



**GAINVEST RENTA FIJA
FONDO COMUN DE INVERSION**

**Memoria y
Estados Contables al 31 de diciembre de 2007 y 2006
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

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

MEMORIA ANUAL correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2007

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 2007, 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 \$ 1.266.598, correspondiendo a la Asamblea de Accionistas decidir sobre el destino de dicho resultado.

Consideraciones Generales de la Argentina

En el 2007, la actividad económica siguió creciendo a un ritmo elevado: 8,5% con respecto al año 2006, motorizada nuevamente en el orden local por el consumo privado y en menor medida por la inversión. En el plano externo, el excelente desempeño en el precio de los commodities agrícolas explica otro factor relevante que incidió de manera determinante en esta favorable evolución.

Por su parte, la inflación oficial minorista registrada por el INDEC para el año 2007 fue de 8.5%. Sin embargo, vale destacar que según las estimaciones privadas para el mismo período de análisis la tasa de inflación nominal fue superior a la publicada por este organismo.

En cuanto a las principales variables financieras, la situación luce estabilizada. La cotización del dólar a diciembre de 2007 fue de \$3.15 por cada dólar estadounidense, la tasa de interés –medida por la tasa de interés BADLAR fue de 13.625%. El índice Merval cerró al 28 de diciembre de 2007 en 2.151,73 puntos, acumulando una ganancia de 4% durante el año 2007.

Vale destacar que a partir del segundo semestre de 2007 y como consecuencia de la crisis desatada en el mercado de hipotecas subprime en Estados Unidos los mercados internacionales experimentaron una fuerte turbulencia financiera, impactando de manera negativa en el mercado local principalmente en el trimestre agosto –octubre de 2007. Esto sumado al proceso electoral de octubre de 2007 trajo aparejado un alza en el precio del dolar, caídas en los precios de los bonos locales, suba en la tasa de interés nominal y se observó una aceleración del proceso inflacionario. Hacia finales de 2007 esta situación había mejorado significativamente observándose estabilidad y mejoras en las principales variables macroeconómicas.

La situación del empleo sigue mejorando, aunque cada vez a menor ritmo. La tasa de desempleo alcanzó al 8,6% de la población económicamente activa en el tercer trimestre de 2007 (medido como un promedio móvil de 4 trimestres), bajando desde niveles superiores al 20% durante los peores momentos de la crisis 2001-2002.

El peso de la deuda pública externa total sobre el PBI se redujo desde 66% del PBI en el segundo trimestre de 2006 a 56% en tercer trimestre del año 2007.

Por otra parte las reservas del Banco Central de la Republica Argentina registraron un nuevo record culminando con un saldo de 46.100 millones de dolares.

Perspectivas Futuras sobre Argentina

Las perspectivas para los próximos meses indican que la actividad económica continuará creciendo, aunque a un menor ritmo al registrado en los últimos trimestres, afectada por las restricciones de capacidad instalada, entre otros de la industria energética. En cuanto al escenario de precios, 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 recortes anuales suaves.

En los mercados financieros, las perspectivas sobre el tipo de cambio tienden a una relativa estabilidad del peso frente al dólar estadounidense, respecto de los niveles actuales, 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 suponen las condiciones de la economía internacional y la sustentabilidad de las cuentas públicas/externas de cara a cerrar las necesidades de financiamiento (públicas y privadas) para el período 2008-2009.

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 2007 fue muy buena, finalizando el año con un patrimonio administrado, de \$258 millones, representando un crecimiento del 18% respecto del cierre del año anterior. Es importante tener en cuenta que la industria de Fondos de Renta Fija sufrió una pérdida patrimonial del orden del 32% la cual pasó de \$3.700 millones en diciembre de 2006 a \$2.519 millones producto del efecto de la crisis internacional sobre el valor de los activos domésticos, principalmente los títulos públicos y las notas y letras del BCRA.

No obstante, 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 300 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; obtuvo una nueva suba en su calificación la cual pasó de AA- a AA(3) 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 112 especies distintas de fideicomisos además de contar con activos de alta liquidez del orden del 25%.

La industria de Fideicomisos Financieros continúa mostrando 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 la cuota parte 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 8.77%, mostrando una notable estabilidad en los rendimientos intermensuales. Su duration promedio fue de 135 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 \$ 37 millones de pesos, con una rentabilidad anual del 8.21%. Su volatilidad promedio se mantuvo en el orden del 0.36% y su duration al cierre de ejercicio se calculaba en 0.52 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, el patrimonio acumulado fue de 8.1 millones de dólares, con un rentabilidad anual del 3.98%

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son auspiciosas. 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 2008. Estimamos que la subindustria de Fondos de Renta Fija, en la cual Gainvest tiene centrada su estrategia de desarrollo, continuará ganado participación de mercado.

Es destacable el crecimiento obtenido durante el año 2007 por nuestra empresa, la cual pasó de 7.9% a 12.7% la cuota de participación de mercado de Fondos de Renta Fija, posicionándonos en el puesto 2 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, 7 de marzo de 2008

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
Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad de Buenos Aires

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente “Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2007, 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 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

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 y financiera de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007, 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 2006, 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 2007.

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 Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances; y
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2007 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008

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 RENTA FIJA FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 4

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2007

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores de renta fija públicos y privados con oferta pública en el país.
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 International Ratings, LLC – Sucursal Argentina
Fecha de última calificación:	23 de noviembre de 2007
Calificación:	raAc

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2007	31-12-2006
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.a)	1.354.369	1.043.463
Inversiones (anexo I)	35.705.218	56.812.378
Otros Créditos	75.720	57.316
Total del activo corriente y del activo	37.135.307	57.913.157
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	-	276.490
Acreedores por operaciones	3.653	1.366
Provisiones de honorarios (Nota 4)	63.770	95.715
Otras deudas	18.364	9.485
Total del pasivo corriente y del pasivo	85.787	383.056
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	37.049.520	57.530.101
Total del pasivo más patrimonio neto	37.135.307	57.913.157

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 7/03/2008

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 CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS
ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-12-2007	31-12-2006
Resultado por operaciones con títulos valores	4.383.351	6.397.637
Intereses ganados	1.032.072	2.030.306
Total Ingresos	5.415.423	8.427.943
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(906.918)	(1.389.011)
Comisiones por custodia	(159.034)	(231.850)
Gastos por operaciones bursátiles	(24.060)	(22.907)
Reintegro de gastos	(61.235)	(59.710)
Otros Gastos	-	(191)
Total Egresos	(1.151.247)	(1.703.669)
Resultado del ejercicio - Ganancia	4.264.176	6.724.274

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 7/03/2008

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 CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ECONOMICOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Saldos al inicio del ejercicio	57.530.101	105.760.562
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	77.280.553	80.913.154
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(102.025.310)	(135.867.889)
Resultado del ejercicio – Ganancia	4.264.176	6.724.274
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>37.049.520</u> (1)	<u>57.530.101</u> (2)

(1) Representado por 27.542.519 cuotas partes a \$ 1.345,175 cada mil.

(2) Representado por 46.268.305 cuotas partes a \$ 1.243,402 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 7/03/2008

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 2007 Y 2006**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.043.463	3.829.747
Efectivo al cierre del ejercicio	1.354.369	1.043.463
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	<u>310.906</u>	<u>(2.786.284)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	4.264.176	6.724.274
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de otros créditos	(18.404)	(57.316)
Disminución de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(23.066)	(48.937)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>4.222.706</u>	<u>6.618.021</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución de inversiones	21.107.160	45.598.933
Aumento de acreedores por operaciones	2.287	1.256
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>21.109.447</u>	<u>45.600.189</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescates de cuotas partes (neto de suscripciones)	(25.021.247)	(55.004.494)
Flujo neto de efectivo (aplicado a) las actividades de financiación	<u>(25.021.247)</u>	<u>(55.004.494)</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO DEL EJERCICIO	<u>310.906</u>	<u>(2.786.284)</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 7/03/2008

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 2007 Y 2006

(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 Comisión Nacional de Valores.

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 2007 se presentan en forma comparativa con los correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre 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 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 fueron valuadas al último precio registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A. o en el boletín semanal de 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.

Los restantes títulos públicos al 31 de diciembre de 2006 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

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

- Tenencias en Obligaciones Negociables: 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 Valores Fiduciarios: 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 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, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado de cada ejercicio.
- Tenencias en plazos fijos emitidos en pesos con cláusula de ajuste CER: al 31 de diciembre de 2006 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 ese 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.

2.5. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

3. COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS

a) BANCOS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2007</u>	<u>31-12-2006</u>
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente (por cuenta del Banco de Valores S.A. Sociedad Depositaria)	1.354.369	1.043.463
Total	1.354.369	1.043.463

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 7/03/2008

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 4)**

1) Títulos Públicos	Denominación	31-12-2007			31-12-2006
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	BOCON (PR11) (A)	-	-	-	595.140
	BOCON (PRE 9) (A)	-	-	-	625.500
	NOBAC BADLAR + 250 10/08 (A)	-	-	-	2.067.946
	NOBAC BADLAR + 250 16/04/08 (A)	2.000.000	1,034000	2.068.000	-
	NOBAC BADLAR 05/03/08 (A)	2.000.000	1,009500	2.019.000	-
	NOBAC BADLAR 05/11/08 (A)	-	-	-	5.119.062
	NOBAC BADLAR 06/08/08 (A)	-	-	-	3.075.000
	NOBAC BADLAR 07/05/08 (A)	-	-	-	3.075.327
	NOBAC BADLAR 10/09/08 (A)	-	-	-	3.037.500
	NOBAC BADLAR 20/02/08 (A)	2.000.000	1,019500	2.039.000	-
	Total Títulos Públicos			6.126.000	17.595.475

2) Obligaciones Negociables	Denominación	31-12-2007			31-12-2006
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	O.N. ABN AMRO BANK SERIE 1 (A)	-	-	-	1.030.467
	O.N. BANCO SANTANDER RIO (A)	1.500.000	1,009269	1.513.904	-
	O.N. TELEFONICA III (A)	-	-	-	186.183
	O.N. CORTO PLAZO CONSUMO S.A. SERIE I (A)	600.000	0,877613	526.568	-
	Total Obligaciones Negociables			2.040.472	1.216.650

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 2 de 4)**

3) Valores Fiduciarios		31-12-2007			31-12-2006
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BANCO DE CORDOBA SERIE I CLASE A	(A)	1.000.000	1,004054	1.004.054	-
BANCO DE CORDOBA SERIE I CLASE B	(A)	1.000.000	0,997715	997.715	-
BANCO PIANO SERIE IV VDF	(A)	-	-	-	3.463.267
BANCO PIANO SERIE V CLASE B	(A)	740.900	0,838031	620.897	751.111
BANCO PIANO SERIE VI CLASE B	(A)	2.000.000	1,017502	2.035.004	-
BANCO PIANO SERIE VIII CLASE A	(A)	2.000.000	0,834782	1.669.564	-
BANEX CREDITOS SERIE XII VDF T.V.	(A)	-	-	-	3.052.740
BANEX CREDITOS SERIE XVI T.V.	(A)	500.000	1,056835	528.417	-
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE III	(A)	-	-	-	1.353.977
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE IV	(A)	-	-	-	768.714
CEDULAS HIPOTECARIAS SERIE VIII VDF	(A)	535.386	0,905076	484.565	-
CMF GARANTIZADOS SERIE I VDF	(A)	3.000.000	0,624572	1.873.716	2.921.151
COLUMBIA SERIE IV CLASE A	(A)	-	-	-	11.559
COLUMBIA SERIE VII CLASE B	(A)	-	-	-	894.429
CREDITOS INMOBILIARIOS GALICIA 1 VRDF	(A)	1.200.000	0,308551	370.261	-
CUENCREG SERIE VI CLASE A	(A)	1.200.000	0,678120	813.744	-
FIDEBICA SERIE V CLASE A	(A)	1.300.000	0,393141	511.083	-
FIDEBICA SERIE V CLASE B	(A)	845.691	1,011117	855.093	-
FIDEBICA SERIE VI CLASE A	(A)	1.800.000	0,927464	1.669.435	-
FIDEBICA SERIE VI CLASE B	(A)	600.000	0,979536	587.722	-
GALICIA CRED. INMOB SERIE I VRDF	(A)	-	-	-	730.099
GALICIA CRED. INMOB SERIE II VRDF	(A)	2.000.000	0,486974	973.948	1.468.462
GALICIA HIPOTECAS COMERCIALES	(A)	-	-	-	73.163
GALICIA PERSONALES SERIE III CLASE A	(A)	-	-	-	152.975
GALICIA PRENDAS COMERC. SERIE I CL. A	(A)	3.000.000	0,229323	687.969	2.228.997
LA MEDICA AMR II	(A)	318.141	0,514446	163.666	-
NBB PERSONALES II VDF A	(A)	-	-	-	39.573
OTERO SERIE VI VDF	(A)	1.200.000	0,884031	1.060.837	-
PRESTAMOS PERSONALES CHUBUT S. I VDFS	(A)	-	-	-	233.339
RADAR SERIE V VDF	(A)	-	-	-	166.413
RED MUTUAL SERIE III CLASE B	(A)	300.000	1,029156	308.747	580.841
SAN CRIST. C. MUTUAL S. III PREND. C. B	(A)	400.000	1,013427	405.371	-
Subtotal				17.621.808	18.890.810

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 4)

3) Valores Fiduciarios (Continuación)		31-12-2007			31-12-2006
		Valor	Valuación	Importe	Importe
SAN CRISTOBAL SERIE IV CLASE A	(A)	1.000.000	1,008.939	1.008.939	-
SUPERLETRAS HIPOTECARIAS CLASE A	(A)	-	-	-	948.225
SUPERVIELLE LETRAS HIPOT. SERIE I VDF	(A)	2.150.000	0,384.491	826.656	-
TARJETA AUTOMATICA SERIE V VDF	(A)	-	-	-	600.214
TARJETA NARANJA TRUST 1 CLASE A	(A)	-	-	-	277.219
TARJETA NARANJA TRUST SERIE 3	(A)	6.000.000	0,628.087	3.768.522	3.107.400
TARJETA SAENZ SERIE I	(A)	2.000.000	0,992.205	1.984.410	-
TARJETAS CUYANAS TRUST SERIE IV	(A)	2.000.000	0,830.371	1.660.742	-
TKT SERIE I CLASE A	(A)	992.793	0,482.090	478.616	-
TKT SERIE II CLASE B	(A)	193.516	0,976.936	189.053	-
Subtotal				9.916.938	4.933.058
Total Valores Fiduciarios				27.538.746	23.823.868

4) Depósitos a Plazo Fijo:

Depósitos a Plazo Fijo con cláusula CER:		31-12-2007		31-12-2006
Entidad		Importe		Valuación
Banco de Galicia S.A.	(A)	-	-	6.000.000
Banco de la Provincia de Buenos Aires	(A)	-	-	2.000.000
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	(A)	-	-	2.000.000
BBVA Banco Francés S.A.	(A)	-	-	1.000.000
Banco Santander Río S.A.	(A)	-	-	2.000.000
Subtotal:		-	-	13.000.000
Intereses y CER devengado:		-	-	1.176.385
Total Depósitos a Plazo Fijo con cláusula CER:		-	-	14.176.385

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 4 de 4)

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	31-12-2007	31-12-2006
	Importe Total	Importe Total
1) Títulos públicos	6.126.000	17.595.475
2) Obligaciones negociables	2.040.472	1.216.650
3) Valores Fiduciarios	27.538.746	23.823.868
4) Depósitos a plazos fijos	-	14.176.385
Total	35.705.218	56.812.378

(A) Valores emitidos en pesos

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 7/03/2008

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

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre 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 EXAMINADOS

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

II . ALCANCE DEL EXAMEN

Nuestro exámen 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.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, 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 del Fondo y otra documentación pertinente.

III . DICTAMEN

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007 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.

Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen de los registros del Fondo que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest Renta Fija Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2007 se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2008.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora