

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 31 de diciembre de 2005 y 2004 juntamente
con los Informes de los Auditores 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

BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005

A los Señores Accionistas:

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 de los Sres. Accionistas la Memoria Anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005, y el respectivo Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, 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. El resultado del ejercicio arroja una ganancia de \$ 1.002.615, correspondiendo a la Asamblea de Accionistas decidir sobre el destino de dicho resultado.

Consideraciones Generales de la Argentina

La economía argentina comenzó a recuperarse a fines del año 2002, proceso que se consolidó en el año 2003, 2004 y tuvo un récord en el 2005. La combinación de una política fiscal contractiva, reflejada en el incremento del superávit y una política monetaria expansiva, con el objetivo de controlar la competitividad del tipo de cambio, con una inflación relativamente controlada, disminuyeron la incertidumbre de los agentes económicos.

La recuperación se vio favorecida también por un contexto internacional muy positivo. Las todavía bajas tasas de interés internacionales, impulsadas por las políticas monetarias expansivas de los principales países desarrollados y los altos precios internacionales de los commodities que el país exporta, contribuyeron a delinear un escenario favorable para la economía argentina. La devaluación del dólar respecto de las principales monedas también ayudó a incrementar/mantener la competitividad de los productos argentinos en el exterior.

Si bien el 2003 fue un año de crecimiento, tanto en 2004 como en 2005 dicha expansión se consolidó. El año 2003 finalizó con una tasa de crecimiento del 8.8%, el 2004 con una tasa superior al 8% y el preliminar del 2005 registró un crecimiento del 9.1%. El agro, la industria y la construcción fueron los principales impulsores del crecimiento, observándose una sostenida mejora en los niveles de consumo interno y una disminución del desempleo, que se ubicó en el 10.1%.

Sin embargo, una de las mayores preocupaciones, tanto del gobierno como de la población en general es la inflación, que culminó en el 2005 con dos dígitos y la expectativa del 2006 es que sea mayor a la del 2005, alrededor del 12% anual. Durante 2004, el Índice de Precios Mayoristas (IPIM) alcanzó una suba de 7.9% anual mientras que la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en un 6.1% para el mismo período. Durante 2005 la inflación creció a un mayor ritmo impulsado por una política monetaria expansiva acumulando en el año una suba del 12.3%.

La volatilidad del tipo de cambio continuó con su tendencia. Disminuyó sustancialmente durante el 2004 y 2005. La cotización del dólar fue estabilizándose en niveles cercanos a los \$3 por dólar estadounidense por las intervenciones del BCRA. Al 31 de diciembre de 2005 el mismo se ubicaba en \$3.07 por dólar, un 1.02% por encima del cierre de diciembre de 2004. El buen desempeño de las exportaciones mantuvo elevada la oferta de dólares al mercado y además el flujo de la cuenta de capital fue positivo. Como consecuencia, fue necesaria la intervención del BCRA para sostener el valor de la divisa.

Durante el transcurso de 2005 Argentina fue uno de los países de mayor crecimiento, de más del 9%. El sector financiero en su conjunto disminuyó su vulnerabilidad, con un achique importante en la cantidad de entidades en los últimos años al tiempo que se consolidaron los fideicomisos como herramienta de financiación para empresas, fundamentalmente de consumo, emitiéndose durante 2005 más de \$3.400 millones, siendo uno de los segmentos más dinámicos del sector financiero.

- ***Perspectivas Futuras sobre Argentina***

El contexto internacional se mantendría equilibrado. La Reserva Federal de Estados Unidos comenzó en el mes de junio de 2004 el proceso de ajuste de tasas de interés pero el mismo se está realizando de manera gradual, de acuerdo a las expectativas del mercado. Los precios de los commodities mantendrían la tendencia estable, pero con precios altos. Por otro lado, los precios del petróleo y de los productos industriales registraron un mejor desempeño, pero con alta volatilidad, especialmente en el caso del petróleo.

En el frente interno, la reestructuración de la deuda resultó exitosa y los nuevos bonos emitidos muy demandados, especialmente aquellos con cláusula CER y crecimiento de PIB, dadas las expectativas inflacionarias. El gobierno finalmente logró una negociación relativamente exitosa con los acreedores y despejaron la incertidumbre sobre la sustentabilidad futura de las cuentas del sector público. Cabe señalar, que Argentina canceló toda la deuda con el FMI, bajando sus reservas en USD 10,000 y tiene como objetivo recuperar dichas reservas.

Mantener la inflación bajo control y el tipo de cambio en niveles competitivos será otro de los retos dentro de un escenario de creciente utilización de la capacidad instalada y de expectativa de reajuste en las tarifas de servicios públicos. Las elecciones legislativas de octubre de 2005 despejaron dudas acerca de la legitimidad del gobierno, dado que el oficialismo ganó por ventaja considerable.

La solvencia fiscal y el superávit de las cuentas externas le dan margen al gobierno para enfrentar estos desafíos con una buena dosis de tranquilidad. La recaudación continuaría su tendencia alcista en 2006 y el superávit proyectado para 2006 es superior al año anterior. El balance comercial seguiría siendo positivo aún a pesar del crecimiento esperado para las importaciones.

La principal variable a monitorear será el desempeño de la inversión. Su ritmo de crecimiento y su calidad determinarán la base productiva de la economía en los próximos años. El fuerte crecimiento registrado en el 2003 correspondió en gran parte a la inversión en construcción. En los primeros meses de 2005 se observó una mayor contribución de la inversión productiva en equipamiento y maquinaria. De consolidarse este proceso la economía argentina podría verse beneficiada por las oportunidades que ofrece hoy el mundo a las economías emergentes.

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

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.

El 2 de abril de ese año, 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 con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria.

La evolución del fondo fue realmente muy favorable, ya que a los siete meses de lanzado se convirtió, con un patrimonio de \$ 70 millones, en el segundo Fondo Común en volumen en el segmento de Renta Fija del mercado. A fin de 2005 el patrimonio del fondo era de \$ 105.675.040.

Durante el segundo año de gestión, el Fondo Gainvest FF cumplió con sus objetivos, entre ellos podemos mencionar: obtuvo una muy baja volatilidad, en promedio del 0.15% anual, siempre mejor que su volatilidad objetivo del 0.30% anual; superó en un promedio de 200 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; mantuvo la nota (A+) siendo uno de los fondos con mejor calificación que invierte en el mercado doméstico rankeados por Fitch Ratings; superó mes a mes la rentabilidad de los Plazos Fijos mayores a los 30 días de plazo; obtuvo una adecuada diversificación de instrumentos, teniendo al finalizar el ejercicio 96 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 24%.

Los Fideicomisos han mostrado una trayectoria que permitió que las Calificadoras de Riesgo asignasen mejores ratings, sobre todo a las especies subordinadas. Esto permitió al Fondo Gainvest FF poder invertir en mayor cantidad de fideicomisos y con diferentes niveles de subordinación.. Cabe mencionar, además, que su cuotaparte nunca registró una caída, a pesar de ser un fondo de Renta Fija. El fondo ha logrado además de una buena masa crítica en muy corto plazo, una adecuada diversificación de clientes, estando su cartera de clientes compuesta por Compañías de Seguro, Empresas, AFJP y clientes particulares.

El rendimiento del fondo fue, durante el último mes del año, del 8% anual y su duration fue de 130 días.

El 29 de septiembre de 2004 Gainvest S.A. lanzó al mercado su segundo Fondo Común de Inversión, “Gainvest Renta Fija”, cuyo objetivo es invertir en activos ajustables por CER, siendo su sociedad depositaria el Banco de Valores S.A.

El fondo Gainvest Renta Fija tiene mayoritariamente su cartera compuesta por activos referenciados por CER, y eso lo hace ser una herramienta que interesa fundamentalmente a todos aquellos inversores cuyo objetivo es mantener el poder adquisitivo de la moneda.

El fondo Gainvest Renta Fija invierte en instrumentos tanto privados como públicos. Hacia fines de diciembre de 2004, el Comité de Inversión decidió que haya más proporción de Fideicomisos Financieros e instrumentos privados, esto fue implementado en los primeros meses del 2005.

El fondo Gainvest Renta Fija tuvo un track record por encima de la competencia y una volatilidad por debajo de lo esperado, por lo que superó las expectativas.

Cerró el año con un patrimonio neto de \$ 105.760.563, experimentando un crecimiento exponencial respecto de los \$7 millones que había cerrado el 2004, vale decir que hubo una captación de \$98 millones. Tiene excelentes expectativas de crecimiento básicamente porque se estima que 2006 continuará siendo un año con inflación.

Desde su lanzamiento el fondo Gainvest Renta Fija obtuvo una rentabilidad anualizada del 11.44%, y una volatilidad del 1.02% anual.

El fondo Gainvest Renta Fija está calificado por Standard & Poor's con A, una de las mejores calificaciones del mercado en inversiones domésticas.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son auspiciosas ya que el país ha demostrado estar en franco crecimiento, con un Producto Bruto Interno que creció un poco más del 9% durante el 2005 cuando los pronósticos oficiales estimaban un crecimiento del 8%.

Al mismo tiempo, la industria de Fondos Comunes de Inversión mostró una recuperación destacable durante 2005. Varias Sociedades Gerentes lanzaron posteriormente fondos con similares características. Cabe esperar que los inversores continúen incrementando sus posiciones, dado la excelente trayectoria del fondo en el pasado.

Es destacable que nos hemos posicionado en el puesto 15 de más de 35 sociedades gerentes en menos de dos años de plazo. No obstante, nuestro objetivo es continuar creciendo en una industria que maneja más de \$11,000 millones. 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.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2006.

El Directorio

INFORME DE LOS AUDITORES

Señores Presidente y Directores de
Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto del examen

Hemos efectuado un examen de los estados de situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios económicos terminados en dichas fechas, con sus notas 1 a 5 y el anexo I.

La preparación y emisión de dichos estados contables es responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente, en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados contables basados en nuestro examen llevado a cabo con el alcance que mencionamos en el capítulo 2.

2. Alcance del trabajo realizado

Hemos efectuado nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas requieren que el auditor planifique y desarrolle la auditoría para formarse una opinión acerca de la razonabilidad de la información significativa que contengan los estados contables considerados en su conjunto, preparados de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables e incluye, asimismo, evaluar las normas contables profesionales utilizadas y, como parte de ellas, la razonabilidad de las estimaciones de significación hechas por el Directorio de la Sociedad Gerente.

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 Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, las variaciones de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios económicos terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

4. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes
(Sobre los estados contables al 31 de diciembre de 2005)

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe, surgen de registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el libro Diario.
- b) Según surge de los registros contables del Fondo, al 31 de diciembre de 2005 no existe deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones previsionales con destino al Régimen Nacional de la Seguridad Social.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 2

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2005

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2.)

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública en el país, principalmente en valores cuyo capital se encuentre ajustado por el coeficiente de estabilización de referencia (C.E.R.)
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	475
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número de inscripción en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	BANCO DE VALORES S.A. Sarmiento 310 Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Standard & Poor's
Fecha de última calificación:	19 de diciembre de 2005
Calificación:	raA

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2005	31-12-2004
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	3.829.747	678.678
Inversiones (anexo I)	102.411.311	6.377.527
Otros Créditos	--	7.377
Total del activo corriente y del activo	<u>106.241.058</u>	<u>7.063.582</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	110	--
Provisiones de honorarios (Nota 4)	153.554	9.344
Rescate de cuotas partes a pagar	326.249	--
Otras deudas	583	29
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>480.496</u>	<u>9.373</u>
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	<u>105.760.562</u>	<u>7.054.209</u>
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>106.241.058</u>	<u>7.063.582</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 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-12-2005	31-12-2004
Resultado por operaciones con títulos valores	5.103.413	181.542
Intereses ganados	1.662.283	17.845
	-----	-----
	6.765.696	199.387
	-----	-----
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(936.853)	(22.261)
Comisiones por custodia	(154.291)	(234)
Gastos por operaciones bursátiles	(10.826)	(9.016)
	-----	-----
	(1.101.970)	(31.511)
	-----	-----
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>5.663.726</u>	<u>167.876</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 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

	31-12-2005	31-12-2004
Saldos al inicio del ejercicio / actividades	7.054.209	--
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	196.872.884	9.366.865
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(103.830.257)	(2.480.532)
Resultado del ejercicio – Ganancia	5.663.726	167.876
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>105.760.562</u> (1)	<u>7.054.209</u> (2)

(1) Representado por 92.342.955 cuotapartes a \$ 1.145,302 cada mil.

(2) Representado por 6.791.075 cuotapartes a \$ 1.038,747 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 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

	31-12-2005	31-12-2004
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio / actividades	678.678	-.-
Aumento del efectivo	3.151.069	678.678
	-----	-----
Efectivo al cierre del ejercicio	3.829.747	678.678
	=====	=====
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	5.663.726	167.876
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	144.764	9.373
Disminución / (Aumento) neto de otros créditos	7.377	(7.377)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	5.815.867	169.872
	-----	-----
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(96.033.674)	(6.377.527)
	-----	-----
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(96.033.674)	(6.377.527)
	-----	-----
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	93.368.876	6.886.333
	-----	-----
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	93.368.876	6.886.333
	-----	-----
AUMENTO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	3.151.069	678.678
	=====	=====

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 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas aclaraciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la C.N.V.

1.2. Información comparativa

El Estado de situación patrimonial, estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con las cifras correspondientes al ejercicio económico irregular de tres meses y dos días terminado el 31 de diciembre de 2004. Esta situación afecta la comparabilidad de las cifras.

1.3. Consideración de los efectos de la inflación

Debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional y la Resolución General N° 441/03 de la Comisión Nacional de Valores suspendieron la preparación de estados contables en moneda homogénea a partir del 1° de marzo de 2003, los presentes estados contables no reconocen los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda.

2. CRITERIOS DE VALUACION

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

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

2.2. Inversiones:

– Tenencias en Títulos Públicos:

Las Letras y Notas emitidas por el Banco Central de la República Argentina, emitidas en pesos con cláusula de ajuste CER fueron valuadas al último precio registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, según corresponda, acrecentado en función de su tasa de rendimiento implícita desde dicha fecha hasta la fecha de cierre de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

Los restantes títulos públicos fueron valuados al valor de cotización correspondiente al último día hábil de cada ejercicio registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, según corresponda.

Los accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

- Tenencias en Obligaciones Negociables emitidas en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Tenencias en aperturas colocadoras en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más sus intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Tenencias en Valores Fiduciarios emitidos en pesos: fueron valuados a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.
- Tenencias en plazos fijos en pesos: fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.
- Tenencias en plazos fijos emitidos en pesos con cláusula de ajuste CER: fueron valuadas a su valor nominal más su ajuste CER e intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los accesorios devengados fueron imputados al resultado 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 tres meses.

2.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

2.5. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, en función de lo indicado en la Nota 1.3.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)
Contador Público (U.B.A.)

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA
Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

3. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Concepto	31-12-2005	31-12-2004
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	3.829.747	678.678
	-----	-----
	3.829.747	678.678
	-----	-----

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 MINIMA PRESUNTA

De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, el Fondo Común de Inversión no es sujeto de los impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

1) Títulos públicos

Denominación	31-12-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BOCON (PRE 8)	4.500.000	1,950050	8.775.225	187.862
BOCON (PRO 12)	575.450	1,775000	1.021.424	-
BOGAR 2018	3.000.000	1,402500	4.207.500	-
BODEN 2008 Ajustable por CER	6.700.000	0,771291	5.167.651	-
LEBAC Ajustable por CER 12-04-2006	-	-	-	1.082.527
LEBAC Ajustable por CER 12-07-2006	2.650.000	1,145438	3.035.409	150.726
LEBAC Ajustable por CER 31-01-2007	3.000.000	1,126275	3.378.824	-
LEBAC Vto. 15-08-2007	1.000.000	0,836849	836.849	-
NOBAC Ajustable por CER 27-07-2006	-	-	-	581.851
NOBAC Ajustable por CER 25-07-2007	550.000	1,139889	626.939	-
NOBAC Ajustable por CER 23-01-2008	4.000.000	1,131195	4.524.778	-
NOBAC Ajustable por CER 24-12-2008	3.720.000	1,108476	4.123.532	-
			35.698.131	2.002.966

2) Obligaciones Negociables

Denominación	31-12-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. Camuzzi Gas Pampeana	300.000	1,028613	308.584	-
O.N. Telefónica III	184.211	1,009358	185.935	-
O.N. Telefónica Arg. Clase B Tasa Variable	100.000	1,019390	101.939	100.495
O.N. Telefónica Arg. Serie A Tasa Fija	-	-	-	203.794
O.N. ABN AMRO Bank Serie 1	1.000.000	1,021105	1.021.105	-
			1.617.563	304.289

3) Aperturas colocadoras

Colocación	Vencimiento	31-12-2005			31-12-2004
		Capital	Interés	Valuación	Valuación
23/12/2005	02/01/2006	4.000.000	5.873	4.005.873	-
26/12/2005	02/01/2006	3.000.000	2.947	3.002.947	-
27/12/2005	03/01/2006	3.000.000	2.697	3.002.697	-
				10.011.517	1.700.476

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Cifras expresadas en pesos)

4) Valores Fiduciarios

Denominación	31-12-2005			31-12-2004
	Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE B	800.000	1,040163	832.130	-
BANEX CREDITOS SERIE VII	-	-	-	70.189
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE B	250.000	1,062304	265.576	-
BANEX CREDITOS SERIE X CLASE A	650.000	0,792622	515.204	-
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE II CLASE A	-	-	-	29.181
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE III	2.103.870	0,820379	1.725.971	-
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE IV	1.166.790	0,885124	1.032.754	-
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	3.000.000	1,071650	3.214.950	-
COLUMBIA SERIE II CLASE A	-	-	-	201.004
COLUMBIA SERIE II CLASE B	-	-	-	298.666
COLUMBIA SERIE III CLASE B	200.000	1,015009	203.002	-
COLUMBIA SERIE IV CLASE A	600.000	0,725785	435.471	-
COLUMBIA SERIE V CLASE A	900.000	0,881635	793.471	-
COLUMBIA SERIE V CLASE B	300.000	1,019780	305.934	-
COLUMBIA SERIE VI CLASE A	785.900	1,007547	791.831	-
FAVA SERIE VII CLASE B	223.700	1,016064	227.293	-
GALICIA CRED. INMOB SERIE I VRDF	1.200.000	0,913156	1.095.787	-
GALICIA CRED. INMOB SERIE II VRDF	2.000.000	0,962945	1.925.890	-
GALICIA HIPOTECAS COMERCIALES	3.190.000	0,412399	1.315.553	-
GALICIA PERSONALES CLASE B	1.210.000	1,125775	1.362.188	-
PASAPORTE SERIE I CLASE A	-	-	-	510.220
RADAR SERIE V VDF	3.200.000	1,050000	3.360.000	-
RIBEIRO SERIE V CLASE A	150.000	0,097192	14.579	-
RIBEIRO SERIE V CLASE B	300.000	0,213584	64.075	-
SUPERLETRAS HIPOTECARIAS CLASE A	1.500.000	0,946172	1.419.258	-
SUPERVIELLE LETRAS HIP. CLASE A	1.800.000	1,004871	1.808.768	-
SUPERVIELLE PMOS. GARANT. I BONTE 03	3.936.470	1,065567	4.194.573	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE IV	1.350.000	0,999474	1.349.290	-
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	300.000	0,198622	59.587	-
TARJETA NARANJA TRUST 1 CLASE A	3.000.000	1,017873	3.053.619	-
TARJETA NEVADA SERIE II CLASE B	300.000	0,975606	292.682	300.380
TARJETA NEVADA SERIE III VDF	2.000.000	1,015645	2.031.290	-
			-----	-----
			33.690.726	1.409.640
			=====	=====

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

GAINVEST RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I: DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Cifras expresadas en pesos)

5) Plazos fijos

a) Sin clausula CER:

Entidad	31-12-2005			31-12-2004
	Capital	Interes devengado	Valuación	Valuación
Banco Saenz S.A.	1.000.000	75.890	1.075.890	-
Total plazos fijos sin cláusula CER	1.000.000	75.890	1.075.890	-

b) Ajustados por CER

Entidad	31-12-2005		31-12-2004
	Importe		Importe
Banco Río de la Plata S.A.	1.520.605		850.000
Banco de la Provincia de Buenos Aires	8.500.000		-
BBVA Banco Francés S.A.	3.504.862		100.000
Banco de Galicia S.A.	5.000.000		-
Banco Columbia S.A.	450.000		-
Banco Comafi S.A.	400.000		-
Subtotal	19.375.467		950.000
Interés y CER devengado	942.017		10.156
Total plazos fijos con cláusula CER	20.317.484		960.156
Total plazos fijos	21.393.374		960.156

Resumen de la cartera de inversiones:

Tipo de tenencias	31-12-2005		31-12-2004
	Total		Total
1) Títulos públicos	35.698.131		2.002.966
2) Obligaciones negociables	1.617.563		304.289
3) Aperturas colocadoras	10.011.517		1.700.476
4) Valores Fiduciarios	33.690.726		1.409.640
5) Plazos fijos	21.393.374		960.156
	102.411.311		6.377.527

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09/03/2006

DELOITTE S.C.

RAPU - CPCECABA - T° 1 - F° 2

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - Tomo 235 - Folio 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

NORA ZYLBERLICHT DE TROTTA

Presidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

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 Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2005. 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.

1 . DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2005
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2005.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

2. ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las 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. Una auditoría 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 auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio 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 2005, he verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

3. 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 2005 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, no tenemos observaciones que formular en materia de mi competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Los estados contables adjuntos surgen de registros contables auxiliares del Fondo pendientes de transcripción en el Libro Diario.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2006.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora