

**INTL · GAINVEST S.A**

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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
GAINVEST CAPITAL**

**Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2016  
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**

INTL GAINVEST S.A.  
Sarmiento 459 - 9° 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 - 13° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**MEMORIA ANUAL**  
**correspondiente al ejercicio económico finalizado el**  
**31 de diciembre de 2016**

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de INTL Gainvest S.A. somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest Capital” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2016, 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**

Argentina experimentó un cambio importante en la economía con medidas tendientes a la eliminación de distorsiones que afectaban al mercado.

Se liberó el tipo de cambio, se normalizaron las relaciones con los acreedores externos, comenzaron ajustes para disminuir paulatinamente el déficit presupuestario y se estableció un Régimen de Exteriorización de Activos que termina el 31 de marzo próximo y que a la fecha de los presentes estados contables ya presenta considerables niveles de éxito.

Aunque todavía resta mucho por hacer, esto permitió al país volver a acceder a los mercados internacionales de crédito.

Todas estas medidas repercutieron favorablemente en la Industria de Fondos Comunes de Inversión, principalmente en aquellas administradoras pertenecientes a Bancos del sistema financiero.

Consideramos que en los próximos ejercicios se percibirá el ingreso de nuevos y mayores participantes y el progresivo arribo de inversores extranjeros a la plaza local, más aun si finalmente se logra avanzar en reformas a la Ley de Mercado de Capitales cuyo proyecto ya se encuentra para ser tratado en el Congreso.

Sin duda el año 2017 será un año con variaciones económico-financieras importantes debido al sinceramiento de las variables económicas y a 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 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 2016 habiendo culminado el año con un patrimonio de \$ 1868.1 millones de pesos y un rendimiento anualizado del 31.95%.

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

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que las proyecciones económicas anteriormente mencionadas, implican 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, 10 de Marzo de 2017

EL DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores  
Presidente y Directores de  
**INTL Gainvest S.A.**  
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 Fondo Común de Inversión Gainvest Capital (en adelante, mencionado indistintamente como “Fondo Común de Inversión Gainvest Capital” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, 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 5 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 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 Fondo Común de Inversión Gainvest Capital al 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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, 10 de marzo de 2017

#### **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

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 3  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2016**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016  
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 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. 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>	9 de marzo de 2017
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	25.763.951	43.048.173
Inversiones (Anexo I)	1.907.108.353	414.152.141
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>1.932.872.304</b>	<b>457.200.314</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	59.636.040	12.383.900
Provisiones de honorarios (Nota 4)	4.153.747	314.721
Rescates de cuotas partes a pagar	690.033	23.646
Otros pasivos	302.326	-
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>64.782.146</b>	<b>12.722.267</b>
<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>1.868.090.158</b>	<b>444.478.047</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>1.932.872.304</b>	<b>457.200.314</b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	429.015.706	4.206.282
Intereses ganados	274.609	-
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>429.290.315</b></u>	<u><b>4.206.282</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(35.987.941)	(293.947)
Comisiones por custodia	(3.758.822)	(24.248)
Reintegro de gastos	(685.094)	-
Gastos por operaciones bursátiles	(21.050)	(40)
<b>Total de Egresos</b>	<u><b>(40.452.907)</b></u>	<u><b>(318.235)</b></u>
<b>Resultado del ejercicio – Ganancia</b>	<u><b>388.837.408</b></u>	<u><b>3.888.047</b></u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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



FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	444.478.047	152.711
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	7.959.135.454	482.698.239
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(6.924.360.751)	(42.260.950)
Resultado del ejercicio – Ganancia	388.837.408	3.888.047
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>1.868.090.158</u></b> (1)	<b><u>444.478.047</u></b> (2)

(1) Representado por 92.798.187,121 cuotapartes "A" a \$ 1.338,261 cada mil y 945.973.588,918 cuotapartes "B" a \$ 1.843,500 cada mil.

(2) Representado por 30.510.417,300 cuotapartes "A" a \$ 1.013,442 cada mil y 296.236.512,550 cuotapartes "B" a \$ 1.396,038 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	43.048.173	14.096
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>25.763.951</u>	<u>43.048.173</u>
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo del ejercicio</b>	<b><u>(17.284.222)</u></b>	<b><u>43.034.077</u></b>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Resultado del ejercicio – Ganancia	388.837.408	3.888.047
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de provisiones de honorarios, otros pasivos y acreedores por operaciones	51.393.492	12.698.314
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>440.230.900</u></b>	<b><u>16.586.361</u></b>
 <b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	<u>(1.492.956.212)</u>	<u>(414.013.219)</u>
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(1.492.956.212)</u></b>	<b><u>(414.013.219)</u></b>
 <b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, netas	<u>1.035.441.090</u>	<u>440.460.935</u>
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>1.035.441.090</u></b>	<b><u>440.460.935</u></b>
 <b>(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>		
	<b><u>(17.284.222)</u></b>	<b><u>43.034.077</u></b>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (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 el marco normativo de la C.N.V.

##### 1.2 Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016, así como la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.

#### 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:** Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- Valores fiduciarios, Títulos públicos y Obligaciones negociables 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 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.

- 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 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 a los resultados de cada ejercicio.
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil de cada ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.
- Cheques de pago diferido: a su valor descontado, aplicando diariamente la parte proporcional de la tasa implícita de la operación. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio.

**2.3** Deudas: a su valor nominal. Las deudas no están sujetas a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.

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

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

- 2.6** 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 ejercicios reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

### 3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	25.763.951	43.048.173
<b>Total</b>	<b>25.763.951</b>	<b>43.048.173</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.
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 10/03/2017

**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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO  
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 1 de 6)

1) Valores Fiduciarios		31/12/2016			31/12/2015
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
GARBARINO CXXXVII VDF B - G127B	(A)	40.000.000	1,071617	42.864.667	
CONSUBOND CXXXIII VDF B	(A)	34.340.950	1,167863	40.105.533	
GARBARINO CXXXVIII VDF C	(A)	30.000.000	1,017701	30.531.020	
MAS CUOTAS SERIE V VDF A	(A)	30.000.000	0,813200	24.396.014	
GARBARINO CXXXIII VDF B	(A)	20.516.000	1,157751	23.752.424	
CONSUBOND CXXXIV VDF B	(A)	20.000.000	1,138605	22.772.107	
MEGABONO CREDITOS CLIII VDF A	(A)	70.000.000	0,325185	22.762.978	
GARBARINO CXXI CLASE B	(A)	18.457.892	1,213156	22.392.301	
CONSUBOND CXXXV VDF B - C125B	(A)	20.000.000	1,116758	22.335.164	
GARBARINO 126 CL. "B" \$ C.G.	(A)	20.000.000	1,095655	21.913.094	
MEGABONO CREDITO CLIV VDF B - M154B	(A)	20.000.000	1,088405	21.768.093	
MEGABONO CREDITO CL VDF B	(A)	18.317.166	1,148999	21.046.406	
MEGABONO CREDITO CLVI VDF A - M156A	(A)	30.000.000	0,680683	20.420.478	
VD MEGABONO CREDITO 160 CL. "B" \$ CG	(A)	20.000.000	0,970647	19.412.935	
MEGABONO CXLVI CLASE B	(A)	15.000.000	1,220181	18.302.721	
MEGABONO CREDITOS CLIII VDF B	(A)	15.113.415	1,182190	17.866.927	
CONSUBOND CXXXVIII VDF B - C128B	(A)	16.305.725	1,042609	17.000.502	
TARJETA SAENZ IX VDF B	(A)	16.020.074	1,013831	16.241.648	
MEGABONO CREDITO CLIV VDF C - M154C	(A)	15.000.000	1,075292	16.129.376	
MEGABONO CLXI - M161B	(A)	15.932.035	1,000309	15.936.964	
MEGABONO CLVII VDF C - M157C	(A)	14.791.466	1,037241	15.342.319	
CONSUBOND CXXXVII VDF B - C127B	(A)	13.572.443	1,082288	14.689.291	
SECUBONO CXLIII VDF A	(A)	20.000.000	0,686405	13.728.108	
MEGABONO CXLIX CLASE C	(A)	9.998.717	1,256308	12.561.472	
MEGABONO CREDITO CXLIV CLASE B	(A)	10.000.000	1,255878	12.558.783	
GARBARINO CXXII VDF B	(A)	9.435.484	1,190183	11.229.954	
MEGABONO CLIX VDF B - M159B	(A)	10.865.546	1,025936	11.147.350	
SECUBONO CXXXI CLASE C	(A)	8.268.040	1,300519	10.752.745	
GARBARINO CXXXV VDF B - G125B	(A)	10.000.000	1,045300	10.452.997	
MEGABONO CREDITO CLVI VDF B - M156B	(A)	10.000.000	1,035616	10.356.157	
<b>Subtotal Valores Fiduciarios</b>				<b>580.770.528</b>	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 2 de 6)

1) Valores Fiduciarios (Continuación)		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
MEGABONO CLVII VDF B - M157B	(A)	9.641.354	1,050752	10.130.669	
SECUBONO CXXXVIII VDF C	(A)	8.304.183	1,206833	10.021.764	
SECUBONO CXLV VDF C - S145C	(A)	9.730.432	1,020305	9.928.005	
MEGABONO CLV VDF B	(A)	8.923.434	1,092809	9.751.611	
SECUBONO CXLII VDF C	(A)	9.000.000	1,064523	9.580.709	
SECUBONO CXXX CLASE C	(A)	10.344.850	0,857875	8.874.593	
MEGABONO CREDITO CLVIII VDF B - M158B	(A)	8.336.549	1,003777	8.368.038	
SECUBONO 147 CL. "C" \$ C.G.	(A)	8.283.743	0,997253	8.260.991	
CREDIMAS SERIE XXVIII VDF A	(A)	10.000.000	0,800816	8.008.155	
SECUBONO CREDINEA CXXXVII VDF C	(A)	6.587.776	1,212320	7.986.493	
SECUBONO CREDINEA CXL VDF B	(A)	7.000.000	1,129628	7.907.394	
SECUBONO 141 CL. "C" \$ C.G.	(A)	7.046.368	1,095137	7.716.738	
SECUBONO CREDINEA CXLIV VDF C	(A)	7.000.000	1,073360	7.513.523	
SECUBONO CXXXVI CLASE C	(A)	6.000.000	1,228387	7.370.321	
CONSUBOND CXXXVII VDF A - C127A	(A)	11.677.701	0,625018	7.298.773	
VD RED MUTUAL 45 SENIOR \$ C.G.	(A)	7.000.000	0,997500	6.982.500	
CONSUBOND CXXXVI VDF B - C126B	(A)	6.182.999	1,094628	6.768.085	
GARBARINO CXXXVIII VDF B	(A)	5.896.460	1,025368	6.046.043	
CONSUBOND CXX CLASE B	(A)	15.384.173	0,384995	5.922.837	
CONSUBOND CXXI CLASE B	(A)	10.000.000	0,591951	5.919.510	
SECUBONO CXLIII VDF C	(A)	5.235.149	1,050016	5.496.989	
SECUBONO CREDINEA CXL VDF C	(A)	4.495.152	1,125919	5.061.178	
MEGABONO CREDITOS CLIII VDF C	(A)	4.271.085	1,173189	5.010.788	
FALABELLA LXI	(A)	20.000.000	0,248974	4.979.479	
MEGABONO CXLVII CLASE B	(A)	6.583.316	0,736369	4.847.749	
VF SECUBONO CREDINEA 150 CL. C \$ C.G.	(A)	5.000.000	0,958131	4.790.655	
VD SECUBONO 149 CL. "C" \$ C.G. - S149C	(A)	5.000.000	0,957529	4.787.644	
TARJETA SHOPPING LXXXIX	(A)	15.000.000	0,309871	4.648.058	
GARBARINO 126 CL. "A" \$ C.G.	(A)	10.000.000	0,463063	4.630.632	
SECUBONO CREDINEA CXLVI VDF C - S146C	(A)	4.560.285	1,012315	4.616.445	
<b>Subtotal Valores Fiduciarios</b>				<b>789.996.897</b>	

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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



FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 3 de 6)

1) Valores Fiduciarios (Continuación)		31/12/2016			31/12/2015
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
MEGABONO CXLVII CLASE C	(A)	3.574.698	1,286950	4.600.457	
FIDEICOMISO FINANCIERO RIBEIRO LXXXVII VDF B	(A)	4.000.000	1,132047	4.528.187	
FIDUCAR VI VDF B	(A)	4.000.000	1,088708	4.354.831	
SECUBONO CREDINEA 135 CL. "C" \$ C.G.	(A)	4.000.000	1,078014	4.312.054	
GARBARINO CXIX CLASE B	(A)	7.105.900	0,576775	4.098.503	
SECUBONO 141 CL. "B" \$C.G.	(A)	3.634.792	1,117865	4.063.207	
FIDEBICA XLII VDF A	(A)	10.000.000	0,397139	3.971.394	
FAVA XXXVIII VDF - FV38A	(A)	19.401.789	0,203208	3.942.598	
MEGABONO CREDITO CL VDF C	(A)	3.400.000	1,146310	3.897.454	
SECUBONO CXXXIII CLASE C	(A)	3.000.000	1,267289	3.801.867	
MEGABONO CREDITO CXLII B	(A)	6.000.000	0,633127	3.798.763	
FIDEBICA XXXIX CLASE B	(A)	3.000.000	1,264914	3.794.742	
FIDUCAR V CL. B	(A)	3.000.000	1,234035	3.702.105	
VD SECUBONO 149 CL. "B" \$ C.G. - S149B	(A)	3.573.749	0,962824	3.440.891	
TARJETA SHOPPING XCI	(A)	4.222.779	0,743778	3.140.809	
CONSUBOND CXXII VDF B	(A)	3.300.000	0,929093	3.066.008	
TARJETA SHOPPING LXXXVII	(A)	15.000.000	0,197004	2.955.067	
MEGABONO CREDITO CXLVIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,136411	2.728.210	
FIDEICOMISO FINANCIERO RIBEIRO LXXXVII VDF A	(A)	9.000.000	0,295668	2.661.008	
TARJETA SHOPPING LXXXVI	(A)	20.000.000	0,103318	2.066.359	
TARJETA SAENZ VIII VDF B	(A)	7.995.074	0,252173	2.016.140	
FIDEBICA XXXVIII CL A	(A)	10.918.531	0,168409	1.838.784	
MEGABONO CREDITO CXL B	(A)	6.489.449	0,242725	1.575.152	
SECUBONO CXLIII VDF B	(A)	1.378.144	1,059206	1.459.739	
SECUBONO CXXXIX VDF B	(A)	1.000.000	1,177127	1.177.127	
SECUBONO CXXXIX VDF C	(A)	1.000.000	1,171612	1.171.612	
RIBEIRO LXXXV CLASE B	(A)	2.170.767	0,351812	763.701	
MEGABONO CREDITO CXLIV CLASE A	(A)	20.000.000	0,006243	124.861	
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b>873.048.527</b>	<b>119.368.191</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 4 de 6)

2) Títulos Públicos		31/12/2016			31/12/2015
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
LT GOB. CIUDAD BS. AS. 315 D V.16/03/17 § BCM17	(A)	175.000.000	1,038500	181.737.500	
T.D EERR 3 VTO 30/06/17 - ERJ17	(A)	149.500.000	0,670565	100.249.432	
T.D PCIA. DE BS. AS. SERIE III VTO. 31/01/17	(A)	49.998.000	1,043132	52.154.528	
LT PCIA. CHUBUT XXV VTO 23/02/17 - BUF17	(A)	40.000.000	1,096781	43.871.256	
LT PCIA. DE CHUBUT S XXVII VTO 20/01/2017 - BU3E7	(A)	20.000.000	1,049311	20.986.212	
LT ENTRE RIOS 2016 S VII C VTO 24/05/2017 - BEY17	(A)	20.000.000	1,005000	20.100.005	
LT DE LA MUNICIPALIDAD DE CORDOBA SERIE XIX VTO. 21/02/17	(A)	15.000.000	1,258739	18.881.085	
LT PCIA. CHUBUT SERIE XXIV VTO 20/01/2017 - BU2E7	(A)	15.000.000	1,133057	16.995.855	
LT DE LA PROVINCIA DE SANTA FE SERIE V CLASE B VTO 20/04/2017	(A)	10.000.000	1,055440	10.554.397	
LT PCIA. NEUQUEN CLASE I SERIE I VTO 09/09/2020	(A)	9.914.373	1,003712	9.951.173	
LT PCIA. BS. AS. 91 D. \$V. 12/01/17 CG-LBE17	(A)	10.000.000	0,990785	9.907.854	
LT DE LA PROVINCIA DE SANTA FE SERIE IV CLASE B VTO 24/02/17	(A)	7.500.000	1,000772	7.505.792	
BONOS CONSOL. DEUDAS 2015 MENDOZA - PMG18	(A)	992.464	1,044636	1.036.764	
LT DE LA PROVINCIA DE RIO NEGRO SI CL. III	(A)	1.000.000	1,026747	1.026.747	
T.D DE LA PROVINCIA DE MENDOZA CLASE II - PMO18	(B)	4.000	7,434750	29.739	
T.D DE LA PROV. DE NEUQUEN CLASE II SERIE I - NDG21	(B)	3.000	8,587667	25.763	
BONO PARA EL DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA DEL CHUBUT CLASE I - PUO19	(B)	2.000	11,891500	23.783	
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>495.037.885</b>	<b>20.458.001</b>

  

3) Letras Internas del B.C.R.A		31/12/2016			31/12/2015
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 04/01/2017	(A)	100.000.000	0,998647	99.864.665	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 18/01/2017	(A)	80.000.000	0,988903	79.112.269	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 25/01/2017	(A)	80.000.000	0,984339	78.747.119	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 11/01/2017	(A)	60.000.000	0,993934	59.636.040	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 17/05/2017	(A)	294.000	0,918939	270.168	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 01/03/2017	(A)	171.000	0,962012	164.504	
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A VTO. 15/02/2017	(A)	107.000	0,971542	103.955	
<b>Total Letras Internas de B.C.R.A</b>				<b>317.898.720</b>	<b>148.629.301</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I  
(Hoja 5 de 6)

4) Obligaciones Negociables		31/12/2016			31/12/2015
		Capital	Valuación	Importe	Importe
Denominación					
O.N. BCO. PCIA. BS. AS. CL. I	(A)	20.000.000	1,032501	20.650.028	
O.N. IRSA CLASE VII	(A)	15.000.000	1,010457	15.156.861	
O.N. CFA CLASE XVI	(A)	10.000.000	1,054635	10.546.345	
O.N. BACS IX	(A)	10.000.000	1,036558	10.365.577	
O.N. CENTRAL TERMICA GUEMES VII	(A)	10.000.000	1,031285	10.312.852	
O.N. BANCO SUPERVIELLE CLASE V	(A)	10.000.000	1,027242	10.272.423	
O.N. BANCO HIPOTECARIO CLASE XXXVIII	(A)	10.000.000	1,026185	10.261.845	
O.N. YPF CLASE XXXVIII	(A)	8.000.000	1,039313	8.314.503	
O.N. TARSHOP CLASE XXVI	(A)	7.500.000	1,059459	7.945.946	
O.N. BSF XVI	(A)	5.714.285	1,019793	5.827.389	
O.N. NEWSAN CLASE VII	(A)	5.000.000	1,038671	5.193.353	
O.N. BCO. VOII CTO. PZO. C.1 V.08/11/17	(A)	5.000.000	1,035982	5.179.911	
O.N. PYMES DECRETOS S.5 V. 17/11/19 \$ CG	(A)	5.000.000	1,031744	5.158.718	
O.N. PYME PLURALCOOP SERIE 1 VTO 10/09/19 - LLS1P	(A)	2.900.000	1,067899	3.096.906	
O.N. AGROFINA CLASE II	(A)	3.000.000	1,026947	3.080.841	
O.N. CORDIAL CIA. FINANCIERA CLASE X	(A)	1.218.335	1,022670	1.245.955	
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>132.609.453</b>	<b>112.552.561</b>

  

5) Fondos Comunes de Inversión		31/12/2016			31/12/2015
		Cantidad de cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
Denominación					
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	11.814.875	6,735818	79.582.851	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	5.282.688	1,395964	7.374.442	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	208.713	3,068204	640.374	
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>87.597.667</b>	<b>13.131.229</b>

  

6) Cheques de Pago Diferido		31/12/2016			31/12/2015
		Sociedad de Garantía Recíproca			Importe
Denominación				Importe	Importe
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)			653.267	
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)			138.333	
AVAL FEDERAL S.G.R- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)			124.501	
<b>Total Cheques de Pago Diferido</b>				<b>916.101</b>	<b>12.858</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST CAPITAL**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 6 de 6)**

<b>Resumen cartera de inversiones</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Tenencias</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Valores Fiduciarios	873.048.527	119.368.191
2) Títulos Públicos	495.037.885	20.458.001
3) Letras Internas del B.C.R.A	317.898.720	148.629.301
4) Obligaciones Negociables	132.609.453	112.552.561
5) Fondos Comunes de Inversión	87.597.667	13.131.229
6) Cheques de Pago Diferido	916.101	12.858
<b>Total</b>	<b>1.907.108.353</b>	<b>414.152.141</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 10/03/2017

**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.**  
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., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley General de Sociedades, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente del Fondo Común de Inversión Gainvest Capital al 31 de diciembre de 2016. 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 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.

### **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 10 de Marzo de 2017, 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 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades 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 del Fondo Común de Inversión Gainvest Capital al 31 de diciembre de 2016 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, 10 de Marzo de 2017.

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