



GAINVEST FF FONDO COMUN DE INVERSION

**Estados Contables al 31 de marzo de 2007
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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión Limitada)

Señores

Presidente y Directores de

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

CUIT N°: 30-69376494-3

Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente “Gainvest FF Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2007, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2006.

Los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2006.

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 realizado

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest

FF Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2007 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres meses terminado a esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

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

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

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2006, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2006 fue emitido con fecha 9 de marzo de 2007, conteniendo una opinión favorable sin salvedades.
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2006 fue emitido con fecha 11 mayo de 2006, sin observaciones que formular.

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 del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes;
- b) Los estados contables de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2007 se exponen de acuerdo con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores y se encuentran asentados en el libro Inventarios y Balances; y
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de mayo 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° 4

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2007

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2007
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	469
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:	28 de marzo de 2007
Calificación:	AA (arg) f/3

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 MARZO DE 2007
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-03-2007	31-12-2006
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	35.081.231	11.376.310
Inversiones (anexo I)	292.927.069	208.946.561
Otros Créditos	3.191	30
Total del activo corriente y del activo	328.011.491	220.322.901
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	2.552.234	940.479
Acreedores por operaciones	542.792	17.289
Provisiones de honorarios (Nota 4)	459.487	331.197
Otras deudas	14.439	9.097
Total del pasivo corriente y del pasivo	3.568.952	1.298.062
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	324.442.539	219.024.839
Total del pasivo más patrimonio neto	328.011.491	220.322.901

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 PERIODOS DE
TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2007</u>	<u>31-03-2006</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	6.170.679	2.076.820
Intereses ganados	812.165	445.078
	<u>6.982.844</u>	<u>2.521.898</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(1.036.155)	(373.571)
Comisiones por custodia	(209.873)	(78.187)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.564)	(533)
Reintegro de gastos	(16.178)	(26.780)
	<u>(1.264.770)</u>	<u>(479.071)</u>
Resultado del período - Ganancia	<u>5.718.074</u>	<u>2.042.827</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS
EL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2007</u>	<u>31-03-2006</u>
Saldos al inicio del ejercicio	219.024.839	105.675.039
Suscripciones de cuotapartes del período	349.305.730	141.750.812
Rescates de cuotapartes del período	(249.606.104)	(134.496.720)
Resultado del período – Ganancia	5.718.074	2.042.827
Patrimonio neto al cierre del período	<u>324.442.539</u> (1)	<u>114.971.958</u> (2)

(1) Representado por 269.734.008 cuotapartes a \$ 1.202,824 cada mil.

(2) Representado por 103.977.753 cuotapartes a \$ 1.105,736 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 PERIODOS
DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-03-2007</u>	<u>31-03-2006</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	11.376.310	12.550.652
Aumento del efectivo	23.704.921	3.451.171
Efectivo al cierre del período	35.081.231	16.001.823
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	5.718.074	2.042.827
Más: Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	133.632	9.716
Disminución neta de otros créditos	(3.161)	(171.155)
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	5.848.545	1.881.388
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(83.980.508)	(4.498.354)
Aumento / (Disminución) de acreedores por operaciones	525.503	(213.572)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(83.455.005)	(4.711.926)
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	101.311.381	6.281.709
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	101.311.381	6.281.709
 AUMENTO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	 23.704.921	 3.451.171

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1. Normas contables aplicadas

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.

1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2006, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo se presentan en forma comparativa con los correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2006.

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

2.2 Inversiones:

- Tenencias en Valores Fiduciarios en moneda nacional: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, utilizando el último precio de mercado o su valor de colocación, devengando diariamente la parte proporcional de la tasa interna de retorno. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado de cada período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

- Tenencias en aperturas colocadoras: fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada período.
- Tenencias en plazos fijos precancelables: fueron valuadas a su valor nominal más intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado de cada período.

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 marzo de 2007 y 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31-03-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	8.043.259	4.998.976
Banco de la Ciudad de Buenos Aires	10.079.705	2.012.864
Banco Río de la Plata S.A. cuenta corriente	16.958.267	4.364.470
Total	35.081.231	11.376.310

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 AL PERIODO DE TRES MESES
TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2007 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

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 11/05/2007

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios		31-03-2007			31-12-2006
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO PIANO SERIE III VDF	(A)	1.000.000	0,110690	110.690	372.369
BANCO PIANO SERIE IV VDF	(A)	4.500.000	0,537968	2.420.856	-
BANEX SERIE XII VDF TASA VARIABLE	(A)	4.000.000	0,452647	1.810.588	-
BANEX CREDITOS SERIE XIII T.VAR.	(A)	900.000	1,044968	940.471	926.409
BONESI SERIE XI CLASE A	(A)	2.800.000	0,175700	491.960	1.227.052
BONESI SERIE XI CLASE B	(A)	400.000	1,095395	438.158	425.819
BONESI SERIE XII CLASE A	(A)	2.000.000	0,574035	1.148.070	1.760.710
BONESI SERIE XIII CLASE A	(A)	4.000.000	1,016535	4.066.140	-
BONESI SERIE XIII CLASE B	(A)	786.018	1,025216	805.838	-
C & A SERIE II VDF	(A)	1.000.000	0,087333	87.333	519.852
C & A SERIE III VDF	(A)	2.000.000	0,557708	1.115.416	-
CIA ARG DE GRANOS SERIE I VDF A	(A)	3.775.809	0,997785	3.767.446	-
COLUMBIA SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	23.118
COLUMBIA SERIE VI CLASE A	(A)	785.900	0,047789	37.557	154.764
COLUMBIA SERIE VI CLASE B	(A)	-	-	-	641.755
COLUMBIA SERIE VII CLASE A	(A)	5.000.000	0,253542	1.267.710	2.361.185
COLUMBIA SERIE VII CLASE B	(A)	1.462.500	1,032384	1.509.862	622.211
COLUMBIA V CLASE A	(A)	-	-	-	47.255
COLUMBIA V CLASE B	(A)	300.000	0,252700	75.810	308.578
CONFIBONO SERIE XVI CLASE A	(A)	-	-	-	19.193
CONFIBONO SERIE XVII CLASE A	(A)	-	-	-	253
CONFIBONO SERIE XVIII CLASE A	(A)	4.500.000	0,098637	443.867	1.888.646
CONFIBONO SERIE XIX CLASE A	(A)	5.012.000	0,272829	1.367.419	2.930.070
CONFIBONO SERIE XXI CLASE A	(A)	4.002.400	0,675180	2.702.340	3.695.968
CONFIBONO SERIE XXII CLASE A	(A)	2.654.078	0,790511	2.098.078	2.675.178
CONFIBONO SERIE XXIII CLASE A	(A)	8.000.000	0,868251	6.946.008	-
CONFIBONO SERIE XXIV VDF	(A)	8.000.000	1,014288	8.114.304	-
CONSUBOND SERIE XLI CLASE B	(A)	-	-	-	123.647
CONSUBOND SERIE XLII CLASE B	(A)	-	-	-	763.120
CONSUBOND SERIE XLIII CLASE B	(A)	-	-	-	2.474.734
CONSUBOND SERIE XLIV CLASE A	(A)	-	-	-	171.072
CONSUBOND SERIE XLIV CLASE B	(A)	-	-	-	1.901.349
CONSUBOND SERIE XLV CLASE A	(A)	-	-	-	69.044
Subtotal:				41.765.921	26.103.351

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2007			31-12-2006
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CONSUBOND SERIE XLV SERIE B	(A)	836.000	0,100236	83.797	921.780
CONSUBOND SERIE XLVI CLASE B	(A)	-	-	-	767.665
CONSUBOND SERIE XLVII CLASE A	(A)	2.388	0,162646	388	1.038
CONSUBOND SERIE XLVII CLASE B	(A)	996.500	1,099574	1.095.725	1.063.809
CONSUBOND SERIE XLVIII CLASE A	(A)	6.797.000	0,513699	3.491.612	4.797.332
CONSUBOND SERIE XLVIII CLASE B	(A)	1.500.000	1,071659	1.607.489	1.553.726
CONSUBOND SERIE XLIX CLASE A	(A)	3.600.000	0,770690	2.774.484	3.640.698
CONSUBOND SERIE XLIX CLASE B	(A)	1.500.000	1,036307	1.554.461	1.507.616
CONSUBOND SERIE L CLASE A	(A)	6.000.000	0,889045	5.334.270	-
CONSUBOND SERIE L CLASE B	(A)	1.612.500	1,028388	1.658.276	-
CONSUBONO SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	233.276
CONSUBONO SERIE II CLASE A	(A)	2.200	0,017881	39	660
CONSUBONO SERIE III CLASE A	(A)	6.684.620	0,084629	565.713	2.528.397
CONSUBONO SERIE III CLASE B	(A)	803.860	1,099768	884.060	859.354
CONSUBONO SERIE IV CLASE B	(A)	191.350	1,089230	208.424	149.613
CONSUBONO SERIE V CLASE A	(A)	2.001.100	0,246046	492.363	1.073.614
CONSUBONO SERIE VI CLASE A	(A)	2.023.200	0,324376	656.278	1.277.106
CONSUBONO SERIE VI CLASE B	(A)	1.120.000	1,070457	1.198.912	1.143.898
CONSUBONO SERIE VII CLASE A	(A)	5.900.000	0,433020	2.554.818	4.451.993
CONSUBONO SERIE VII CLASE B	(A)	600.000	1,060065	636.039	617.988
CONSUBONO SERIE VIII CLASE A	(A)	3.000.000	0,530735	1.592.205	2.584.662
CONSUBONO SERIE VIII CLASE B	(A)	470.400	1,050671	494.236	480.267
CONSUBONO SERIE IX CLASE A	(A)	4.400.000	0,634585	2.792.174	4.242.470
CONSUBONO SERIE IX CLASE B	(A)	69.650	1,040841	72.495	70.344
CONSUBONO SERIE X CLASE A	(A)	5.000.000	0,838934	4.194.670	-
CONSUBONO SERIE XI CLASE A	(A)	8.000.000	0,859967	6.879.736	-
CONSUBONO SERIE XI CLASE B	(A)	850.550	1,022494	869.682	-
COOPEPLUS SERIE I VDF	(A)	300.000	0,219776	65.933	129.393
COTO SERIE I	(A)	2.700.000	1,008972	2.724.224	2.677.878
FALABELLA SERIE VII CLASE A	(A)	6.000.000	1,030437	6.182.622	-
FIDEBICA SERIE III CLASE A	(A)	3.100.000	0,125873	390.206	947.862
FIDEBICA SERIE IV CLASE A	(A)	2.050.796	0,612682	1.256.486	2.086.966
GARBARINO SERIE XXIX CLASE A	(A)	-	-	-	51.358
Subtotal:				94.077.738	65.964.114

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2007			31-12-2006
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO SERIE XXIX CLASE B	(A)	-	-	-	1.029.584
GARBARINO SERIE XXX CLASE A	(A)	-	-	-	279.050
GARBARINO SERIE XXX CLASE B	(A)	1.622.122	0,576740	935.543	1.750.844
GARBARINO SERIE XXXI CLASE A	(A)	4.314.512	0,125438	541.204	1.637.163
GARBARINO SERIE XXXI CLASE B	(A)	1.051.000	1,092843	1.148.578	1.060.140
GARBARINO SERIE XXXII CLASE B	(A)	1.400.000	1,080388	1.512.543	1.469.959
GARBARINO SERIE XXXIII CLASE A	(A)	6.400.000	0,347869	2.226.362	1.407.038
GARBARINO SERIE XXXIII CLASE B	(A)	1.067.089	1,061074	1.132.260	1.099.701
GARBARINO SERIE XXXIV CLASE A	(A)	3.962.000	0,532648	2.110.351	1.798.202
GARBARINO SERIE XXXIV CLASE B	(A)	1.913.248	1,042172	1.993.933	1.934.273
GARBARINO SERIE XXXV CLASE A	(A)	9.367.695	0,747931	7.006.389	-
GARBARINO SERIE XXXV CLASE B	(A)	1.600.000	1,031377	1.650.203	-
MEGABONO SERIE XV CLASE A	(A)	9.000.000	0,037461	337.149	3.129.930
MEGABONO SERIE XVI CLASE A	(A)	1.000.000	0,276178	276.178	615.175
MEGABONO SERIE XVII VDF	(A)	9.003.900	0,543893	4.897.158	8.241.216
MEGABONO SERIE XVIII CLASE A	(A)	8.800.000	0,667616	5.875.021	7.040.558
MEGABONO SERIE XIX CLASE A	(A)	10.000.000	0,906926	9.069.260	-
MEROLI SERIE VI CLASE A	(A)	300.000	0,151798	45.539	148.928
METROSHOP SERIE I VDF	(A)	650.000	0,165582	107.628	176.693
METROSHOP SERIE II VDF	(A)	1.166.200	0,560656	653.837	893.575
MONTEMAR SERIE III CLASE A	(A)	400.000	0,086921	34.768	110.360
MUSIMUNDO SERIE III CLASE A	(A)	600.000	0,921473	552.884	-
NBB PERSONALES II VDF A	(A)	-	-	-	19.787
RED MUTUAL SERIE III CLASE S	(A)	1.000.000	0,672435	672.435	783.064
SAN CRISTOBAL MUTUAL 1 CLASE A	(A)	-	-	-	135.033
SAN CRISTOBAL MUTUAL SERIE II C. B	(A)	600.000	1,008960	605.376	612.424
SECUBONO SERIE XVI CLASE A	(A)	400.549	0,128521	51.479	157.770
SECUBONO SERIE XVII CLASE A	(A)	4.000.000	0,259937	1.039.748	2.241.304
SECUBONO SERIE XVIII	(A)	7.686.000	0,412435	3.169.975	4.564.464
SECUBONO SERIE XIX CLASE A	(A)	4.494.000	0,604975	2.718.758	3.675.188
SECUBONO SERIE XX VDF	(A)	7.616.500	0,822469	6.264.335	-
SECUBONO SERIE XXI VDF	(A)	14.000.000	1,012534	14.175.476	-
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. III	(A)	1.200.000	0,118965	142.758	317.414
Subtotal:				165.024.866	112.292.951

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 MARZO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2007			31-12-2006
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. IV	(A)	1.300.000	0,425104	552.635	722.493
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. V VDF	(A)	1.500.000	0,204453	306.680	576.236
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. VI	(A)	1.000.000	0,331972	331.972	505.388
SOCIEDAD MILITAR SEG DE VIDA S. VII VDF	(A)	2.000.000	0,372829	745.658	1.232.356
SOC MILITAR SEG DE VIDA S. VIII CP	(A)	1.200.000	0,600290	720.348	1.024.255
SOC MILITAR SEG DE VIDA S. IX VDF	(A)	5.000.000	0,750661	3.753.305	4.717.695
SOC MILITAR SEG DE VIDA S. X VDF	(A)	5.017.000	0,968956	4.861.252	-
SUPERVIELLE LETRAS HIPOTECARIAS S. I VDF - THSA1	(A)	2.150.000	0,611734	1.315.228	1.445.282
TARJETA AUTOMATICA SERIE IV	(A)	-	-	-	451.082
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 1 C. A	(A)	3.500.000	1,035353	3.623.736	3.647.606
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	3.000.000	1,036383	3.109.149	7.250.599
TARJETA NEVADA SERIE III VDF	(A)	2.600.000	0,200888	522.309	1.569.207
TARJETA PRIVADA SERIE II CLASE A	(A)	-	-	-	756.083
TARJETA PRIVADA SERIE III CLASE A	(A)	3.004.200	0,335265	1.007.203	2.520.710
TARJETA PRIVADA SERIE IV CLASE A	(A)	4.650.000	0,844065	3.924.902	4.744.948
TARJETA PRIVADA SERIE V VDF	(A)	443.550	1,011263	448.546	450.346
TARJETA PRIVADA SERIE VI VDF	(A)	2.010.000	1,029518	2.069.331	-
TARJETA SHOPPING SERIE XII CLASE B	(A)	-	-	-	180.385
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE A	(A)	-	-	-	486.155
TARJETA SHOPPING SERIE XIV CLASE B	(A)	3.128.076	0,723881	2.264.355	3.171.688
TARJETA SHOPPING SERIE XIX CLASE B	(A)	-	-	-	727.406
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE A	(A)	1.295.915	0,220765	286.093	549.249
TARJETA SHOPPING SERIE XVI CLASE B	(A)	1.601.000	1,003849	1.607.162	1.612.510
TARJETA SHOPPING SERIE XVIII C. B	(A)	895.302	1,002448	897.494	901.708
TARJETA SHOPPING SERIE XX CLASE A	(A)	1.002.100	0,548275	549.426	804.410
TARJETA SHOPPING SERIE XX CLASE B	(A)	712.900	1,012981	722.154	712.254
TARJETA SHOPPING SERIE XXI CLASE A	(A)	800.000	0,703402	562.722	806.676
TARJETA SHOPPING SERIE XXI CLASE B	(A)	1.440.309	1,014953	1.461.846	968.786
TARJETA SHOPPING SERIE XXII C. A	(A)	-	-	-	223
TARJETA SHOPPING SERIE XXII C. B	(A)	1.777.005	0,990603	1.760.306	1.514.642
TARJETA SHOPPING SERIE XXIII C. A	(A)	5.203.700	1,008704	5.248.993	5.279.122
TARJETA SHOPPING SERIE XXIII C. B	(A)	874.849	1,023809	895.678	870.124
TARJETA SHOPPING SERIE XXIV C. A	(A)	3.090.395	0,156929	484.973	1.375.488
Subtotal:				209.058.322	163.868.063

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 MARZO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		31-03-2007			31-12-2006
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA SHOPPING SERIE XXIV CLASE B	(A)	1.468.254	1,009161	1.481.705	1.484.152
TARJETA SHOPPING SERIE XXV CLASE A	(A)	3.501.200	1,014474	3.551.876	3.563.147
TARJETA SHOPPING SERIE XXV CLASE B	(A)	1.645.330	1,021976	1.681.488	1.224.713
TARJETA SHOPPING SERIE XXVI CLASE A	(A)	2.495.000	0,281779	703.039	1.360.733
TARJETA SHOPPING SERIE XXVI CLASE B	(A)	690.000	1,017104	701.802	704.607
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII CLASE A	(A)	7.000.000	1,016886	7.118.202	7.193.543
TARJETA SHOPPING SERIE XXVII CLASE B	(A)	610.000	1,035486	631.646	629.051
TARJETA SHOPPING SERIE XXVIII CLASE A	(A)	3.000.000	0,834609	2.503.827	3.036.861
TARJETA SHOPPING SERIE XXVIII CLASE B	(A)	1.788.722	1,020682	1.825.716	1.524.762
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE A	(A)	8.000.000	1,045973	8.367.784	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXIX CLASE B	(A)	573.286	1,058857	607.028	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE A	(A)	10.000.000	1,029348	10.293.480	-
TARJETA SHOPPING SERIE XXX CLASE B	(A)	766.020	1,031810	790.387	-
TARJETAS COLUMBIA SERIE IV VDF	(A)	2.003.000	0,129215	258.817	1.114.828
TARJETAS CUYANAS TRUST III VRDF A	(A)	3.400.000	0,023386	79.511	1.282.626
TARJETAS CUYANAS TRUST III VRDF B	(A)	600.000	1,088739	653.242	633.099
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	2.000.000	1,026110	2.052.220	3.044.886
Subtotal:				252.360.092	190.665.071

2) Aperturas Colocadoras:			31-03-2007			31-12-2006
Fecha de concertación	Fecha de vencimiento		Capital	Interés devengado	Valuación	Valuación
26/03/2007	03/04/2007	(A)	9.000.000	5.853	9.005.853	-
28/03/2007	04/04/2007	(A)	5.000.000	2.288	5.002.288	-
30/03/2007	09/04/2007	(A)	6.000.000	898	6.000.898	-
27/12/2006	03/01/2007	(A)	-	-	-	3.002.859
28/12/2006	04/01/2007	(A)	-	-	-	5.003.535
Total Aperturas Colocadoras					20.009.039	8.006.394

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2007 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Cifras expresadas en pesos)

3) Depósitos a Plazo Fijo:		31-03-2007			31-12-2006
Depósitos a Plazos Fijos Precancelables		Capital	Interés	Valuación	Valuación
Entidad					
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	3.000.000	179.959	3.179.959	3.126.329
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	29.808	1.029.808	1.008.849
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	29.808	1.029.808	1.008.849
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	29.808	1.029.808	1.008.849
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	2.000.000	1.986	2.001.986	-
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	2.000.000	1.986	2.001.986	-
Banco Ciudad de Buenos Aires	(A)	1.000.000	994	1.000.994	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	56.767	1.056.767	1.039.507
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	56.575	1.056.575	1.039.316
Banco Credicoop	(A)	2.000.000	84.082	2.084.082	2.043.397
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	17.233	1.017.233	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	17.233	1.017.233	-
Banco Credicoop	(A)	1.000.000	17.233	1.017.233	-
Banco Credicoop	(A)	2.000.000	34.466	2.034.466	-
Total Depósitos a Plazo Fijo Precancelables				20.557.938	10.275.096

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	31-03-2007	31-12-2006
	Importe Total	Importe Total
1) Valores fiduciarios	252.360.092	190.665.071
2) Aperturas colocadoras	20.009.039	8.006.394
3) Depósitos a plazo fijo	20.557.938	10.275.096
Total Inversiones	292.927.069	208.946.561

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/05/2007

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 - 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 efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2007. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I. DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2007
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2007.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II. ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte S.C., Dr. Marcelo Bastante (Socio) , quien emitió su informe de fecha 11 de Mayo de 2007, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que los estados contables adjuntos surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Mayo de 2007.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora