



**GAINVEST RENTA FIJA DOLARES
FONDO COMUN DE INVERSION**

**Memoria
Estados Contables al 31 de diciembre de 2006
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 permitió 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 cuotas partes 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 Renta Fija Dólares Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente “Gainvest Renta Fija Dólares 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 irregular de veinticinco días finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 7 (las notas 2 y 3 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

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. Aclaraciones previas

Tal como se explica en nota 2.3. a los estados contables adjuntos, el Reglamento de Gestión dispone que la moneda del fondo es el dólar estadounidense, por lo que las registraciones de las operaciones se efectúan en esa moneda. Sin embargo, la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión de la C.N.V. estableció que los estados contables de los Fondos deben ser presentados en moneda de curso legal (peso).

4. 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 Dólares 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 irregular de veinticinco días 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.

5. Información especial requerida por disposiciones legales vigentes

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables mencionados en el párrafo 1 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances. Las operaciones surgen de registros auxiliares en dólares estadounidenses, en proceso de transcripción al libro Diario rubricado, siendo las cifras incluidas en los estados contables obtenidas del proceso de conversión a pesos descrito en la nota 2.3. a los estados contables.
- b) 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.

Ciudad 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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

EJERCICIO ECONOMICO N° 1

INICIADO EL 7 DE DICIEMBRE DE 2006

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores de renta fija con oferta pública, principalmente en valores cuyo capital se encuentre denominado en dólares estadounidenses.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	551
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:	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	24 de noviembre de 2006
Calificación:	A3.ar

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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO

Activo Corriente

Bancos (Nota 4)	1.725.728
Inversiones (anexo I)	11.474.148
Otros Créditos	2.055
Total del Activo Corriente y del Activo	13.201.931

PASIVO

Pasivo Corriente

Deudas	
Provisiones de honorarios (Nota 5)	4.129
Total del Pasivo Corriente y del Pasivo	4.129

PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo) **13.197.802**

Total del Pasivo más Patrimonio Neto **13.201.931**

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto 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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

**ESTADO DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO
IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**
(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos

Resultado por operaciones con títulos valores	28.227
Intereses ganados	2.079
Diferencia de cambio	24.558
	<hr/>
	54.864

Egresos

Honorarios Sociedad Gerente	(2.677)
Comisiones por custodia	(1.425)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.011)
	<hr/>
	(6.113)

Resultado del ejercicio - Ganancia 48.751

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto 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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

Saldos al inicio del ejercicio	-
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	13.155.094
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(6.043)
Resultado del ejercicio – Ganancia	48.751
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>13.197.802</u> (1)

- (1) Representado por 13.294 cuotapartes Clase A a U\$S 1.002,16 cada mil y, 4.344.554 cuotapartes Clase B a U\$S 1.002,16 cada mil.

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto 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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Cifras expresadas en pesos)

VARIACIONES DEL EFECTIVO

Efectivo al inicio del ejercicio	-
Aumento neto del efectivo	1.725.728
Efectivo al cierre del ejercicio	1.725.728

CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO

Actividades Operativas:

Resultado del ejercicio - Ganancia	48.751
Menos: Aumento de honorarios devengados a pagar	4.129
Aumento de otros créditos	(2.055)
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	50.825

Actividades de Inversión:

Aumento de inversiones	(11.474.148)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(11.474.148)

Actividades de Financiación:

Suscripción de cuotas partes (neto de rescates)	13.149.051
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	13.149.051

AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO	1.725.728
--	------------------

Las notas 1 a 7 y el anexo adjunto 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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1. INICIO DE ACTIVIDADES DEL FONDO

Por resolución N° 15.508 del 16 de noviembre de 2006, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V) autorizó la constitución de Gainvest Renta Fija Dólares como Fondo Común de Inversión (F.C.I), registrándose Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como sociedad gerente y Deutsche Bank S.A. como sociedad depositaria. El Fondo Común de Inversión ha iniciado sus actividades el 7 de diciembre de 2006.

Gainvest Renta Fija Dólares se ha constituido con el objetivo de invertir en valores negociables de renta fija denominados en dólares y dentro de ellos focalizarse en los bonos públicos, fideicomisos financieros y corporativos cuya duración sea de corto a mediano plazo.

El Reglamento de Gestión prevé que el patrimonio neto de Gainvest Renta Fija Dólares debe ser invertido en activos de renta fija cuya moneda sea el dólar estadounidense; como máximo un 25% del patrimonio neto del Fondo podrá invertirse en activos cuya moneda no sea el dólar estadounidense.

Asimismo, el Reglamento establece que la participación de los cuotapartistas está representada por 2 clases de cuotapartes. Todas las cuotapartes se denominan en dólares. Las cuotapartes serán de Clase A o B. La diferencia entre éstas, estará dada por la moneda de suscripción.

2. BASES DE PRESENTACION DE LA INFORMACION

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados contables fueron confeccionados conforme 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.

2.2. Información comparativa

Los presentes estados contables no se presentan en forma comparativa con el ejercicio anterior, dado que el fondo inició sus actividades el 7 de diciembre de 2006.

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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

2.3. Expresión de los estados contables en moneda de curso legal

Por la naturaleza de este Fondo Común de Inversión, su Reglamento de Gestión establece que la moneda del mismo es el dólar estadounidense, por lo que las registraciones de las operaciones se efectúan en esa moneda. Sin embargo, la Subgerencia de Fondos Comunes de Inversión de la C.N.V., estableció que los estados contables de los Fondos deben ser presentados en moneda de curso legal (peso).

Por lo tanto, la Sociedad Gerente aplicó el siguiente procedimiento para la conversión a pesos de sus registros contables:

- a) Para la conversión de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006 se aplicó el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, al cierre del ejercicio.
- b) Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes por el ejercicio irregular de veinticinco días finalizado el 31 de diciembre de 2006, se aplicó el tipo de cambio diario del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, respectivamente, para cada una de las operaciones correspondiente a la fecha en que se efectuaron las mismas. Para la conversión de resultados por el ejercicio irregular de veinticinco días finalizado el 31 de diciembre de 2006, se aplicó el tipo de cambio promedio mensual del Banco de la Nación Argentina, comprador o vendedor, que no difiere significativamente del tipo de cambio vigente a la fecha de las transacciones.
- c) Las diferencias de cambio puestas en evidencia por dicho proceso de conversión han sido imputadas al resultado del ejercicio en el acápite diferencia de cambio.

3. CRITERIOS DE VALUACION

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

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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

- 3.1. Activos y pasivos en dólares estadounidenses: están expresados en pesos a los tipos de cambio aplicables, de acuerdo al método descrito en el punto 2.3.a). Las diferencias de cambio fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- 3.2. Activos y pasivos en pesos: a su valor nominal.
- 3.3. Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
- 3.4. Inversiones:
- Tenencias en Valores Negociables: fueron valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio, más los intereses devengados a esas fechas. Las diferencias de cotización fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- Tenencias en Valores Fiduciarios: fueron valuados a su valor actual, determinado en función del importe descontado del flujo neto de fondos a percibir a la fecha de cierre del ejercicio. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- 3.5. Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.
- 3.6. Patrimonio Neto: a su valor nominal, convertido a pesos siguiendo el método descrito en el punto 2.3.b).
- 3.7. Cuentas de resultados: a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento mensual, convertidas a pesos siguiendo el método descrito en el punto 2.3.b).
- 3.8. Estimaciones contables: la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados futuros pueden diferir en las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

4. BANCOS

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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Cifras expresadas en pesos)**

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

<u>Concepto</u>	
Deutsche Bank cuenta corriente en pesos	133.010
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares	1.569.189
Morgan Stanley – Euroclear	23.527
HSBC cuenta corriente en dólares	<u>2</u>
Total	<u>1.725.728</u>

5. HONORARIOS Y GASTOS

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

- La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 3,75% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotapartes, antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual.
- 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. Los honorarios se calcularán diariamente sobre el valor del patrimonio neto del Fondo antes de deducir el importe de los honorarios y gastos correspondiente al día de cálculo, y serán pagados con una periodicidad mensual, dentro de los 5 (cinco) días hábiles de finalizado el mes calendario.

6. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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.

7. LIMITES SEGÚN REGLAMENTO DE GESTION

Al 31 de diciembre de 2006, el Fondo mantenía:

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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO
ECONOMICO IRREGULAR DE VEINTICINCO DÍAS TERMINADO**

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

a) Inversiones en instrumentos emitidos por una misma emisora que superaban el límite máximo del 20% del Patrimonio Neto del Fondo. Los instrumentos financieros que superan el límite anteriormente descrito son: US Treasury Bill B 01/25/2007 y Agrofederal Serie II Clase A. Respecto al US Treasury Bill B 01/25/2007 fue vendido con fecha 17 de enero de 2007; en cuanto a Agrofederal Serie II Clase A, la situación descripta continúa a la fecha de los presentes estados contables.

b) Colocaciones de efectivo en la Sociedad Depositaria en exceso de lo permitido por 382.419, originado en suscripciones de cuotas durante los últimos días del ejercicio. Esta situación fue regularizada con fecha 3 de enero de 2007.

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 RENTA FIJA DOLARES FONDO COMUN DE INVERSION

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(Cifras expresadas en pesos)

1) Títulos Públicos

Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe
US TREASURY BILL B 01/25/2007	(A)	1.000.000	3,013043	3.013.043
Total:				3.013.043

2) Obligaciones Negociables

Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe
O.N. Banco Hipotecario 9 3/4 04/27/16	(A)	340.000	3,309997	1.125.399
Total:				1.125.399

3) Valores Fiduciarios

Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe
AGRARIUM SERIE III VDF	(A)	500.000	3,059790	1.529.895
AGROAVAL SERIE III CLASE A	(B)	200.000	3,030208	606.041
AGROFEDERAL SERIE II CLASE A	(B)	1.388.433	3,106432	4.313.071
AVAL RURAL SERIE II CLASE A	(B)	16.000	1,795639	28.730
LARTIRIGOYEN SERIE II VDF	(B)	150.000	3,017467	452.620
SECUPYME SERIE XXI VDF	(B)	110.000	3,049301	335.423
SECUPYME SERIE XXII VDF	(B)	23.000	3,040247	69.926
Total:				7.335.706

Resumen de la cartera de inversiones:

Tenencias	Importe Total
1) Títulos públicos	3.013.043
2) Obligaciones negociables	1.125.399
3) Valores Fiduciarios	7.335.706
Total	11.474.148

(A) Valores emitidos en dólares

(B) 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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Sarmiento 459 - 9º Piso

1 Ciudad Autónoma de Buenos Aires

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos examinado los documentos detallados en el apartado 1 siguiente de Gainvest Renta Fija Dólares 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 irregular de veinticinco días finalizado el 31 de diciembre de 2006.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico irregular de veinticinco días finalizado el 31 de diciembre de 2006.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico irregular de veinticinco días finalizado el 31 de diciembre de 2006.
- e) Notas 1 a 7 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 económico irregular de veinticinco días 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 Renta Fija Dólares 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 irregular de veinticinco días 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