

**INTL · GAINVEST S.A**

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión

**GAINVEST CAPITAL  
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y Estados Contables por el ejercicio económico finalizado el  
31 de diciembre de 2015  
presentados en forma comparativa  
junto con los Informes de los Auditores Independientes  
y de la Comisión Fiscalizadora**

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

INTL GAINVEST S.A. (ex - 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 - 13º Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**MEMORIA ANUAL**  
**correspondiente al ejercicio económico finalizado el**  
**31 de diciembre de 2015**

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de INTL Gainvest S.A. (ex Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondo Comunes de Inversión) somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest Capital” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2015, 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.

**Consideraciones Generales de la Argentina**

Las expectativas para el próximo ejercicio se verán influenciadas por el resultado de las últimas elecciones presidenciales. Se espera un período de cambios macroeconómicos que ya se evidencian al cierre del presente ejercicio. Estos cambios deberían repercutir favorablemente en el clima de negocios y en las oportunidades para desarrollar nuevos productos en la industria de FCI.

Consideramos que en los próximos ejercicios se percibirá el ingreso de nuevos y mayores participantes en la industria y el progresivo arribo de inversores extranjeros a la plaza local, más aun si finalmente se logra cerrar un acuerdo con los holdouts por la deuda en litigio.

Sin duda el año 2016 será un año con variaciones económico-financieras importantes debido al sinceramiento de las variables económicas y los cambios introducidos por el nuevo gobierno.

Consideramos que las condiciones domésticas continuarán estables, con un importante nivel de liquidez, estimando que el flujo de inversiones seguirá y los volúmenes de los fondos administrados por INTL Gainvest S.A. (ex Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondo Comunes de Inversión) se mantendrán en la senda de crecimiento.

**Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión “Gainvest Capital”**

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de INTL Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

El Fondo Gainvest Capital está operativo desde 12 de noviembre de 2014, y es el decimotercer fondo de la familia Gainvest. Es un fondo de Renta Fija que tiene como objetivo invertir en activos de renta fija de riesgo público a nivel Nacional, Provincial y Municipal y riesgo privado.

El fondo fue lanzado comercialmente en noviembre de 2015 habiendo culminado el año con un patrimonio de \$ 444.5 millones de pesos y un rendimiento anualizado del 78.91%.

### **Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest Capital”**

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que la situación económica anteriormente mencionada, implica una mayor inversión local, beneficiando a la industria en general

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 la Comisión Nacional de Valores, Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, clientes y proveedores, colegas, autoridades y a todos quienes compartieron el año de trabajo.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de Marzo de 2016

EL DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

Presidente y Directores de

**INTL Gainvest S.A. (ex - Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión)**

C.U.I.T. N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9º Piso

Ciudad de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables**

#### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Gainvest Capital Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Capital Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en sus notas 1 a 6 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico irregular de un mes y diecinueve días finalizado el 31 de diciembre de 2014 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del ejercicio económico actual.

#### **2. Responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en relación con los estados contables**

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 adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.), como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

#### **3. Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los

estados contables, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte del Agente de Administración de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Agente de Administración. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia del Agente de Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### **4. Opinión**

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el Capítulo 1 de este informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Capital Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la C.N.V.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Las cifras de los estados contables adjuntos 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 31 de diciembre de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.
- c) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad de Buenos Aires, 9 de marzo de 2016

#### **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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 2  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2015**

**ESTADOS CONTABLES POR EL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en activos de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina, países del Mercosur u otros países que se consideren asimilables a éstos.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	743
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 8 de Agosto de 2014, Resolución N° 17.417
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 15 de Septiembre de 2014, bajo el N° 17.619, Libro 70
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	INTL GAINVEST S.A. (ex -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 - 13° 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>	22 de enero de 2016
<b>Calificación:</b>	(A)=A bf-AR

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 2.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 4.1)	43.048.173	14.096
Inversiones (Anexo I)	414.152.141	138.922
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>457.200.314</b>	<b>153.018</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas por operaciones (Nota 4.2)	12.383.900	-
Honorarios a pagar (Nota 5)	314.721	307
Rescates de cuotas partes a pagar	23.646	-
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>12.722.267</b>	<b>307</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	444.478.047	152.711
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>457.200.314</b>	<b>153.018</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 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 2.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	4.206.282	3.018
<b>Total Ingresos</b>	<b>4.206.282</b>	<b>3.018</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(293.947)	(397)
Comisiones por custodia	(24.248)	(41)
Gastos por operaciones bursátiles	(40)	-
<b>Total Egresos</b>	<b>(318.235)</b>	<b>(438)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio - Ganancia</b>	<b>3.888.047</b>	<b>2.580</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 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota2.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	152.711	-
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	482.698.239	150.131
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(42.260.950)	-
Resultado neto del ejercicio	3.888.047	2.580
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>444.478.047</u> (1)</b>	<b><u>152.711</u> (2)</b>

(1) Representado por 326.746.929,848 cuotapartes "B" a \$ 1.360,313 cada mil.

(2) Representado por 150.131,527 cuotapartes "B" a \$1.017,184 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 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 2.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2015</u></b>	<b><u>31-12-2014</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	14.096	-
Efectivo al cierre del ejercicio	43.048.173	14.096
<b>Aumento neto del efectivo del ejercicio</b>	<b>43.034.077</b>	<b>14.096</b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	3.888.047	2.580
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de honorarios devengados a pagar	314.414	307
Aumento deudas por operaciones	12.383.900	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>16.610.007</b>	<b>2.887</b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(414.013.219)	(138.922)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b>(414.013.219)</b>	<b>(138.922)</b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripciones de cuotas partes, netas	440.460.935	150.131
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>440.460.935</b>	<b>150.131</b>
 <b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	 <b>43.034.077</b>	 <b>14.096</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 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos)

#### 1. CONSTITUCIÓN DEL FONDO

El fondo fue constituido con el objetivo de invertir en activos de renta fija emitidos y negociados en la República Argentina, países del Mercosur u otros países que se consideren asimilables a éstos. Entendiéndose por activos de renta fija, los títulos de deuda pública emitidos por la Nación, las Provincias, Municipalidades y Organismos Públicos, cheques de pago diferido, obligaciones negociables, pagarés, debentures y títulos representativos de deuda en fideicomisos financieros. Por intermedio de su Resolución N° 17.417 de fecha 8 de Agosto de 2014, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) autorizó la inscripción del fondo bajo el número 743, en el Registro Público de F.C.I. Con fecha 12 de noviembre de 2014 el Fondo inició sus operaciones.

#### 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

##### 2.1 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 el marco normativo de la C.N.V.

##### 2.2 Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2015, así como la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico irregular de un mes y diecinueve días finalizado el 31 de diciembre de 2014. Esta situación afecta la comparabilidad de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos)

#### 3. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

**3.1 Bancos:** a su valor nominal.

**3.2 Inversiones:** Se valuaron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- Letras internas del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre de cada ejercicio. Las especies que no tuvieron negociación al cierre de cada ejercicio fueron evaluadas 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 de cada ejercicio.
- Valores fiduciarios, Obligaciones Negociables y Títulos públicos con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre de cada ejercicio 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos)

inversión considerando como tasa implícita aquella que surge de aplicar sobre la tasa de referencia disponible al cierre de cada ejercicio, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas 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.

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

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

**3.5** 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 cada ejercicio reportado. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

## 4. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**4.1 Bancos:**

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	43.048.173	14.096
<b>Total</b>	<b>43.048.173</b>	<b>14.096</b>

**4.2 Deudas por operaciones:**

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Deudas por operaciones con títulos valores	12.383.900	-
<b>Total</b>	<b>12.383.900</b>	<b>-</b>

**5. 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.
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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA**

**(Nota 2.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**6. 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
 (Nota 2.2)  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>1) Letras Internas del B.C.R.A</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 17/02/2016	(A)	50.000.000	0,963875	48.193.749	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 27/01/2016	(A)	45.000.000	0,977687	43.995.928	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 06/04/16	(A)	35.500.000	0,919743	32.650.876	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 16/03/2016	(A)	15.000.000	0,935837	14.037.562	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 13/04/16	(A)	5.500.000	0,907932	4.993.626	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 02/03/2016	(A)	5.000.000	0,951512	4.757.560	-
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. CON VTO 04/02/2015	(A)	-	-	-	29.285
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A CON VTO 25/02/2015	(A)	-	-	-	28.889
<b>Total Letras Internas del B.C.R.A</b>				<b>148.629.301</b>	<b>58.174</b>

  

<b>2) Valores Fiduciarios</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
CONSUBOND CXVIII CLASE B	(A)	25.315.328	0,990009	25.062.403	-
MEGABONO CXLV CL. A	(A)	20.000.000	0,999985	19.999.696	-
MEGABONO CREDITO CXL CLASE A	(A)	19.220.330	0,973078	18.702.880	-
TARJETA ELEBAR XVII CLASE A	(A)	14.000.000	0,978721	13.702.094	-
SECUBONO CXXVI CLASE A	(A)	17.507.164	0,724948	12.691.784	-
MEGABONO CXLV CL B	(A)	10.692.530	0,957837	10.241.696	-
FIDEBICA XXXVIII CL A	(A)	10.918.531	0,730826	7.979.546	-
MEGABONO CREDITO CXL B	(A)	6.489.449	0,925654	6.006.984	-
SECUBONO CXXVI CLASE B	(A)	4.969.737	1,002288	4.981.108	-
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>119.368.191</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
**(Nota 2.2)**  
 (Cifras expresadas en pesos)

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

<b>3) Obligaciones Negociables</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. YPF CLASE XXXVIII	(A)	27.000.000	1,038308	28.034.316	-
O.N. TARJETA NARANJA CLASE XXVI SERIE II	(A)	25.000.000	1,063677	26.591.925	-
O.N. TARJETAS CUYANAS CLASE XVI	(A)	20.000.000	1,030522	20.610.440	-
O.N. GPAT CIA FINANCIERA XX	(A)	20.000.000	1,000398	20.007.960	-
O.N. CARSA V	(A)	10.000.000	1,001000	10.010.000	-
O.N. YPF CLASE XLIII	(A)	7.000.000	1,042560	7.297.920	-
O.N. TARJETA NARANJA CLASE XXVI SERIE I	(A)	-	-	-	26.211
O.N. YPF CLASE XXV	(A)	-	-	-	26.111
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>112.552.561</b>	<b>52.322</b>

<b>4) Títulos Públicos</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
LT PCIA. CHUBUT SERIE XVII CLASE I	(B)	15.000.000	1,012062	15.180.930	-
LT PCIA CHUBUT 3 147 D. V. 21/04/16	(A)	5.000.000	1,017000	5.085.000	-
TD DE LA CIUDAD DE BS. AS. CLASE VII EN USD	(B)	3.000	12,950000	38.850	-
BONO NACION ARG. U\$S BONAD 2016 - AO16	(C)	3.000	12,980000	38.940	-
TITULOS DE DEUDA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA CLASE II	(A)	4.000	7,950000	31.800	-
BONO NACION ARG. \$ BADLAR+200 BONAR 2016 - AS16	(A)	30.000	1,039533	31.186	28.426
TD DE LA PROV. DE NEUQUEN CLASE II SERIE I - NDG21	(B)	3.000	9,371667	28.115	-
BONO PARA EL DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA DEL CHUBUT CLASE I - PUO19	(B)	2.000	11,590000	23.180	-
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>20.458.001</b>	<b>28.426</b>

<b>5) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31/12/2015</b>			<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	2.331.834	5,631287	13.131.229	-
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>13.131.229</b>	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 CAPITAL FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

(Nota 2.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

<b>7) Cheques de Pago Diferido</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Denominación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
AVAL RURAL	12.858	-
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>	<b>12.858</b>	<b>-</b>

  

<b>Resumen cartera de inversiones</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Tenencias</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Letras internas del B.C.R.A	148.629.301	58.174
2) Valores Fiduciarios	119.368.191	-
3) Obligaciones Negociables	112.552.561	52.322
4) Títulos Públicos	20.458.001	28.246
5) Fondos Comunes de Inversión	13.131.229	-
7) Cheques de Pago Diferido	12.858	-
<b>Total</b>	<b>414.152.141</b>	<b>138.922</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

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

(C) Valores emitidos en dólares

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 09/03/2016

**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 COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**INTL GAINVEST S.A. (ex – Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión)**

Cuit Nro. 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de INTL GAINVEST S.A. (ex – 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 Capital Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2015. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”). 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 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- e) Notas 1 a 6 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

### **II. 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 establecidas en la Resolución N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, 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.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en los ítems a) a e) del párrafo I hemos revisado la auditoría efectuada por el auditor externo Dr. Marcelo Bastante (Socio) de Deloitte & Co. S.A., quien emitió su informe de fecha 9 de Marzo de 2016, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe.*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

Una auditoria 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 auditoria 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 del Agente de Administración 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 del Agente de Administración, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración. Consideramos que nuestro trabajo nos brinda una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Asimismo, en relación con la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, 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 Capital Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2015 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 contables profesionales argentinas y en el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores.

En relación con la Memoria del Directorio del Agente de Administración, 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 contables del Fondo, el que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones vigentes.

Hemos verificado el efectivo cumplimiento de la garantía de los directores establecida en la Resolución N° 20/2004 de la Inspección General de Justicia y modificada por la Resolución N° 21/2004 de dicho organismo.

*Inicialado a efectos de su identificación con nuestro informe.*

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

(continuación)

Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previsto en la Resolución C.D. N° 77/2011 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de Marzo de 2016.

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