLASE A (A)	5.000.000	0,842172	4.210.860	-
	MEGABONO CREDITO SERIE LXIX VDF CLASE B (A)	2.000.000	1,011528	2.023.056	-
	Subtotal			107.515.619	136.048.947

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 5)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	30-06-2011			31-12-2010
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	MEGABONO CREDITO SERIE LXVII VDF CLASE A (A)	13.766.891	0,714889	9.841.799	-
	MEGABONO CREDITO SERIE LXVIII CLASE A (A)	10.000.000	0,785892	7.858.920	-
	MEGABONO SERIE L CLASE B (A)	-	-	-	455.114
	MEGABONO SERIE LII CLASE A (A)	-	-	-	1.111.776
	MEGABONO SERIE LIII CLASE A (A)	-	-	-	3.707.680
	MEGABONO SERIE LIII CLASE B (A)	-	-	-	2.291.549
	MEGABONO SERIE LV CLASE A (A)	-	-	-	3.463.801
	MEGABONO SERIE LV CLASE B (A)	380.000	0,509718	193.693	-
	MEGABONO SERIE LVI CLASE A (A)	-	-	-	1.669.593
	MEGABONO SERIE LVI CLASE B (A)	-	-	-	1.049.825
	MEGABONO SERIE LIX VDF CLASE A (A)	4.018.931	0,097344	391.219	3.081.005
	MEGABONO SERIE LX CLASE A (A)	14.991.821	0,202042	3.028.978	13.695.583
	MEGABONO SERIE LX CLASE B (A)	-	-	-	2.423.764
	MEGABONO SERIE LXI CLASE A (A)	10.000.000	0,215247	2.152.470	10.031.510
	MEGABONO SERIE LXI CLASE B (A)	-	-	-	560.091
	MEGABONO SERIE LXIV CLASE A (A)	6.000.000	0,535873	3.215.238	-
	MEGABONO SERIE LXVI CLASE A (A)	5.585.119	0,653958	3.652.433	-
	MEGABONO SERIE LXX VDF CLASE A (A)	2.000.000	1,005608	2.011.216	-
	METROSHOP SERIE XV VDF (A)	-	-	-	539.144
	PIANO SERIE XXI CLASE A (A)	5.000.000	0,937633	4.688.165	-
	PLURALCOOP SERIE X CLASE A (A)	3.000.000	0,791851	2.375.553	-
	PVCRED SERIE IV CLASE A TV (A)	3.500.000	0,605729	2.120.052	-
	RIBEIRO SERIE XLII VRD (A)	3.800.000	0,414350	1.574.530	-
	RIBEIRO SERIE XLIII VRD (A)	2.600.000	0,535807	1.393.098	-
	RIBEIRO SERIE XXXIX VRD (A)	-	-	-	4.551.192
	RIBEIRO SERIE XLIV VRD (A)	4.200.000	0,596804	2.506.577	-
	RIBEIRO SERIE XLVI VRD (A)	3.757.691	1,023017	3.844.182	-
	SECUBONO CREDINEA SERIE 65 CLASE B (A)	314.676	1,016363	319.825	-
	SECUBONO CREDINEA SERIE LVIII CLASE A VDF (A)	-	-	-	4.463.270
	SECUBONO CREDINEA SERIE LXI CLASE A (A)	4.524.186	0,334891	1.515.109	-
	Subtotal			160.198.676	189.143.844

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 5)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
SECUBONO SERIE LIII CLASE A	(A)	-	-	-	943.524
SECUBONO SERIE LIV CLASE A	(A)	-	-	-	4.405.319
SECUBONO SERIE LIV CLASE B	(A)	-	-	-	364.807
SECUBONO SERIE LV CLASE A	(A)	-	-	-	2.205.888
SECUBONO SERIE LV CLASE B	(A)	-	-	-	2.124.030
SECUBONO SERIE LVII VDF CLASE A	(A)	4.000.000	0,099875	399.500	3.310.284
SECUBONO SERIE LVII VDF CLASE B	(A)	1.445.357	1,107305	1.600.451	2.466.352
SECUBONO SERIE LIX CLASE A	(A)	2.208.821	0,222148	490.685	2.099.787
SECUBONO SERIE LIX CLASE B	(A)	363.293	1,091874	396.670	314.387
SECUBONO SERIE LXII CLASE A	(A)	2.039.407	0,558991	1.140.010	-
SECUBONO SERIE LXIII CLASE A	(A)	6.443.397	0,673308	4.338.391	-
SECUBONO SERIE LXIV CLASE A	(A)	10.000.000	0,838729	8.387.290	-
SECUBONO SERIE LXVI CLASE A	(A)	4.000.000	1,007833	4.031.332	-
SECUBONO SERIE LXVI CLASE B	(A)	1.078.407	1,001919	1.080.476	-
TARJETA SHOPPING SERIE LIX VDF RV	(A)	-	-	-	384.530
TARJETA SHOPPING SERIE LX CLASE VDF	(A)	-	-	-	2.382.753
TARJETA SHOPPING SERIE LXI VDF	(A)	-	-	-	2.004.905
TARJETA SHOPPING SERIE LXII VDF	(A)	15.000.000	0,052511	787.665	8.805.795
TARJETA SHOPPING SERIE LXIII VDF	(A)	15.000.000	0,134729	2.020.935	10.044.228
TARJETA SHOPPING SERIE LXIV VDF	(A)	3.000.000	0,479336	1.438.008	3.029.811
TARJETA SHOPPING SERIE LXV VDF	(A)	12.000.000	0,680447	8.165.364	-
TARJETA SHOPPING SERIE LXVI VDF	(A)	6.000.000	1,035330	6.211.980	-
Total Valores Fiduciarios				200.687.433	234.030.244

2) Fondos Comunes de Inversión		30-06-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
FCI AL AHORRO PLUS CLASE B	(A)	2.624.878	1,158610	3.041.210	-
FCI ALPHA PESOS PLUS CLASE A	(A)	66.269	106,043592	7.027.442	-
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	597.092	3,381914	2.019.314	9.130.902
FCI OPTIMUM CDB PESOS ULTRA B	(A)	-	-	-	10.010.768
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	8.921.971	1,525695	13.612.207	14.112.225
FCI PREMIER RENTA PLUS CLASE A	(A)	-	-	-	10.190.386
Total Fondos Comunes de Inversión				25.700.173	43.444.281

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 5 de 5)

3) Aperturas Colocadoras			30-06-2011			31-12-2010
Concertación	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
28/12/2010	04/01/2011	(A)	-	-	-	5.004.956
29/12/2010	05/01/2011	(A)	-	-	-	8.005.037
30/12/2010	06/01/2011	(A)	-	-	-	9.002.970
Total Aperturas Colocadoras						22.012.963

4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo			30-06-2011			31-12-2010
Concertación	Vencimiento		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
Banco Industrial de Azul	24/01/2011	(A)	-	-	-	13.533.732
Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo						13.533.732

5) Cheques de Pago Diferido			30-06-2011	31-12-2010
Sociedad de Garantía Recíproca			Importe	Importe
ACINDAR PYMES S.G.R.		(A)	-	2.070.682
GARANTIZAR S.G.R.		(A)	-	77.015
LOS GROBO S.G.R.		(A)	-	824.739
AFFIDAVIT S.G.R.		(A)	-	62.613
Total cheques de pago diferido			-	3.035.049

Resumen de la cartera de inversiones:

	30-06-2011	31-12-2010
Tenencias	Importe Total	Importe Total
1) Valores fiduciarios	200.687.433	234.030.244
2) Fondos comunes de inversión	25.700.173	43.444.281
3) Aperturas colocadoras	-	22.012.963
4) Certificados de depósito a plazo fijo	-	13.533.732
5) Cheques de pago diferido	-	3.035.049
Previsión por desvalorización	(52.388)	(322.249)
Total	226.335.218	315.734.020

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 09/08/2011

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

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT Nro.: 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora , de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN , de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses terminados el 30 de junio de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses terminado al 30 de junio de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.R.L., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 9 de Agosto de 2011, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

Basados en nuestra revisión, con el alcance descripto en el párrafo II, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de la revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo I de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) No tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen del Libro Diario del Fondo que fue rubricado con fecha 17 de Junio de 2011.

Los Estados Contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Agosto de 2011.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora