



GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

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

SOCIEDAD GERENTE

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

SOCIEDAD DEPOSITARIA

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 - 14° 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 FF Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest FF Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de seis 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2013.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente 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 de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio 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 seis 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2013 fue emitido con fecha 12 de agosto 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 junio de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
EJERCICIO ECONÓMICO N° 11
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE JUNIO DE 2014
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota1.2)**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores fiduciarios con oferta pública en el país.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	469
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 12 de julio de 2007, Resolución N° 15.666
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 9 de agosto de 2007, bajo el N° 13.180, Libro 36
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
Fecha de última calificación:	27 de mayo de 2014
Calificación:	AA / V4 (arg)

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2014
Y AL 31 DE DICIEMBRE 2013 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-06-2014	31-12-2013
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	5.610.892	3.351.065
Inversiones (Anexo I)	298.440.918	368.535.172
Otros créditos (Nota 3.2)	25.724.106	1.114.718
Total del activo corriente y del activo	329.775.916	373.000.955
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	1.442.147	4.640.850
Provisiones de honorarios (Nota 4)	716.419	750.090
Otros pasivos	59.979	28.326
Total del pasivo corriente y del pasivo	2.218.545	5.419.266
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	327.557.371	367.581.689
Total del pasivo más patrimonio neto	329.775.916	373.000.955

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 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE
SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2014</u>	<u>30-06-2013</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	48.374.681	37.608.886
Intereses ganados	6.038.744	7.961.701
Total Ingresos	<u>54.413.425</u>	<u>45.570.587</u>
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(4.628.324)	(5.568.420)
Comisiones por custodia	(796.285)	(824.602)
Gastos por operaciones bursátiles	(24.149)	(13.730)
Reintegro de gastos	(108.683)	(101.228)
Total Egresos	<u>(5.557.441)</u>	<u>(6.507.980)</u>
Resultado neto del período - Ganancia	<u>48.855.984</u>	<u>39.062.607</u>

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 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2014</u>	<u>30-06-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	367.581.689	453.059.859
Suscripciones de cuotas partes del período	1.926.997.456	2.473.796.194
Rescates de cuotas partes del período	(2.015.877.758)	(2.400.831.093)
Resultado neto del período – Ganancia	48.855.984	39.062.607
Patrimonio neto al cierre del período	<u>327.557.371</u> (1)	<u>565.087.567</u> (2)

(1) Representado por 665.091,246 cuotas partes “A” a \$ 2.849,917 cada mil; y por 114.269.902,174 cuotas partes “B” a \$ 2.849,936 cada mil.

(2) Representado por 1.235.157,300 cuotas partes “A” a \$ 2.360,520 cada mil; y por 238.154.446,470 cuotas partes “B” a \$ 2.360,535 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 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>30-06-2013</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	3.351.065	9.852.807
Efectivo al cierre del período	5.610.892	2.118.720
Aumento / (Disminución) neto del efectivo del período	<u>2.259.827</u>	<u>(7.734.087)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	48.855.984	39.062.607
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(2.018)	186.160
(Aumento) / Disminución neto de otros créditos	(24.609.388)	452.465
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>24.244.578</u>	<u>39.701.232</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	70.094.254	(119.579.955)
Aumento de acreedores por operaciones	-	24.840
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión	<u>70.094.254</u>	<u>(119.555.115)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, neto	(92.079.005)	72.119.796
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	<u>(92.079.005)</u>	<u>72.119.796</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>2.259.827</u>	<u>(7.734.087)</u>

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 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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:

- Valores Fiduciarios: fueron valuados 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 período/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 a los resultados de cada período.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: fueron valuados al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

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

- Aperturas colocadoras: al 31 de diciembre de 2013 fueron valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del ejercicio.

2.3 Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a 3 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.

2.6 Estimaciones contables: la preparación de estados contables de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, requiere que el Directorio de la Sociedad Gerente realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. COMPOSICIÓN DE PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

3.1 Bancos:

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	5.603.626	3.343.799
Banco Santander Río S.A. cuenta corriente	4.651	4.651
Banco de la Ciudad de Buenos Aires cuenta corriente	2.615	2.615
Total	<u>5.610.892</u>	<u>3.351.065</u>

3.2 Otros Créditos

<u>Concepto</u>	<u>30-06-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Rentas y amortizaciones a cobrar	25.721.200	1.113.987
Gastos pagados por adelantado	2.906	731
Total	<u>25.724.106</u>	<u>1.114.718</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

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

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. La Sociedad Depositaria puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente a la Sociedad Gerente, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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 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. En consecuencia, al 30 de junio de 2014 y al cierre del ejercicio anterior, los criterios de valuación indicados en la Nota 2 no han sido adecuados por la Sociedad Gerente en función de lo requerido por la citada normativa.

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. La Sociedad Gerente se encuentra evaluando el impacto de estas disposiciones en la operatoria del Fondo.

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”. Considerando estos cambios que 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 1 de 6)

1) Valores Fiduciarios		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
CMR FALABELLA XLVII	(A)	20.000.000	1,037064	20.741.280	-
GARBARINO CII VDF A	(A)	20.000.000	0,782278	15.645.560	-
SECUBONO CII VDF A	(A)	19.500.000	0,724972	14.136.954	-
SECUBONO XCVIII VDF A	(A)	30.000.000	0,469959	14.098.770	-
SECUBONO CREDINEA CIV VDF A	(A)	15.000.000	0,777292	11.659.380	-
MEGABONO CREDITO SERIE CXIV VDF A	(A)	20.000.000	0,535768	10.715.360	-
MEGABONO CREDITO SERIE CXII VDF B	(A)	9.594.512	1,086905	10.428.323	9.288.629
COLUMBIA PERSONALES XXVII VDF A	(A)	20.000.000	0,504689	10.093.780	-
RIBEIRO SERIE LXVI CLASE B	(A)	7.500.000	1,156468	8.673.510	-
SECUBONO XCV VDF C	(A)	6.000.000	1,188271	7.129.626	6.178.962
CONSUBOND SERIE XCVII VDF B	(A)	11.684.228	0,592832	6.926.784	12.724.709
MEGABONO CVII VDF B	(A)	6.000.000	1,144409	6.866.454	6.187.440
MEGABONO CREDITO SERIE CVIII VDF B	(A)	6.000.000	1,130449	6.782.694	3.039.849
MEGABONO SERIE CIX VDF B	(A)	6.000.000	1,112090	6.672.540	-
COLUMBIA PERSONALES SERIE XXV VDF A	(A)	35.000.000	0,181392	6.348.720	-
ICBC PERSONALES XI VDF A	(A)	10.000.000	0,604442	6.044.420	-
FALABELLA XLII VDF B	(A)	5.000.000	1,152061	5.760.305	5.257.115
FALABELLA XLIII VDF B	(A)	4.950.001	1,126449	5.575.924	-
DON MARIO SEMILLAS SERIE I	(A)	20.000.000	0,258981	5.179.620	-
SECUBONO CREDINEA SERIE CI VDF A	(A)	10.000.000	0,505389	5.053.890	-
CONSUBOND CI CLASE A VDF	(A)	10.000.000	0,472604	4.726.040	-
GARBARINO SERIE XCIX VDF B	(A)	4.000.000	1,137526	4.550.104	-
MEGABONO CREDITO SERIE CVIII VDF C	(A)	4.000.000	1,125895	4.503.580	-
Subtotal				198.313.618	42.676.704

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 2 de 6)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
MEGABONO CREDITO CX VDF B	(A)	4.000.000	1,109321	4.437.284	3.977.104
MEGABONO SERIE CXI VDF B	(A)	4.000.000	1,092719	4.370.876	-
SECUBONO XCVI VDF C	(A)	3.775.189	1,152648	4.351.464	3.866.179
AMEPORT SERIE I VDF A	(A)	9.026.470	0,472913	4.268.735	-
FAVA SERIE XXX	(A)	10.000.000	0,425734	4.257.340	-
SECUBONO XCVIII VDF B	(A)	3.820.860	1,096083	4.187.980	-
CMR FALABELLA XLVI	(A)	10.000.000	0,387785	3.877.850	-
CCF CREDITOS SERIE V CLASE A	(A)	10.000.000	0,381411	3.814.110	-
SECUBONO SERIE XCIII VDF B	(A)	3.162.081	1,188367	3.757.713	3.351.262
SECUBONO SERIE XCV VDF B	(A)	3.000.000	1,179809	3.539.427	3.116.619
MEGABONO CVII VDF C	(A)	3.093.550	1,137876	3.520.076	-
AGROFINA SERIE IV VDF A	(A)	5.657.900	0,592639	3.353.092	-
SECUBONO SERIE XCVII VDF B	(A)	3.000.000	1,114829	3.344.487	-
FIDUCAR SERIE II VDF A	(A)	5.322.682	0,592789	3.155.227	-
SECUBONO XCVI VDF B	(A)	3.183.161	0,936137	2.979.875	3.290.714
MEGABONO CREDITO CXII VDF A	(A)	7.000.000	0,334379	2.340.653	7.011.347
BEST CONSUMER FINANCE SERIE XXX CLASE A	(A)	10.000.000	0,218571	2.185.710	7.291.660
CMR FALABELLA XLV VDF	(A)	2.500.042	0,749992	1.875.012	-
MEGABONO CVII VDF A	(A)	12.000.000	0,142595	1.711.140	8.709.468
CONSUBOND SERIE CII VDF A	(A)	2.846.081	0,454513	1.293.581	-
CONSUMAX SERIE XV VDF A	(A)	5.920.164	0,212716	1.259.314	-
CONSUBOND C VDF A	(A)	5.694.190	0,219711	1.251.076	4.021.391
COLUMBIA PERSONALES SERIE XXIV VDF A	(A)	15.606.200	0,078223	1.220.764	-
Subtotal				268.666.404	87.312.448

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 3 de 6)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
TARJETA GRUPAR SERIE IV VDF A	(A)	8.000.000	0,130689	1.045.512	-
MEGABONO CREDITO CX VDF A	(A)	3.800.000	0,249874	949.521	3.268.969
SECUBONO SERIE XCIII VDF A	(A)	20.000.000	0,047387	947.740	12.520.680
SECUBONO CREDINEA SERIE XCIX VDF A	(A)	3.095.662	0,261915	810.800	-
SECUBONO SERIE XCV VDF A	(A)	5.000.000	0,147730	738.650	3.969.785
CONSUBOND CIII VDF A	(A)	987.581	0,602459	594.977	-
ICBC PERSONALES X VDF A	(A)	3.000.000	0,152657	457.971	1.564.995
SMSV SERIE XXIX	(A)	2.000.000	0,143241	286.481	983.148
CETROGAR SERIE XV VDF A	(A)	5.000.000	0,037668	188.340	4.156.055
PVCRED SERIE XVI VRDA TV	(A)	1.328.000	0,050321	66.826	372.875
GARBARINO XCIII CALSE C	(A)	-	-	-	17.223.765
GARBARINO XCII CLASE C	(A)	-	-	-	12.255.660
TARJETA SHOPPING LXXV	(A)	-	-	-	11.112.720
MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFB	(A)	-	-	-	10.917.700
CONSUBOND XCIX CLASE B	(A)	-	-	-	10.336.823
TARJETA SHOPPING LXXIV	(A)	-	-	-	8.933.997
CONSUBOND SERIE XCVI VDF B	(A)	-	-	-	8.004.673
TARJETA SHOPPING LXXIII	(A)	-	-	-	7.592.388
CCF CRTEDITOS III CLASE B	(A)	-	-	-	6.222.486
CONSUBOND XCIV VDFB	(A)	-	-	-	6.141.336
RIBEIRO SERIE LXV VRD B	(A)	-	-	-	5.828.323
GARBARINO SERIE XCVI VDF B	(A)	-	-	-	5.412.990
CUENCREC SERIE XVI VDF A	(A)	-	-	-	5.283.053
CONSUBOND SERIE XCV CLASE B	(A)	-	-	-	5.148.640
GARBARINO SERIE XCV VDF A	(A)	-	-	-	5.071.209
GARBARINO SERIE XCVI VDF A	(A)	-	-	-	4.978.365
SECUBONO SERIE XCI VDF A	(A)	-	-	-	4.804.294
Subtotal				274.753.222	249.417.377

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 4 de 6)

1)Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
SECUBONO XCVI VDF A	(A)	-	-	-	4.799.184
SECUBONO LXXXVIII VDFA	(A)	-	-	-	4.777.700
FALABELLA XLI VDF A	(A)	-	-	-	4.754.930
SECUBONO CREDINEA SERIE XCIV VDF A	(A)	-	-	-	4.745.690
MEGABONO SERIE CII VDFA	(A)	-	-	-	3.978.630
MEGABONO CREDITO XCIX VDF B	(A)	-	-	-	3.662.432
MEGABONO SERIE C VDF B	(A)	-	-	-	3.322.260
TARJETA SAENZ SERIE V CLASE B	(A)	-	-	-	3.219.165
MEGABONO SERIE XCVI CLASE C	(A)	-	-	-	3.113.300
GARBARINO SERIE XCVII VDF A	(A)	-	-	-	3.008.450
SECUBONO CREDINEA SERIE XCII VDF B	(A)	-	-	-	2.787.618
RIBEIRO SERIE LXV VRD A	(A)	-	-	-	2.713.444
MEGABONO CREDITO SERIE CIII VDFA	(A)	-	-	-	2.699.401
BANCO PIANO SERIE XXVIII CLASE A	(A)	-	-	-	2.655.280
CARTASUR SERIE IX VDF B	(A)	-	-	-	2.528.909
MEGABONO XCVIII VDF B	(A)	-	-	-	2.333.448
FIDEBICA XXV CLASE B	(A)	-	-	-	2.028.484
TARJETA SHOPPING LXXII	(A)	-	-	-	2.207.506
MEGABONO SERIE CII VDF B	(A)	-	-	-	1.944.094
MEGABONO SERIE C VDF A	(A)	-	-	-	1.960.420
TARJETA GRUPAR SERIE III VDF A	(A)	-	-	-	1.756.240
MEGABONO SERIE XCVII CLASE B	(A)	-	-	-	1.537.440
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE B	(A)	-	-	-	1.483.506
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE A	(A)	-	-	-	1.415.391
GARBARINO XCI CLASE C	(A)	-	-	-	1.099.267
GARBARINO XCIII	(A)	-	-	-	1.067.555
PVCRED SERIE XV VRDA TV	(A)	-	-	-	921.410
Subtotal				274.753.222	321.938.531

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 5 de 6)

1) Valores Fiduciarios (continuación)		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
SECUBONO SERIE LXXXIII CLASE B	(A)	-	-	-	856.337
SECUBONO SERIE LXXXVI CLASE C	(A)	-	-	-	811.476
FAVA SERIE XXVIII	(A)	-	-	-	652.745
COLUMBIA TARJETAS SERIE XXIV VDF B	(A)	-	-	-	532.804
RIBEIRO LXII VRDB	(A)	-	-	-	496.279
SECUBONO SERIE LXXXIX VDF B	(A)	-	-	-	400.587
FIDEBICA XXVI VDF A	(A)	-	-	-	395.617
SECUBONO SERIE LXXXIX VDF A	(A)	-	-	-	393.968
CREDITO FACIL SERIE I VDF A	(A)	-	-	-	338.266
SUPERVIELLE CREDITOS SERIE LIX CLASE B TV	(A)	-	-	-	278.550
MEGABONO SERIE XCVIII VDFA	(A)	-	-	-	226.845
FINANSUR PERSONALES SERIE X CLASE A	(A)	-	-	-	76.276
CONSUBOND XCIV VDFA	(A)	-	-	-	40
CARTASUR SERIE IX VDF A	(A)	-	-	-	17
CONSUBOND XCIII CLASE B	(A)	-	-	-	4
Total Valores Fiduciarios				274.753.222	327.398.342

2) Fondos Comunes de Inversión		30/06/2014			31/12/2013
Denominación		Cantidad de cuatapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	5.059.158	4,546211	23.000.000	-
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	121.771	2,052776	249.969	29.016.228
FCI FIMA MONEY MARKET PREMIUM CLASE B	(A)	95.895	1,881258	180.403	-
FCI MAF MONEY MARKET	(A)	120.618	1,308407	157.818	5.004.910
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)	232.052	0,428810	99.506	15.692
Total Fondos Comunes de Inversión				23.687.696	34.036.830

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 6 de 6)

3) Aperturas Colocadoras		30/06/2014			31/12/2013
Concertación	Vencimiento	Capital	Interés Devengado	Importe	Importe
30/12/2013	06/01/2014	-	-	-	7.100.000
Total Aperturas Colocadoras				-	7.100.000

Resumen cartera de inversiones	30/06/2014	31/12/2013
Tenencias	Importe	Importe
1) Valores fiduciarios	274.753.222	327.398.342
2) Fondos comunes de inversión	23.687.696	34.036.830
3) Aperturas colocadoras	-	7.100.000
Total	298.440.918	368.535.172

(A) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 11/08/2014

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- 9° 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 5° 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 FF Fondo Común de Inversión al 30 de junio 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 junio de 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 Agosto 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 con las disposiciones legales vigentes.

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

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora