



**GAINVEST BALANCEADO  
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Estados Contables al 30 de septiembre de 2014  
junto con los Informes de los Auditores  
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora  
presentados en forma comparativa**

**AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE  
PRODUCTOS DE INVERSIÓN  
COLECTIVA DE FONDOS COMUNES  
DE INVERSIÓN**

GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE  
DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN  
Sarmiento 459 - 9º Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**AGENTE DE CUSTODIA DE  
PRODUCTOS DE INVERSIÓN  
COLECTIVA DE FONDOS COMUNES  
DE INVERSIÓN**

DEUTSCHE BANK S.A.  
Tucumán 1 - 14º 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**

C.U.I.T. N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: 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 Balanceado Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Balanceado Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 6 (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 2013.

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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013.

El Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”) son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables antes mencionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera). Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### **2. Alcance del trabajo**

Nuestra revisión fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 del Agente de Administración responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest Balanceado Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2014 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa fecha.

### **3. Manifestación de los auditores**

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, 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 2013 y al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013, 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 2013 fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2013 fue emitido con fecha 11 de noviembre de 2013, sin observaciones.

### **4. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de septiembre de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de noviembre de 2014

#### **DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

#### **Marcelo Bastante (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 3  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA  
(Ver Nota 1.2)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en activos de Renta Fija y Renta Variable locales.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	679
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 6 de septiembre de 2012, Resolución N° 16.900
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 31 de octubre de 2012, bajo el N° 16.401, Libro 61
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	14 de octubre de 2014
<b>Calificación:</b>	(A)=EF-3

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	2.577.778	549.417
Inversiones (Anexo I)	120.950.248	32.232.840
Créditos		
Deudores por operaciones	180.971	-
Otros créditos	1.737	350.711
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>123.710.734</b>	<b>33.132.968</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Rescates de cuotapartes a pagar	1.078.229	106.592
Provisión de honorarios (Nota 4)	256.164	73.979
Otras Deudas	44.752	-
Deudas por operaciones	-	36.852
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>1.379.145</b>	<b>217.423</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)</b>	<b>122.331.589</b>	<b>32.915.545</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>123.710.734</b>	<b>33.132.968</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE  
NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**(Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>30-09-2013</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	13.917.745	6.806.790
Otros Ingresos	-	1.068.638
<b>Total Ingresos</b>	<b>13.917.745</b>	<b>7.875.428</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(722.035)	(590.580)
Comisiones por custodia	(61.968)	(47.489)
Gastos operaciones bursátiles	(9.181)	-
Reintegro de gastos	(83.227)	(129.051)
Otros egresos	(457.529)	(36.006)
<b>Total de Egresos</b>	<b>(1.333.940)</b>	<b>(803.126)</b>
<b>Resultado neto del período - Ganancia</b>	<b>12.583.805</b>	<b>7.072.302</b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2014</u>	<u>30-09-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	32.915.545	43.729.266
Suscripciones de cuotapartes del período	125.954.520	34.178.513
Rescates de cuotapartes del período	(49.122.281)	(54.671.955)
Resultado neto del período - Ganancia	12.583.805	7.072.302
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>122.331.589</u></b> (1)	<b><u>30.308.126</u></b> (2)

(1) Representado por 70.315.689,125 cuotapartes a \$ 1.739,748 cada mil.

(2) Representado por 25.222.077,922 cuotapartes a \$ 1.201,651 cada mil.

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE**  
**NUEVE MESES FINALIZADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>30-09-2014</u></b>	<b><u>30-09-2013</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	549.417	1.152.745
Efectivo al cierre del período	<u>2.577.778</u>	<u>638.958</u>
<b>Aumento / (Disminución) neta del efectivo del período</b>	<b><u>2.028.361</u></b>	<b><u>(513.787)</u></b>
<b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del período	12.583.805	7.072.302
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar, deudas por operaciones y otras deudas	190.085	34.454
Aumento de deudores por operaciones	(180.971)	-
Disminución / (Aumento) de otros créditos	<u>348.974</u>	<u>(204.403)</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>12.941.893</u></b>	<b><u>6.902.353</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
(Aumento) / Disminución de inversiones	<u>(88.717.408)</u>	<u>14.673.541</u>
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de inversión</b>	<b><u>(88.717.408)</u></b>	<b><u>14.673.541</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción / (Rescate) de cuotas partes, netas	<u>77.803.876</u>	<u>(22.089.681)</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación</b>	<b><u>77.803.876</u></b>	<b><u>(22.089.681)</u></b>
<b>AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	<b><u>2.028.361</u></b>	<b><u>(513.787)</u></b>

Las notas 1 a 6 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

#### 1. BASES DE PRESENTACIÓN 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. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

##### 1.2 Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2014 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

#### 2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

2.1. Bancos: a su valor nominal.

2.2. Inversiones:

- Al 30 de septiembre de 2014:

Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V. (ver adicionalmente Nota 6).

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE  
NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN  
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

- Letras del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre del período. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del período fueron valuadas por el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada con el último precio de cierre. Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados al resultado del período.
- Títulos públicos y Valores fiduciarios con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del período en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V., los mismos fueron valuados de la siguiente forma:
  - Según el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión del activo, considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada según el último precio que cumpliera con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.
  - Para los casos en los cuales la rentabilidad de la inversión se determina total o parcialmente por una tasa de referencia, se actualizaron los pagos futuros de la inversión considerando como tasa implícita aquella que surge de aplicar sobre la tasa de referencia disponible al cierre del período, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados al resultado del período.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del período. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE  
NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN  
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

- Al 31 de diciembre de 2013:
  - Títulos públicos: a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio, más los intereses devengados a esa fecha. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.
  - Valores Fiduciarios: 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 al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados descontados, 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 del ejercicio.
  - Obligaciones negociables: al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del ejercicio.
  - Cheques de pago diferido: al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontado a la tasa y plazo negociados al cierre del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

**2.3. Instrumentos financieros derivados y bienes en disponibilidad restringida:** Al 30 de septiembre de 2014, el Fondo ha realizado operaciones de compra a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente para ser liquidadas diariamente en la República Argentina, en el Mercado a Término de Rosario (“ROFEX”). Dichas

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

operaciones se registraron por el monto a cobrar o a pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre del período, multiplicado por los nocionales pactados y se encuentra registrado en el rubro “Deudores por operaciones”. Las diferencias de cambio generadas se imputan al resultado del período.

El Fondo mantiene afectados en garantía de las operaciones mencionadas, Títulos de deuda de la provincia de Buenos Aires al 4,24% emitidos el 8 de agosto de 2013 – Serie I por \$ 4.554.450 y Títulos de Deuda Pública al 3.98% con vencimiento el 17 de mayo de 2019 Clase 4 por \$ 4.464.000 al 30 de septiembre de 2014. Estos activos se encuentran contabilizados en el rubro “Inversiones” con disponibilidad restringida. El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014, es una pérdida acumulada de \$ 457.529 registrada en Otros Egresos.

Al 30 de septiembre de 2014, el Fondo mantiene las siguientes posiciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario S.A.:

#### Posición al 30 de septiembre de 2014:

<u>Especie</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Tipo de cambio pactado promedio</u>	<u>Tipo de cambio futuro al 30/09/2014</u>
COMPRA FUTURO ROFEX 10/2014	31/10/2014	1.000.000	8,655	8,649
COMPRA FUTURO ROFEX 11/2014	30/11/2014	2.000.000	8,860	8,850
COMPRA FUTURO ROFEX 12/2014	31/12/2014	1.000.000	9,040	9,070
COMPRA FUTURO ROFEX 01/2015	31/01/2015	1.500.000	9,432	9,300
COMPRA FUTURO ROFEX 02/2015	28/02/2015	1.500.000	9,630	9,515
<b>Total operaciones de compra</b>		<b>7.000.000</b>		

**2.4. Créditos y deudas:** 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE  
NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN  
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**2.5. Patrimonio Neto:** a su valor nominal.

**2.6. Cuentas de resultados:** a su valor nominal, sobre la base de su devengamiento diario.

**2.7. Estimaciones contables:** la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, requiere que el Directorio del Agente de Administración 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 los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

**3. BANCOS**

La composición del rubro Bancos al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30-09-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	2.577.778	549.417
<b>Total</b>	<b>2.577.778</b>	<b>549.417</b>

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% 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 con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE  
NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN  
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

2. El Agente de Custodia 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 al Agente de Administración, 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 MÍNIMA PRESUNTA**

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

**6. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA C.N.V.**

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811, con vigencia a partir del 28 de enero de 2013. Asimismo, con fecha 29 de julio de 2013, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 1.023 que reglamenta algunos aspectos contemplados en la Ley N° 26.831. Finalmente, el 5 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 622 de la C.N.V. por la cual se resolvió: a) aprobar las normas reglamentarias de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y del Decreto N° 1.023; y b) derogar las normas de la C.N.V. relacionadas, vigentes a la fecha.

El nuevo marco normativo incluye modificaciones a la reglamentación anterior, con impacto en las actividades del Fondo, entre las cuales se destacan: 1) cambios en los criterios de valuación de especies en las carteras de inversión; 2) modificaciones en la composición de márgenes de liquidez y disponibilidades; y 3) nuevas limitaciones en las inversiones admitidas.

En respuesta a peticiones efectuadas a través de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, mediante la Providencia de su Directorio de fecha 12 de septiembre de 2013, la C.N.V. comunicó a dicha asociación haber dispuesto con finalidad preventiva y en forma

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE  
NUEVE MESES FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN  
FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos en las carteras de inversiones de los Fondos Comunes de Inversión referidas anteriormente.

Finalmente, a través de la Resolución General N° 626 de fecha 3 de julio de 2014, la C.N.V. resolvió levantar la suspensión dispuesta mediante la Providencia de Directorio antes mencionada y efectuó modificaciones a los criterios de valuación de los activos de las carteras de inversión, con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2014. En consecuencia, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión comenzó a aplicar los nuevos criterios de valuación a partir de dicha fecha. Los efectos de haber aplicado los cambios de criterios de valuación establecidos por la Resolución General N° 626 no resultan significativos considerando los estados contables en su conjunto y no afectan el principio de uniformidad en la aplicación de normas contables.

Asimismo, la mencionada normativa dispone una serie de cambios respecto a la forma de denominar a los agentes incluidos bajo la órbita de la C.N.V. A partir de estas modificaciones, no se menciona más que Gainvest es una “Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión” sino que la misma es “Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión” y para denominar a la Sociedad Depositaria se utiliza el término “Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión”. Consecuentemente considerando que estos cambios habilitan, entre otras cuestiones, a la posibilidad de ampliar su objeto, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión se encuentra también en proceso de inscripción del cambio de su objeto y de su denominación social por INTL Gainvest S.A. Con fecha 7 de agosto de 2014 la C.N.V. aprobó la inscripción de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 23.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**(Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 1 de 3)**

<b>1) Letras internas del B.C.R.A.</b>		<b>30/09/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. EN PESOS CON VTO. 07/01/2015	(A)	15.000.000	0,932057	13.980.855	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. EN PESOS CON VTO. 18/02/2015	(A)	15.000.000	0,902991	13.544.869	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. EN PESOS CON VTO. 24/12/2014	(A)	10.000.000	0,942111	9.421.110	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. EN PESOS CON VTO. 12/11/2014	(A)	7.000.000	0,970946	6.796.622	-
<b>Total Letras internas del B.C.R.A.</b>				<b>43.743.456</b>	<b>-</b>

  

<b>2) Títulos Públicos</b>		<b>30/09/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TD DE LA PROV. DE MENDOZA CLASE III	(B)	1.000.000	8,800000	8.800.000	-
TITULO DE LA PROV. DE ENTRE RIOS SERIE I	(A)	850.000	8,180000	6.953.000	3.600.372
TITULO CIUDAD DE BS AS CLASE IV 2019	(B)	690.000	9,920000	6.844.800	-
TD DE LA PROV. DE BS. AS. 2015 - PBF15 - EN GARANTIA ROFEX	(B)	500.000	9,108900	4.554.450	-
TITULO CIUDAD DE BS AS CLAS IV 2009 - BDC19 - EN GARANTIA ROFEX	(B)	450.000	9,920000	4.464.000	-
BONO PARA EL DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA DEL CHUBUT CLASE I	(B)	400.000	9,800000	3.920.000	2.176.000
TITULO DE LA CIUDAD DE BS AS CLASE VI - BDC20	(B)	301.000	9,580000	2.883.580	-
TD CIUDAD DE BS AS CLASE III - BDC18	(B)	197.000	9,094010	1.791.520	-
TD DE LA PROV. DE BS. AS. 2015 - PBF15	(B)	100.000	9,108900	910.890	-
BONO CIUDAD DE BUENOS AIRES SERIE II	(A)	-	-	-	2.793.834
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>41.122.240</b>	<b>8.570.206</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**(Nota 1.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 2 de 3)**

<b>3) Valores Fiduciarios</b>		<b>30/09/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FF CONSUBOND CV VDF B	(A)	8.000.000	1,040728	8.325.824	-
MEGABONO SERIE CXV VDF C	(A)	5.000.000	1,076990	5.384.950	-
SECUBONO CREDINEA CIV VDF C	(A)	3.500.000	1,076016	3.766.056	-
AGROFINA SERIE IV VDF B	(A)	1.792.000	0,595500	1.067.136	-
SECUBONO SERIE LXXXV VDF C	(A)	-	-	-	1.800.400
AVAL RURAL SERIE XXI	(A)	-	-	-	1.358.032
AGROAVAL SERIE XXI	(A)	-	-	-	1.187.683
TARJETA GRUPAR SERIE II VDF B	(A)	-	-	-	816.538
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C	(A)	-	-	-	277.731
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>18.543.966</b>	<b>5.440.384</b>

<b>4) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>30/09/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	8.228.048	2,131804	17.540.586	-
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>17.540.586</b>	-

<b>5) Obligaciones Negociables</b>		<b>30/09/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. MOLINOS CLASE VII	(A)	-	-	-	7.074.802
O.N. CRESUD SERIE VIII CLASE XVI	(A)	-	-	-	6.647.957
O.N. TARSHOP CLASE VIII	(A)	-	-	-	823.909
O.N. YPF SA CLASE XIV	(A)	-	-	-	143.872
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				-	<b>14.690.540</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**  
 Contador Público (U.B.A.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**  
 Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**  
 Presidente

**GAINVEST BALANCEADO FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**  
**(Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 3 de 3)**

<b>6) Cheques de Pago Diferido</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FACIMEX BURSATIL S.A. (IESA) (A)	-	3.531.710
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>	<b>-</b>	<b>3.531.710</b>
<b>Resumen cartera de inversiones</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Tenencias</b>	<b>Importe Total</b>	<b>Importe Total</b>
1) Letras internas del B.C.R.A.	43.743.456	-
2) Títulos públicos	41.122.240	8.570.206
3) Valores fiduciarios	18.543.966	5.440.384
4) Fondos comunes de inversión	17.540.586	-
5) Obligaciones negociables	-	14.690.540
6) Cheques de pago diferido	-	3.531.710
<b>Total</b>	<b>120.950.248</b>	<b>32.232.840</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

(B) Valores emitidos en dólares estadounidenses pagadero en pesos al tipo de cambio vigente.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/11/2014

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## **INFORME DE LA COMISIÓN 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**

CUIT Nro.: 30-69376494-3

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 Balanceado Fondo Común de Inversión al 30 de septiembre de 2014. 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 30 de septiembre de 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2014.
- e) Notas 1 a 6 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 & Co. S.A., Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de Noviembre de 2014, 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 COMISIÓN FISCALIZADORA**

(continuación)

### **III . CONCLUSIÓN**

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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de Noviembre de 2014.

**Dr. JORGE LUIS MLADINEO**  
**por la Comisión Fiscalizadora**