



GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2011 y 2010
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 2011

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 2011, 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. Las cuestiones políticas interfirieron con las variables macroeconómicas con vistas a las elecciones a desarrollarse en 2012. Hubo un acuerdo frágil entre Demócratas y Republicanos para superar el techo de endeudamiento del país y esto provocó la baja de calificación de la deuda perdiendo el grado máximo de inversión. No obstante, las tasas se mantuvieron en niveles mínimos logrando refinanciarse cada uno de los vencimientos de deuda sin inconvenientes.

Mucho tuvo que ver la crisis que afecta a Europa, donde el tema Grecia y la posibilidad de contagio a Italia y España hizo tambalear al Euro y al sistema financiero en su conjunto. La situación parece encaminarse hacia una solución con una fuerte intervención del BCE para generar liquidez a los bancos de la zona del euro y las conversaciones para lograr una refinanciación de la deuda griega con una quita que superaría el 60%. Asimismo se está obligando a los países con fuertes desequilibrios fiscales, encarar procesos de ajuste ortodoxos tendientes a encuadrar paulatinamente dichos desequilibrios.

Esta nueva etapa encuentra en los mercados emergentes un destino propicio para las inversiones. Argentina aunque en menor medida, también se vio beneficiada de esta situación.

En el aspecto político es de destacar la relección histórica lograda por el actual gobierno, que asegura por otros 4 años el rumbo económico adoptado.

En el aspecto económico, la inflación y el atraso cambiario, comienzan a verse como un problema para los años venideros.

En el último trimestre se han adoptado medidas tendientes a fortalecer las cuentas del estado. Aumentaron los controles a la compraventa de divisas, la que ahora debe ser autorizada por la AFIP. Se obligo a los exportadores de petróleo y las mineras a liquidar divisas en el mercado local y se obligo a las compañías de seguros a la repatriación de inversiones en el exterior.

Todas estas medidas tienen por objetivo elevar la liquidez local, frenar la demanda de dólares y la fuga de capitales y disminuir desequilibrios de la balanza comercial

Asimismo se tomaron decisiones para la eliminación selectiva de subsidios a las tarifas de electricidad, gas, agua y transportes, las cuales tendrán efecto pleno en el segundo semestre del 2012

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 2011 al 31 de diciembre de 2011 fue destacada durante todo el año con un patrimonio promedio administrado de \$350 millones.

Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: Obtuvo un rendimiento anualizado del 11.80% con una muy baja volatilidad media de 0.80% 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.

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 las medidas anteriormente mencionadas, implican mayores inversiones locales, beneficiando a la industria en general

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 la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos quienes compartieron el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012.

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 2011, 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 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con dichas normas. Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. 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 2011, 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 2010, 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 11 de marzo de 2011.

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 del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2011 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 de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2012.

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 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

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:	2 de diciembre de 2011
Calificación:	AA(arg)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2011	31-12-2010
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	14.530.407	3.454.143
Inversiones (Anexo I)	277.396.492	315.734.020
Otros créditos	890	1.508.601
Total del activo corriente y del activo	291.927.789	320.696.764
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotapartes a pagar	1.494.679	379.332
Acreedores por operaciones	157.758	64.290
Provisiones de honorarios	514.107	605.305
Otros pasivos	29.879	18.468
Total del pasivo corriente y del pasivo	2.196.423	1.067.395
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	289.731.366	319.629.369
Total del pasivo más patrimonio neto	291.927.789	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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	39.250.972	45.842.739
Intereses ganados	3.534.728	6.576.722
Total Ingresos	<u>42.785.700</u>	<u>52.419.461</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(5.478.426)	(8.370.280)
Comisiones por custodia	(1.134.196)	(1.640.087)
Gastos por operaciones bursátiles	(26.223)	(46.226)
Reintegro de gastos	(123.870)	(134.429)
Total Egresos	<u>6.762.715</u>	<u>10.191.022</u>
Resultado del Ejercicio - Ganancia	<u>36.022.985</u>	<u>42.228.439</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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	319.629.369	478.554.702
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	2.395.635.020	2.156.834.914
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(2.461.556.008)	(2.357.988.686)
Resultado del ejercicio – Ganancia	36.022.985	42.228.439
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>289.731.366</u> (1)	<u>319.629.369</u> (2)

(1) Representado por 2.943.726,8597 cuotas partes “A” a \$ 1.953,0370 cada mil; y por 145.404.601,8262 cuotas partes “B” a \$ 1.953,0480 cada mil.

(2) Representado por 5.028.326 cuotas partes “A” a \$ 1.747,4220 cada mil; y por 177.885.596 cuotas partes “B” a \$ 1.747,4310 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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	3.454.143	9.916.593
Efectivo al cierre del ejercicio	14.530.407	3.454.143
Aumento / (Disminución) neto del efectivo	11.076.264	(6.462.450)
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	36.022.985	42.228.439
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(79.787)	(290.289)
Disminución neto de otros créditos	1.507.711	1.136.701
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	37.450.909	43.074.851
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución de inversiones	38.337.528	151.851.101
Aumento de acreedores por operaciones	93.468	26.143
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	38.430.996	151.877.244
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescate de cuotas partes netas	(64.805.641)	(201.414.545)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(64.805.641)	(201.414.545)
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO	11.076.264	(6.462.450)

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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

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 2011 Y 2010

(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 2011 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 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 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 2011 y 2010, se han constituido provisiones por riesgo de desvalorización sobre la tenencia de ciertos valores fiduciarios por 21.615 y 322.249, respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

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 2011 Y 2010

(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 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: 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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

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 2011 Y 2010**

(Cifras expresadas en pesos)

3. BANCOS

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

Concepto	31-12-2011	31-12-2010
Deutsche Bank cuenta corriente	14.523.141	3.446.872
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.651	4.656
Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.615	2.615
Total	14.530.407	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 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 7)

1) Valores Fiduciarios		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
AGRARIUM SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.010.812
BANCO PIANO SERIE XXI CLASE A	(A)	5.000.000	0,205527	1.027.635	-
BANCO PIANO SERIE XXII VDF	(A)	3.500.000	0,847937	2.967.780	-
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XIII TV CLASE A	(A)	-	-	-	2.409.070
BEST CONSUMER SERIE XV CLASE A	(A)	3.400.000	0,000001	3	-
BEST CONSUMER SERIE XVI CLASE A	(A)	4.000.000	0,258249	1.032.996	-
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	0,021614	21.615	322.249
CMR FALABELLA SERIE XXII VDF	(A)	-	-	-	7.449.722
CMR FALABELLA SERIE XXIV VDF CLASE B	(A)	5.300.000	0,424202	2.248.271	7.400.582
CMR FALABELLA SERIE XXIX CLASE A	(A)	2.150.000	0,371394	798.497	-
CMR FALABELLA SERIE XXIX CLASE B	(A)	2.899.024	1,0041589	2.911.081	-
CMR FALABELLA SERIE XXV CLASE B	(A)	330.003	0,31831	105.043	-
CMR FALABELLA SERIE XXVIII CLASE B	(A)	8.000.000	0,97079	7.766.304	-
COLUMBIA PERSONALES SERIE X VDF CLASE A	(A)	4.000.000	0,36615	1.464.596	-
COLUMBIA PERSONALES SERIE X VDF CLASE B	(A)	2.733.700	1,09037	2.980.753	-
COLUMBIA PERSONALES SERIE XI CLASE A	(A)	5.000.000	0,66525	3.326.225	-
CONSUBOND SERIE LXXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	2.361.669
CONSUBOND SERIE LXXXVII CLASE A	(A)	-	-	-	2.079.915
CONSUBOND SERIE LXXXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.179.318
CONSUBOND SERIE LXXXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	8.537.096
CONSUBOND SERIE XLII CLASE A	(A)	-	-	-	1.793.882
CONSUBOND SERIE XLIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.942.140
CONSUBOND SERIE XLIV VDF CLASE A	(A)	-	-	-	11.948.717
CONSUBOND SERIE XLIV VDF CLASE B	(A)	-	-	-	3.616.480
CONSUBOND SERIE LXXX CLASE B	(A)	3.000.000	0,10147	304.404	-
CONSUBOND SERIE LXXXI VDF B	(A)	918.251	1,12884	1.036.561	-
CONSUBOND SERIE LXXXII CLASE B	(A)	41.000	1,09548	44.915	-
CONSUBOND SERIE LXXXIII CLASE A	(A)	9.268.919	0,36143	3.350.084	-
CONSUBOND SERIE LXXXIV CLASE A	(A)	7.700.679	0,51949	4.000.441	-
Subtotal				35.387.443	58.051.891

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 7)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBOND SERIE LXXXIV CLASE B	(A)	5.200.000	1,052388	5.472.418	-
CONSUBOND SERIE LXXXV CLASE A	(A)	1.100.000	0,683614	751.975	-
CONSUBOND SERIE XLVII CLASE A	(A)	14.200.000	0,000001	14	-
CONSUBOND SERIE XLVII CLASE B	(A)	2.800.000	1,037359	2.904.605	-
CONSUBOND SERIE XLVIII VDF CLASE A	(A)	8.000.000	0,311551	2.492.408	-
CONSUBOND SERIE XLVIII VDF CLASE B	(A)	3000.000	1,075381	3.226.143	-
CONSUMAX SERIE X CLASE A	(A)	3.000.000	0,390138	1.170.414	-
CREDIMAS SERIE XII CLASE A	(A)	-	-	-	435.198
CREDIMAS SERIE XIV	(A)	3.115.000	0,35866	1.117.226	-
CREDIPAZ SERIE VI CLASE A	(A)	4.904.200	0,69035	3.385.649	-
FALABELLA SERIE XXIII VDF	(A)	-	-	-	8.225.955
FALABELLA SERIE XXVI CLASE B	(A)	8.000.000	0,537926	4.303.408	-
FF BEST CONSUMER SERIE XVIII	(A)	3.000.000	0,697617	2.092.851	-
FF COLUMBIA PERSONALES XII CLASE A	(A)	3.228.694	1,022333	3.300.804	-
FF CONSUBOND SERIE LXXXVI VDF A	(A)	3.960.208	0,890457	3.526.395	-
FF FIBEBICA SERIE XX CLASE A	(A)	4.000.000	0,984752	3.939.008	-
FF Finansur Personales Serie X Clase A	(A)	4.000.000	1,000037	4.000.148	-
FF RIBEIRO LI VRD	(A)	5.000.000	1,017574	5.087.870	-
FIDEBICA SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	226.620
FIDEBICA SERIE XIII CLASE A	(A)	-	-	-	383.241
FIDEBICA SERIE XIII CLASE B	(A)	-	-	-	834.199
FIDEBICA SERIE XIV VDF CLASE A	(A)	-	-	-	706.530
FIDEBICA SERIE XIX CLASE A	(A)	2.000.000	0,713327	1.426.654	-
FIDEBICA SERIE XV CLASE A	(A)	3.900.000	0,065529	255.563	-
FIDEBICA SERIE XVI CLASE A	(A)	3.313.372	0,107405	355.873	-
FIDEBICA SERIE XVIII CLASE A	(A)	6.287.000	0,579255	3.641.776	-
FINANSUR PERSONALES SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	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)	-	-	-	5.306.055
GARBARINO SERIE LXIV CLASE A	(A)	-	-	-	9.743.922
GARBARINO SERIE LXVI VDF CLASE A	(A)	-	-	-	2.415.616
Subtotal				87.838.645	95.112.268

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 7)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO SERIE LXVII VDF CLASE A	(A)	-	-	-	15.189.140
GARBARINO SERIE LXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	17.707.040
GARBARINO SERIE LXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.339.880
GARBARINO SERIE LXIII CLASE B	(A)	-	-	-	2.104.461
GARBARINO SERIE LXXI VDF CLASE A	(A)	2.553.592,00	0,00166	4.249	-
GARBARINO SERIE LXXIII CLASE A	(A)	5.004.000,00	0,09351	467.939	-
GARBARINO SERIE LXXIII CLASE B	(A)	2.340.343,00	1,11892	2.618.657	-
GARBARINO SERIE LXXV CLASE A	(A)	17.708.822,00	0,31987	5.664.574	-
GARBARINO SERIE LXXVI VDF CLASE A	(A)	2.006.000,00	0,50163	1.006.274	-
GARBARINO SERIE LXXVI VDF CLASE B	(A)	2.738.990,00	1,06183	2.908.339	-
GARBARINO SERIE LXXVII CLASE A	(A)	10.000.000,00	0,67508	6.750.840	-
GARBARINO SERIE LXXVII CLASE B	(A)	4.000.000,00	1,04987	4.199.480	-
GARBARINO SERIE LXXVIII CLASE A	(A)	7.431.000,00	0,77127	5.731.315	-
MEGABONO CRED. SERIE LXIX CLASE B	(A)	2.054.800,00	1,09279	2.245.467	-
MEGABONO CRED. SERIE LXVII CLASE A	(A)	16.066.891,00	0,04757	764.302	-
MEGABONO CRED. SERIE LXVII CLASE B	(A)	3.000.000,00	1,10605	3.318.162	-
MEGABONO CRED. SERIE LXVIII CLASE A	(A)	10.000.000,00	0,10859	1.085.850	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXI CLASE A	(A)	8.000.000,00	0,29043	2.323.448	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXI CLASE B	(A)	3.000.000,00	1,07659	3.229.758	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXIII CLASE A	(A)	15.000.000,00	0,41704	6.255.540	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXIII CLASE B	(A)	2.500.000,00	1,07406	2.685.143	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXV CLASE A	(A)	10.000.000,00	0,59771	5.977.110	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXVII CLASE B	(A)	290.000,00	0,99817	289.469	-
MEGABONO CRED. SERIE LXXVII SERIE A	(A)	5.000.000,00	0,76906	3.845.290	-
MEGABONO CRED. SERIE LVIII CLASE A	(A)	-	-	-	3.648.197
Subtotal				149.209.851	135.100.986

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 7)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
MEGABONO CREDITO SERIE LIV CLASE A	(A)	-	-	-	525.888
MEGABONO SERIE L CLASE B	(A)	-	-	-	455.114
MEGABONO CREDITO SERIE LVIII CLASE B	(A)	-	-	-	422.073
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 LVI CLASE A	(A)	-	-	-	1.669.593
MEGABONO SERIE LVI CLASE B	(A)	-	-	-	1.049.825
MEGABONO SERIE LIX VDF CLASE A	(A)	-	-	-	3.081.005
MEGABONO SERIE LX CLASE A	(A)	-	-	-	13.695.583
MEGABONO SERIE LX CLASE B	(A)	-	-	-	2.423.764
MEGABONO SERIE LXI CLASE A	(A)	-	-	-	10.031.510
MEGABONO SERIE LXI CLASE B	(A)	-	-	-	560.091
MEGABONO SERIE LXVI CLASE A	(A)	5.585.119	0,011256	62.866	-
MEGABONO SERIE LXX VDF CLASE A	(A)	2.000.000	0,316838	633.676	-
MEGABONO SERIE LXX VDF CLASE B	(A)	2.000.000	1,093215	2.186.430	-
MEGABONO SERIE LXXII VDF CLASE A	(A)	9.000.000	0,486216	4.375.944	-
MEGABONO SERIE LXXII VDF CLASE B	(A)	653.574	1,077445	704.191	-
MEGABONO SERIE LXXIV CLASE A VDF	(A)	10.000.000	0,657271	6.572.710	-
MEGABONO SERIE LXXIV CLASE B VDF	(A)	2.000.000	1,054277	2.108.554	-
MEGABONO SERIE LXXIX CLASE A	(A)	30.000	0,894994	26.850	-
METROSHOP SERIE XV VDF	(A)	-	-	-	539.144
PLURALCOOP SERIE X CLASE A	(A)	3.000.000	0,515588	1.546.764	-
PLURALCOOP SERIE XII VDF CLASE A	(A)	3.000.000	0,805705	2.417.115	-
PVCRED SERIE VII CLASE A	(A)	2.000.000	0,769501	1.539.002	-
RIBEIRO SERIE XXXIX VRD	(A)	-	-	-	4.551.192
RIBEIRO SERIE XLIX VRD	(A)	2.000.000	0,881767	1.763.534	-
RIBEIRO SERIE XLVI VRD	(A)	3.757.691	0,227425	854.593	-
RIBEIRO SERIE XLVII VRD	(A)	6.200.000	0,404636	2.508.743	-
SECUBONO CREDINEA SERIE LVIII CLASE A	(A)	-	-	-	4.463.270
SECUBONO CREDINEA SERIE LXVII CLASE A	(A)	6.555.726	0,228155	1.495.728	-
Subtotal				178.006.551	189.143.844

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 5 de 7)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	31-12-2011			31-12-2010
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	SECUBONO CREDINEA SERIE LXVII CLASE B	(A) 1.555.220	1,070220	1.664.428	-
	SECUBONO CREDINEA SERIE LXXI CLASE A	(A) 5.000.000	0,728045	3.640.225	-
	SECUBONO LXXII CLASE A	(A) 1.757.677	0,963643	1.693.775	-
	SECUBONO LXXII CLASE B	(A) 1.802.414	0,953429	1.718.476	-
	SECUBONO SERIE LIII CLASE B	(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) -	-	-	3.310.284
	SECUBONO SERIE LVII VDF CLASE B	(A) -	-	-	2.466.352
	SECUBONO SERIE LIX CLASE A	(A) -	-	-	2.099.787
	SECUBONO SERIE LIX CLASE B	(A) -	-	-	314.387
	SECUBONO SERIE LXIV CLASE A	(A) 12.400.000,00	0,18683	2.316.642	-
	SECUBONO SERIE LXIX VDF CLASE A	(A) 12.000.000,00	0,63443	7.613.184	-
	SECUBONO SERIE LXIX VDF CLASE B	(A) 4.141.000,00	1,06669	4.417.172	-
	SECUBONO SERIE LXVI CLASE A	(A) 4.000.000,00	0,31404	1.256.172	-
	SECUBONO SERIE LXVI CLASE B	(A) 1.078.407,00	1,10204	1.188.443	-
	SECUBONO SERIE LXVIII CLASE A	(A) 5.000.000,00	0,50807	2.540.340	-
	SECUBONO SERIE LXVIII CLASE B	(A) 3.000.000,00	1,07652	3.229.554	-
	SECUBONO SERIE LXX CLASE A	(A) 5.000.000,00	0,86001	4.300.030	-
	SECUBONO SERIE LXX CLASE B	(A) 4.950.907,00	1,02157	5.057.688	-
	TARJETA AUTOMATICA SERIE XIII VRD CLASE A	(A) 2.600.000,00	0,06765	175.885	-
	TARJETA AUTOMATICA SERIE XIV CLASE A	(A) 1.510.500,00	0,84556	1.277.213	-
	TARJETA ELEBAR SERIE V VDF CLASE A	(A) 1.000.000,00	0,53763	537.625	-
	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) -	-	-	8.805.795
	TARJETA SHOPPING SERIE LXIII VDF	(A) -	-	-	10.044.228
	Subtotal			220.633.403	231.000.433

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 6 de 7)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SHOPPING SERIE LXIV VDF	(A)	4.000.000	0,057087	228.348	3.029.811
TARJETA SHOPPING SERIE LXV VDF	(A)	12.000.000	0,057087	787.511	-
TARJETA SHOPPING SERIE LXVI VDF	(A)	6.000.000	0,505493	3.032.957	-
Total Valores Fiduciarios				224.682.219	234.030.244

2) Fondos Comunes de Inversión		31-12-2011			31-12-2010
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	3.175.990	3,514103	11.160.759	9.130.902
FCI OPTIMUM CDB PESOS ULTRA B	(A)	3.670.916	1,121200	4.115.832	10.010.768
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	6.711.166	1,586285	10.645.823	14.112.225
FCI PREMIER RENTA PLUS CLASE A	(A)	8.522.157	1,779262	15.163.151	10.190.386
FCI FST AHORRO CLASE B	(A)	1.186.091	1,836804	2.178.617	-
FCI MAF MONEY MARKET	(A)	3.990.128	1,022900	4.081.502	-
Total Fondos Comunes de Inversión				47.345.684	43.444.281

3) Aperturas Colocadoras			31-12-2011			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
28/12/2011	04/01/2012	(A)	5.000.000	1893	5.001.893	-
Total Aperturas Colocadoras					5.001.893	22.012.963

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
 Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
 Presidente

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y 2010
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 7 de 7)

5) Cheques de Pago Diferido		31-12-2011	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)	388.311	824.739
AFFIDAVIT S.G.R.	(A)	-	62.613
Total cheques de pago diferido		388.311	3.035.049

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	31-12-2011	31-12-2010
	Importe Total	Importe Total
1) Valores fiduciarios	224.682.219	234.030.244
2) Fondos comunes de inversión	47.345.684	43.444.281
3) Aperturas colocadoras	5.001.893	22.012.963
4) Certificados de depósito a plazo fijo	-	13.533.732
5) Cheques de pago diferido	388.311	3.035.049
Previsión por desvalorización	(21.615)	(322.249)
Total	277.396.492	315.734.020

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 9/3/2012

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

FERNANDO RUIZ
 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 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 EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2011.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2011.
- 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 2011.

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 09 de Marzo de 2012, 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 09/03/2012.

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 2011, 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 2011 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.

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Las cifras de los estados contables mencionados en el párrafo I 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.

Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Marzo de 2012.

Dr. FERNANDO ARIEL RUIZ
por la Comisión Fiscalizadora