



GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Memoria
Estados Contables al 31 de diciembre de 2006 y 2005
junto 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

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 2006

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 2006, 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. El resultado del ejercicio arroja una ganancia de \$ 941.917, correspondiendo a la Asamblea de Accionistas decidir sobre el destino de dicho resultado.

Consideraciones Generales de la Argentina

En el 2006, la actividad económica siguió creciendo a un ritmo elevado: 8,5% anual en los primeros 9 meses del año 2006, motorizada por el consumo privado. El Producto Bruto Interno ("PBI") (medido a precios constantes) se expandió el 9,2% en el año 2005, el 9% en el año 2004 y 8,8% en el año 2003, ya situándose un 12% por encima del nivel registrado en el año 1998, último pico de la actividad económica.

Por su parte, la inflación cayó a 1 dígito anual sobre el cierre del año 2006: 9,8% anual, mientras que los precios mayoristas acumularon una suba de 7,1% anual. En el año 2006, los precios minoristas mostraron una suba 20% inferior a la registrada en el período anterior debido en gran parte al efecto de los acuerdos de precios entre el Gobierno y las empresas.

El empleo sigue mejorando, aunque cada vez a menor ritmo. La tasa de desempleo alcanzó a 10,5% de la Población Económicamente Activa en el tercer trimestre de 2006 (promedio móvil de 4 trimestres), bajando desde niveles superiores al 20% durante los peores momentos de la crisis 2001-2002. El incremento en la tasa de actividad es la principal causa de la desaceleración en la tendencia bajista de la tasa de desempleo.

En cuanto a las principales variables financieras, la situación luce estabilizada. La cotización del dólar fluctúa en torno a \$ 3,10 por cada dólar estadounidense, mientras que la fuga de capitales es poco significativa, e incluso se ha impuesto un control al ingreso de capitales especulativos. El índice Merval cerró al 31 de diciembre de 2006 ligeramente por debajo de los 2.100 puntos, acumulando una ganancia de 35% en pesos y de 34% en dólares en el ejercicio. Las tasas de interés se están ajustando al alza, aunque se mantienen en niveles ligeramente negativos en términos reales. Los márgenes de emisión de dinero cada vez son más acotados y una política monetaria con sesgo contractivo debería ser el escenario más probable hacia futuro.

La deuda pública total se redujo desde US\$ 189,8 miles de millones en el primer trimestre de 2005 a US\$ 130,6 miles de millones (equivalente a 66% del PBI) en el segundo trimestre de 2006. De todos modos, estos niveles de endeudamiento se encuentran todavía por encima de los de diciembre de 2001, aunque con una extensión considerable en los plazos de vencimiento y con servicios de deuda inferiores. Esta importante reducción del endeudamiento público se debió a la renegociación de la deuda pública en cesación de pagos presentada en el primer trimestre de 2005 y a la pre-cancelación de la deuda con el Fondo Monetario Internacional efectuada en enero de 2006, cuando se desembolsaron en torno de US\$ 9,5 miles de millones.

- ***Perspectivas Futuras sobre Argentina***

La actividad económica continuará aumentando, aunque a un menor ritmo al registrado en los últimos trimestres, principalmente por aspectos relacionados a la capacidad instalada y la energía. En cuanto a la escena de precios, la tasa de inflación minorista se situaría cercana a niveles de 2 dígitos anualizados y la tasa de inflación mayorista seguirá influenciada por la evolución del precio internacional del petróleo y el resto de los commodities relevantes. Por su parte, la tasa de empleo seguirá mejorando aunque no volvería a experimentar la elevada elasticidad empleo-producto observada en el período 2002-2005; en consecuencia, es probable que la tasa de desempleo se mantenga con bajas anuales suaves.

En los mercados financieros, el Peso continuaría con su ligera apreciación real frente al dólar estadounidense, mientras que los tipos de interés tenderían a aumentar gradualmente, ajustándose en términos reales. Los mercados de renta fija y variable oscilarían de acuerdo a la volatilidad que supone la sustentabilidad de las cuentas públicas y externas como también las condiciones de la economía mundial, de cara a cerrar las necesidades de financiamiento (públicas y privadas) para el período 2007-2008.

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.

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.

La evolución del fondo durante al año 2006 fue muy favorable, ya que permitió duplicar el patrimonio administrado, pasando de \$105 millones en diciembre de 2005 a \$219 millones en diciembre de 2006, representando un crecimiento del 108%. La industria en su conjunto creció 41% en el mismo período.

Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: adicionalmente al crecimiento patrimonial mencionado, obtuvo una muy baja volatilidad, en promedio del 0.30% anual, superó en un promedio de 200 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; obtuvo una suba en su calificación de A+ a AA- siendo uno de los fondos con mejor calificación que invierte en el mercado doméstico rankeados por Fitch Ratings; mantuvo una adecuada diversificación de instrumentos, administrando al finalizar el ejercicio, 126 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 20%.

La industria de Fideicomisos Financieros ha mostrado un notable crecimiento que posibilitó la ampliación de la base de especies emitidas y mejores ratings crediticios. Esto permitió al Fondo Gainvest FF poder invertir en mayor cantidad de fideicomisos y con diferentes niveles de subordinación. Es importante mencionar, que la evolución del valor de cuotapartes nunca registró una caída, a pesar de ser un fondo de Renta Fija. El fondo ha logrado 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 anual del Fondo fue de 8.76%, mostrando una notable estabilidad en los rendimientos intermensuales. Su duration promedio fue de 145 días.

En septiembre de 2004 Gainvest S.A. lanzó al mercado su segundo Fondo Común de Inversión, "Gainvest Renta Fija", cuyo objetivo es invertir en instrumentos privados y públicos. Respecto a la cartera, mantiene una adecuada diversificación en activos a tasa fija, y con cláusulas de actualización CER y tasa Badlar, lo que le permite mantener un nivel de volatilidad relativamente bajo en comparación a otros fondos de la industria de renta fija.

El fondo Gainvest Renta Fija culminó el año con un patrimonio de \$ 57.5 millones de pesos, con una rentabilidad anual del 8.57%. Su volatilidad promedio se mantuvo en el orden del 0.68% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 1,01 años.

Por último cabe recordar que el fondo Gainvest Renta Fija está calificado por Standard & Poor's con A, una de las mejores calificaciones del mercado en inversiones domésticas.

Finalmente, el 7 de diciembre de 2006, Gainvest S.A. lanzó un nuevo fondo: Gainvest Renta Fija Dólares. Este nuevo fondo invierte en títulos públicos y privados incluidos Fideicomisos Financieros, denominados en dólares estadounidenses.

Está dirigido a inversores particulares, institucionales y empresas que deseen mantener inversiones en moneda extranjera con rendimientos superiores a los ofrecidos en el sistema financiero local y con alto niveles de liquidez y baja volatilidad. Este fondo está calificado por Moody's con una calificación inicial A3. Al cierre del ejercicio, a menos de un mes de su lanzamiento, el patrimonio acumulado fue de 4.4 millones de dólares, lo que muestra el potencial de crecimiento de este nuevo fondo de cara al futuro.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son auspiciosas. Si bien el 2007 es un año de elecciones presidenciales, consideramos que se mantendrán sin grandes cambios las variables clave: crecimiento del PBI, tasas, inflación y tipo de cambio.

Al mismo tiempo consideramos que la industria de Fondos Comunes de Inversión continuará creciendo en patrimonios administrados y alternativas de inversión, haciendo auspiciosos los pronósticos para el año 2007. Estimamos que la subindustria de Fondos de Renta Fija, en la cual Gainvest tiene centrada su estrategia de desarrollo, continuará ganando participación de mercado.

Es destacable el crecimiento obtenido por nuestra empresa, la cual alcanzó en menos de tres años un 7.9% de participación de mercado de Fondos de Renta Fija, posicionándonos en el puesto 6 del ranking de sociedades gerentes de esta subindustria.

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 2007

El 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
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 "Gainvest FF Fondo Común de Inversión" o "el Fondo") que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006, 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 e información complementaria detallados en el párrafo anterior, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2005.

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

2. Alcance del trabajo

Nuestro examen se practicó de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. 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 2006, 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 adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Nuestro informe sobre los estados contables del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, cuyas cifras se presentan con fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio fue emitido con opinión favorable sin salvedades, con fecha 9 de marzo de 2006.

4. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes

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 los registros auxiliares del Fondo que se encuentran pendientes de transcripción en los libros rubricados;
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2006 y sus correspondientes inventarios, se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventarios y Balances; y

b)c) Según surge de los mencionados registros contables del Fondo, no existe pasivo devengado al 31 de diciembre de 2006 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Con formato: Numeración y viñetas

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2007

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

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu, una asociación suiza, sus firmas miembro, así como a sus respectivas subsidiarias y afiliadas. Como una asociación suiza, Deloitte Touche Tohmatsu y sus firmas miembro no tienen responsabilidad sobre las acciones u omisiones de las demás. Cada firma miembro es una entidad legal separada e independiente operando bajo los nombres "Deloitte", "Deloitte & Touche", "Deloitte Touche Tohmatsu", o cualquier otro nombre relacionado. Los servicios son prestados por sus firmas miembro, sus subsidiarias o afiliadas y no por la asociación Deloitte Touche Tohmatsu.

GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 3

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2006

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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
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:	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:	1 de diciembre de 2006
Calificación:	AA - (arg) fci

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADOS DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	<u>31-12-2006</u>	<u>31-12-2005</u>
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	11.376.310	12.550.652
Inversiones (anexo I)	208.946.561	94.565.939
Otros Créditos	30	33
Total del activo corriente y del activo	<u>220.322.901</u>	<u>107.116.624</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	940.479	1.058.471
Acreedores por operaciones	17.289	215.871
Provisiones de honorarios (Nota 4)	331.197	164.017
Otras deudas	9.097	3.226
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>1.298.062</u>	<u>1.441.585</u>
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	219.024.839	105.675.039
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>220.322.901</u>	<u>107.116.624</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 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2006</u>	<u>31-12-2005</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	14.264.256	6.600.856
Intereses ganados	2.702.890	1.437.904
	<u>16.967.146</u>	<u>8.038.760</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(2.487.270)	(1.628.356)
Comisiones por custodia	(531.750)	(390.615)
Gastos por operaciones bursátiles	(8.998)	(2.211)
Reintegro de gastos	(65.161)	(32.881)
Otros gastos	(233)	-
	<u>(3.093.412)</u>	<u>(2.054.063)</u>
Resultado del ejercicio - Ganancia	<u>13.873.734</u>	<u>5.984.697</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 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2006</u>	<u>31-12-2005</u>
Saldos al inicio del ejercicio	105.675.039	70.338.978
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	965.441.859	494.824.061
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(865.965.793)	(465.472.697)
Resultado del ejercicio – Ganancia	13.873.734	5.984.697
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>219.024.839</u> (1)	<u>105.675.039</u> (2)

(1) Representado por 185.892.150 cuotas partes a \$ 1.178,236 cada mil.

(2) Representado por 97.526.739 cuotas partes a \$ 1.083,549 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 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-12-2006</u>	<u>31-12-2005</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	12.550.652	6.436.202
(Disminución) / Aumento del efectivo	<u>(1.174.342)</u>	<u>6.114.450</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>11.376.310</u>	<u>12.550.652</u>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	13.873.734	5.984.697
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	173.051	71.896
Disminución neto de otros créditos	<u>3</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	<u>14.046.788</u>	<u>6.056.593</u>
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
(Aumento) de inversiones	(114.380.622)	(28.997.211)
(Disminución) / Aumento de acreedores por operaciones	<u>(198.582)</u>	<u>3.909</u>
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(114.579.204)</u>	<u>(28.993.302)</u>
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	<u>99.358.074</u>	<u>29.051.159</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>99.358.074</u>	<u>29.051.159</u>
 (DISMINUCION) / AUMENTO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO		
	<u>(1.174.342)</u>	<u>6.114.450</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 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

A partir del 1° de enero de 2006, la Sociedad Gerente utiliza en la contabilización de sus operaciones, en la valuación de sus activos y pasivos y en la medición de sus resultados, así como en los aspectos de exposición, las disposiciones de las Resoluciones Técnicas Nros. 8, 9 y 16 a 21 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, según fueran adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.) a través de la Resolución CD N° 93/05, y adicionalmente, con algunas modificaciones resueltas por el organismo de control (Comisión Nacional de Valores, "CNV"), mediante las Resoluciones Generales 485/05 y 487/06. Hasta el 31 de diciembre de 2005, la Sociedad utilizaba las resoluciones técnicas antes mencionadas, según fueran adoptadas por la Resolución CD N° 87/03 del C.P.C.E.C.A.B.A., con algunas excepciones resueltas por la CNV. La aplicación de las nuevas normas no produce efectos significativos sobre el patrimonio y los resultados del Fondo.

1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los estados contables al 31 de diciembre de 2006 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2005.

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 Valores Fiduciarios en moneda nacional: fueron valuadas 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 aperturas colocadoras: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

- Tenencias en plazos fijos precancelables: al 31 de diciembre de 2006 fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado 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.

3. BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2006</u>	<u>31-12-2005</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	4.998.976	2.259.085
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	2.012.864	-
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	4.364.470	5.256.423
Nuevo Banco Industrial de Azul S.A.	-	5.035.144
Total	<u>11.376.310</u>	<u>12.550.652</u>

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

(Cifras expresadas en pesos)

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 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

ANEXO I
(Hoja 1 de 8)

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios		31-12-2006			31-12-2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AES I GENERACION ARG	(A)	-	-	-	970.708
BANCO PIANO SERIE I VDF	(A)	-	-	-	350.161
BANCO PIANO SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,372369	372.369	-
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	86.518
BANEX CREDITOS SERIE IX CLASE B	(A)	-	-	-	624.098
BANEX CREDITOS SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	179.648
BANEX CREDITOS SERIE XIII TASA VAR.	(A)	900.000	1,029343	926.409	-
BONESI SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	103.811
BONESI SERIE VII CLASE A	(A)	-	-	-	84.268
BONESI SERIE VII CLASE B	(A)	-	-	-	26.362
BONESI SERIE VIII CLASE A	(A)	-	-	-	533.996
BONESI SERIE XI CLASE A	(A)	2.800.000	0,438233	1.227.052	-
BONESI SERIE XI CLASE B	(A)	400.000	1,064547	425.819	-
BONESI SERIE XII CLASE A	(A)	2.000.000	0,880355	1.760.710	-
C & A SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,519852	519.852	-
CFA SERIE I VDF	(A)	-	-	-	274.902
COLUMBIA SERIE III CLASE A	(A)	-	-	-	80.850
COLUMBIA SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	1.131.329
COLUMBIA SERIE IV CLASE A	(A)	1.200.000	0,019265	23.118	870.942
COLUMBIA SERIE VI CLASE A	(A)	785.900	0,196926	154.764	-
COLUMBIA SERIE VI CLASE B	(A)	628.200	1,021578	641.755	-
COLUMBIA SERIE VII CLASE A	(A)	5.000.000	0,472237	2.361.185	-
COLUMBIA SERIE VII CLASE B	(A)	600.000	1,037019	622.211	-
COLUMBIA V CLASE A	(A)	900.000	0,052505	47.255	-
COLUMBIA V CLASE B	(A)	300.000	1,028592	308.578	-
CONFIBONO SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	470.660
CONFIBONO SERIE XII CLASE B	(A)	-	-	-	273.033
CONFIBONO SERIE XIV CLASE A	(A)	-	-	-	704.892
CONFIBONO SERIE XVI CLASE A	(A)	935.861	0,020508	19.193	-
CONFIBONO SERIE XVII CLASE A	(A)	1.100	0,230019	253	-
CONFIBONO SERIE XVIII CLASE A	(A)	4.500.000	0,419699	1.888.646	-
CONFIBONO SERIE XIX CLASE A	(A)	5.012.000	0,584611	2.930.070	-
CONFIBONO SERIE XXI CLASE A	(A)	4.002.400	0,923438	3.695.968	-
Subtotal:				17.925.207	6.766.178

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2006			31-12-2005
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONFIBONO SERIE XXII CLASE A	(A)	2.654.078	1,007950	2.675.178	-
CONSUBOND SERIE XL CLASE A	(A)	-	-	-	805.617
CONSUBOND SERIE XL CLASE B	(A)	-	-	-	199.223
CONSUBOND SERIE XLI CLASE A	(A)	-	-	-	1.660.284
CONSUBOND SERIE XLI CLASE B	(A)	1.874.100	0,065977	123.647	1.003.627
CONSUBOND SERIE XLII CLASE B	(A)	1.144.400	0,666830	763.120	-
CONSUBOND SERIE XLIII CLASE B	(A)	2.200.000	1,124879	2.474.734	-
CONSUBOND SERIE XLIV CLASE A	(A)	1.500.000	0,114048	171.072	-
CONSUBOND SERIE XLIV CLASE B	(A)	1.721.000	1,104793	1.901.349	-
CONSUBOND SERIE XLV CLASE A	(A)	801.100	0,086186	69.044	-
CONSUBOND SERIE XLV SERIE B	(A)	836.000	1,102608	921.780	-
CONSUBOND SERIE XLVI CLASE B	(A)	698.200	1,099491	767.665	-
CONSUBOND SERIE XLVII CLASE A	(A)	2.388	0,434635	1.038	-
CONSUBOND SERIE XLVII CLASE B	(A)	996.500	1,067545	1.063.809	-
CONSUBOND SERIE XLVIII CLASE A	(A)	6.332.000	0,757633	4.797.332	-
CONSUBOND SERIE XLVIII CLASE B	(A)	1.500.000	1,035817	1.553.726	-
CONSUBOND SERIE XLIX CLASE A	(A)	3.600.000	1,011305	3.640.698	-
CONSUBOND SERIE XLIX CLASE B	(A)	1.500.000	1,005077	1.507.616	-
CONSUBOND SERIE XXIX CLASE B	(A)	-	-	-	760.647
CONSUBOND SERIE XXVII CLASE B	(A)	-	-	-	17.148
CONSUBOND SERIE XXX CLASE A	(A)	-	-	-	412.337
CONSUBOND SERIE XXX CLASE B	(A)	-	-	-	223.038
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE A	(A)	-	-	-	356.284
CONSUBOND SERIE XXXI CLASE B	(A)	-	-	-	199.888
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE A	(A)	-	-	-	2.097.800
CONSUBOND SERIE XXXII CLASE B	(A)	-	-	-	1.650.469
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE A	(A)	-	-	-	340.279
CONSUBOND SERIE XXXIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.369.726
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE A	(A)	-	-	-	264.577
CONSUBOND SERIE XXXIV CLASE B	(A)	-	-	-	2.403.456
CONSUBOND SERIE XXXIX CLASE B	(A)	-	-	-	308.950
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.418.487
CONSUBOND SERIE XXXV CLASE B	(A)	-	-	-	2.129.179
Subtotal:				40.357.015	24.387.194

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2006			31-12-2005
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE A	(A)	-	-	-	1.160.515
CONSUBOND SERIE XXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	523.063
CONSUBOND SERIE XXXVII CLASE B	(A)	-	-	-	1.259.729
CONSUBOND SERIE XXXVIII CLASE B	(A)	-	-	-	255.291
CONSUBONO SERIE I CLASE A	(A)	2.007.000	0,116231	233.276	-
CONSUBONO SERIE II CLASE A	(A)	2.200	0,299871	660	-
CONSUBONO SERIE III CLASE A	(A)	6.684.620	0,378241	2.528.397	-
CONSUBONO SERIE III CLASE B	(A)	803.860	1,069034	859.354	-
CONSUBONO SERIE IV CLASE B	(A)	141.350	1,058461	149.613	-
CONSUBONO SERIE V CLASE A	(A)	2.001.100	0,536512	1.073.614	-
CONSUBONO SERIE VI CLASE A	(A)	2.003.200	0,637533	1.277.106	-
CONSUBONO SERIE VI CLASE B	(A)	1.100.000	1,039907	1.143.898	-
CONSUBONO SERIE VII CLASE B	(A)	600.000	1,029980	617.988	-
CONSUBONO SERIE VIII CLASE A	(A)	3.000.000	0,861554	2.584.662	-
CONSUBONO SERIE VIII CLASE B	(A)	470.400	1,020975	480.267	-
CONSUBONO SERIE VII CLASE A	(A)	5.900.000	0,754575	4.451.993	-
CONSUBONO SERIE IX CLASE A	(A)	4.200.000	1,010112	4.242.470	-
CONSUBONO SERIE IX CLASE B	(A)	69.650	1,009971	70.344	-
COOPEPLUS SERIE I VDF	(A)	300.000	0,431311	129.393	300.112
COTO SERIE I	(A)	2.600.000	1,029953	2.677.878	-
FIDEBICA SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	184.331
FIDEBICA SERIE III CLASE A	(A)	3.100.000	0,305762	947.862	-
FIDEBICA SERIE IV CLASE A	(A)	2.050.796	1,017637	2.086.966	-
GARBARINO SERIE XXI CLASE B	(A)	-	-	-	616.363
GARBARINO SERIE XXII CLASE B	(A)	-	-	-	829.783
GARBARINO SERIE XXIII CLASE A	(A)	-	-	-	89.718
GARBARINO SERIE XXIII CLASE B	(A)	-	-	-	1.058.472
GARBARINO SERIE XXIV CLASE A	(A)	-	-	-	865.321
GARBARINO SERIE XXIV CLASE B	(A)	-	-	-	2.439.010
GARBARINO SERIE XXV CLASE A	(A)	-	-	-	1.232.468
GARBARINO SERIE XXV CLASE B	(A)	-	-	-	1.609.706
GARBARINO SERIE XXVI CLASE B	(A)	-	-	-	1.516.485
GARBARINO SERIE XXVII CLASE A	(A)	-	-	-	302.004
Subtotal:				65.912.756	38.629.565

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2006			31-12-2005
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO SERIE XXVII CLASE B	(A)	-	-	-	597.281
GARBARINO SERIE XXIX CLASE A	(A)	2.889.000	0,017777	51.358	-
GARBARINO SERIE XXIX CLASE B	(A)	943.200	1,091586	1.029.584	-
GARBARINO SERIE XXX CLASE A	(A)	1.600.000	0,174406	279.050	-
GARBARINO SERIE XXX CLASE B	(A)	1.622.122	1,079354	1.750.844	-
GARBARINO SERIE XXXI CLASE A	(A)	4.314.512	0,379455	1.637.163	-
GARBARINO SERIE XXXI CLASE B	(A)	1.000.000	1,060140	1.060.140	-
GARBARINO SERIE XXXII CLASE B	(A)	1.400.000	1,049971	1.469.959	-
GARBARINO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	2.000.000	0,703519	1.407.038	-
GARBARINO SERIE XXXIII CLASE B	(A)	1.067.089	1,030562	1.099.701	-
GARBARINO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	2.000.000	0,899101	1.798.202	-
GARBARINO SERIE XXXIV CLASE B	(A)	1.913.248	1,010989	1.934.273	-
MACRO PERSONAL SERIE V	(A)	-	-	-	2.463.390
MEGABONO SERIE IX CLASE A	(A)	-	-	-	263.788
MEGABONO SERIE VIII CLASE B	(A)	-	-	-	124.545
MEGABONO SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	907.199
MEGABONO SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	528.585
MEGABONO SERIE XI CLASE B	(A)	-	-	-	1.016.129
MEGABONO SERIE XV CLASE A	(A)	9.000.000	0,347770	3.129.930	-
MEGABONO SERIE XVI CLASE A	(A)	1.000.000	0,615175	615.175	-
MEGABONO SERIE XVII VDF	(A)	9.003.900	0,915294	8.241.216	-
MEGABONO SERIE XVIII CLASE A	(A)	7.000.000	1,005794	7.040.558	-
MEROLI SERIE III CLASE B	(A)	-	-	-	114.913
MEROLI SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	177.015
MEROLI SERIE VI CLASE A	(A)	300.000	0,496425	148.928	-
METROSHOP SERIE I VDF	(A)	650.000	0,271836	176.693	657.428
METROSHOP SERIE II VDF	(A)	1.166.200	0,766228	893.575	-
MONTEMAR SERIE II	(A)	-	-	-	201.069
MONTEMAR SERIE III CLASE A	(A)	400.000	0,275901	110.360	-
NBB PERSONALES II VDF A	(A)	500.000	0,039573	19.787	-
RED MUTUAL SERIE III CLASE S	(A)	1.000.000	0,783064	783.064	-
RIBEIRO SERIE V CLASE A	(A)	-	-	-	97.192
Subtotal:			100.589.354	45.778.099	

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2006			31-12-2005
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SAN CRISTOBAL MUTUAL I CLASE A	(A)	900.000	0,150037	135.033	-
SAN CRISTOBAL MUTUAL SERIE II C. B	(A)	600.000	1,020707	612.424	-
SECUBONO SERIE VIII CLASE B	(A)	-	-	-	895.713
SECUBONO SERIE IX CLASE B	(A)	-	-	-	904.187
SECUBONO SERIE X CLASE A	(A)	-	-	-	1.107.976
SECUBONO SERIE X CLASE B	(A)	-	-	-	67.746
SECUBONO SERIE XI CLASE A	(A)	-	-	-	341.120
SECUBONO SERIE XI CLASE B	(A)	-	-	-	907.255
SECUBONO SERIE XII CLASE B	(A)	-	-	-	457.330
SECUBONO SERIE XVI CLASE A	(A)	400.549	0,393885	157.770	-
SECUBONO SERIE XVII CLASE A	(A)	4.000.000	0,560326	2.241.304	-
SECUBONO SERIE XVIII	(A)	6.000.000	0,760744	4.564.464	-
SECUBONO SERIE XIX CLASE A	(A)	4.000.000	0,918797	3.675.188	-
SECUPYME SERIE XII	(A)	-	-	-	468.841
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. II	(A)	-	-	-	1.080.338
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. III	(A)	1.200.000	0,264512	317.414	210.630
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. IV	(A)	1.300.000	0,555764	722.493	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. V VDF	(A)	1.500.000	0,384157	576.236	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. VI	(A)	1.000.000	0,505388	505.388	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. VII VDF	(A)	2.000.000	0,616178	1.232.356	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. VIII CP	(A)	1.200.000	0,853546	1.024.255	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. IX VDF	(A)	5.000.000	0,943539	4.717.695	-
SUPERVILLE LETRAS HIPOTECARIAS S. I VDF - THSA 1	(A)	2.150.000	0,672224	1.445.282	351.705
TARJETA AUTOMATICA SERIE III	(A)	-	-	-	145.647
TARJETA AUTOMATICA SERIE IV	(A)	1.350.000	0,334135	451.082	499.737
TARJETA NARANJA SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	39.724
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 1 CLASE A	(A)	3.500.000	1,042173	3.647.606	779.691
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	7.000.000	1,035800	7.250.599	-
TARJETA NEVADA SERIE III VDF	(A)	2.600.000	0,603541	1.569.207	1.015.645
TARJETA PRIVADA SERIE II CLASE A	(A)	1.500.000	0,504055	756.083	-
TARJETA PRIVADA SERIE III CLASE A	(A)	3.004.200	0,839062	2.520.710	-
TARJETA PRIVADA SERIE IV CLASE A	(A)	4.650.000	1,020419	4.744.948	-
TARJETA PRIVADA SERIE V VDF	(A)	443.550	1,015322	450.346	-
Subtotal:				143.907.237	55.051.384

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	31-12-2006			31-12-2005
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	TARJETA SHOPPING SERIE VII CLASE B (A)	-	-	-	375.596
	TARJETA SHOPPING SERIE VIII CLASE B (A)	-	-	-	2.339.729
	TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE A (A)	-	-	-	451.919
	TARJETA SHOPPING SERIE X CLASE B (A)	-	-	-	2.133.673
	TARJETA SHOPPING SERIE XII CLASE B (A)	1.379.500	0,130762	180.385	1.374.873
	TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE A (A)	-	-	-	95.947
	TARJETA SHOPPING SERIE XIII CLASE B (A)	-	-	-	1.346.283
	TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE A (A)	6.052.500	0,080323	486.155	5.543.606
	TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE B (A)	3.128.076	1,013942	3.171.688	3.196.678
	TARJETA SHOPPING SERIE XIX CLASE A (A)	-	-	-	1.517.902
	TARJETA SHOPPING SERIE XIX CLASE B (A)	1.236.600	0,588231	727.406	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XV CLASE A (A)	-	-	-	296.293
	TARJETA SHOPPING SERIE XV CLASE B (A)	-	-	-	483.147
	TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE A (A)	1.295.915	0,423831	549.249	1.327.688
	TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE B (A)	1.601.000	1,007189	1.612.510	1.636.147
	TARJETA SHOPPING SERIE XVII C. A (A)	-	-	-	1.259.737
	TARJETA SHOPPING SERIE XVII C. B (A)	-	-	-	695.553
	TARJETA SHOPPING SERIE XVIII C. B (A)	895.302	1,007155	901.708	928.929
	TARJETA SHOPPING SERIE XX CLASE A (A)	1.002.100	0,802724	804.410	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XX C. B (A)	700.000	1,017506	712.254	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXI C. A (A)	800.000	1,008345	806.676	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXI C. B (A)	950.000	1,019775	968.786	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXII C. A (A)	1.300	0,171336	223	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXII C. B (A)	1.500.000	1,009761	1.514.642	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXIII C. A (A)	5.203.700	1,014494	5.279.122	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXIII C. B (A)	844.849	1,029917	870.124	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXIV C. A (A)	3.090.395	0,445085	1.375.488	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXIV C. B (A)	1.468.254	1,010828	1.484.152	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXV C. A (A)	3.501.200	1,017693	3.563.147	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXV C. B (A)	1.200.000	1,020594	1.224.713	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXVI C. A (A)	2.495.000	0,545384	1.360.733	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXVI C. B (A)	690.000	1,021170	704.607	-
	TARJETA SHOPPING SERIE XXVII C. A (A)	7.000.000	1,027649	7.193.543	-
	Subtotal:			179.398.958	80.055.084

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-12-2006			31-12-2005
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII C. B	(A)	600.000	1,048419	629.051	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXVIII C. A	(A)	3.000.000	1,012287	3.036.861	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXVIII C. B	(A)	1.500.000	1,016508	1.524.762	-
TARJETAS COLUMBIA SERIE IV VDF	(A)	2.003.000	0,556579	1.114.828	-
TARJETAS CUYANAS TRUST III VRDF A	(A)	3.400.000	0,377243	1.282.626	-
TARJETAS CUYANAS TRUST III VRDF B	(A)	600.000	1,055165	633.099	-
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	3.000.000	1,014962	3.044.886	-
Total Valores Fiduciarios				190.665.071	80.055.084

2) Aperturas Colocadoras:		31-12-2006			31-12-2005
Fecha de concertación	Fecha de vencimiento	Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
27/12/2006	03/01/2007	(A) 3.000.000	2.859	3.002.859	-
28/12/2006	04/01/2007	(A) 5.000.000	3.535	5.003.535	-
23/12/2005	02/01/2006	(A) -	-	-	2.002.720
26/12/2005	02/01/2006	(A) -	-	-	2.001.957
27/12/2005	03/01/2006	(A) -	-	-	4.003.588
28/12/2005	04/01/2006	(A) -	-	-	2.001.337
29/12/2005	05/01/2006	(A) -	-	-	4.501.253
Total Aperturas Colocadoras				8.006.394	14.510.855

3) Depósitos a Plazo Fijo:		31-12-2006			31-12-2005
Depósitos a Plazos Fijos Precancelables		Capital	Interés	Valuación	Valuación
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	3.000.000	126.329	3.126.328,77	-
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	8.849	1.008.849,32	-
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	8.849	1.008.849,32	-
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	8.849	1.008.849,32	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	39.507	1.039.506,85	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	39.315	1.039.315,07	-
Banco Credicoop	(A)	2.000.000	43.397	2.043.397,25	-
Total Depósitos a Plazo Fijo Precancelables				10.275.096	-

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 FF FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en pesos)

Resumen de la cartera de inversiones:

<u>Tenencias</u>	<u>31-12-2006</u>	<u>31-12-2005</u>
	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores fiduciarios	190.665.071	80.055.084
2) Aperturas colocadoras	8.006.394	14.510.855
3) Depósitos a plazo fijo	10.275.096	-
Total Inversiones	208.946.561	94.565.939

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 9/03/2007

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 - 9° 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 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado los documentos detallados en el apartado 1 siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2006. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad Gerente. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo 2.

1. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2006.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006.
- 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 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 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 Gerente 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 2006, hemos 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 del Fondo 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 2006 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.

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 2007.

Dr. JORGE MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora