

INTL GAINVEST S.A

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

GAINVEST FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2015
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. (ex - GAINVEST S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS
COMUNES DE INVERSIÓN)
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 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 Fondos Comunes de Inversión) somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest FF” 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 periodo 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 Fondos Comunes de Inversión) se mantendrán en la senda de crecimiento.

Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión “Gainvest FF”

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.

En abril de 2004, Gainvest S.A. lanzó al mercado su primer Fondo Común de Inversión “Gainvest FF” (antes denominado Gainvest Fide), cuyo objeto principal es la inversión en Fideicomisos Financieros privados con oferta pública, siendo el Deutsche Bank S.A. su sociedad depositaria y cuenta con la calificación de Fix SCR S.A Agente de calificación de riesgo. Af (arg)+.

La evolución del fondo durante el período que abarca el 1 de Enero 2015 al 31 de Diciembre de 2015 fue destacada durante todo el año, con un patrimonio promedio administrado de \$408.4 millones.

Gainvest FF cumplió con todos los objetivos planteados a inicio del ejercicio: Obtuvo un rendimiento anualizado del 23.56%, superando en un promedio de 500 puntos básicos a la rentabilidad de los fondos de Money Market de la industria; mantuvo una adecuada diversificación de instrumentos.

La industria de Fideicomisos Financieros mostró un notable nivel de reactivación en comparación con el ejercicio anterior tanto en especies colocadas como en montos.

Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest FF”

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, 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 FF Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest FF 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 5 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico 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 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 de los estados contables por parte del Agente de Administración, 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 FF 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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
EJERCICIO ECONÓMICO N° 12
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2015**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
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
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 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	1.636.855
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
Calificadora de riesgo:	Fix SCR S.A. Agente de calificación de riesgo
Fecha de última calificación:	22 de diciembre de 2015
Calificación:	Af (arg) +

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-12-2015	31-12-2014
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	700.381	1.670.642
Inversiones (Anexo I)	402.367.939	354.374.742
Otros créditos (Nota 3.2)	6.426.795	787
Total del activo corriente y del activo	409.495.115	356.046.171
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	657.458	734.121
Rescate de cuotas a pagar	223.925	5.364.221
Otros pasivos	164.776	104.683
Total del pasivo corriente y del pasivo	1.046.159	6.203.025
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	408.448.956	349.843.146
Total del pasivo más patrimonio neto	409.495.115	356.046.171

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 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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

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

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	83.815.818	94.731.487
Intereses ganados	3.597.329	8.302.647
Total Ingresos	<u>87.413.147</u>	<u>103.034.134</u>
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(7.433.919)	(8.886.610)
Comisiones por custodia	(1.262.372)	(1.501.016)
Reintegro de gastos	(273.117)	(250.760)
Gastos por operaciones bursátiles	(59.820)	(32.668)
Total Egresos	<u>(9.029.228)</u>	<u>(10.671.054)</u>
Resultado neto del ejercicio - Ganancia	<u>78.383.919</u>	<u>92.363.080</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 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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS
FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	349.843.146	367.581.689
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	2.514.989.644	3.475.528.113
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(2.534.767.753)	(3.585.629.736)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	78.383.919	92.363.080
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>408.448.956</u> (1)	<u>349.843.146</u> (2)

(1) Representado por 7.479.258,754 cuotapartes “A” a \$ 3.903,051 cada mil; y por 971.68.315,082 cuotapartes “B” a \$ 3.903,094 cada mil.

(2) Representado por 2.361.452,533 cuotapartes “A” a \$ 3.158,888 cada mil; y por 108.386.522,569 cuotapartes “B” a \$ 3.158,913 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 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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.670.642	3.351.065
Efectivo al cierre del ejercicio	700.381	1.670.642
Disminución neta del efectivo del ejercicio	(970.261)	(1.680.423)
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del ejercicio	78.383.919	92.363.080
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Disminución) / Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	(16.570)	60.388
(Aumento) / Disminución neta de otros créditos	(6.426.008)	1.113.931
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	71.941.341	93.537.399
<u>Actividades de Inversión:</u>		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(47.993.197)	14.160.430
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de inversión	(47.993.197)	14.160.430
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescate de cuotas partes, neto	(24.918.405)	(109.378.252)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(24.918.405)	(109.378.252)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO DEL EJERCICIO	(970.261)	(1.680.423)

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 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 FF 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 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 Comisión Nacional de Valores (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 2015, así como la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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 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 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.

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 FF 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 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

- 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.

- 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.
- Aperturas colocadoras: a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados del ejercicio.
- Certificados de depósitos a plazos fijo: a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del 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 al resultado del ejercicio.

2.3 Créditos y deudas: a su valor nominal. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a 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 del Agente de Administración realice estimaciones que afectan la determinación de los importes de los activos y pasivos registrados y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables, como así también los ingresos y egresos registrados en los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. COMPOSICIÓN DE 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 FF 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 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

3.1 Bancos:

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	693.115	1.663.376
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>700.381</u>	<u>1.670.642</u>

3.2 Otros Créditos:

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Rentas y amortizaciones a cobrar	6.426.086	-
Gastos a devengar	709	787
Total	<u>6.426.795</u>	<u>787</u>

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 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. El Agente de Custodia puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 0,25% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes, el que se devengará diariamente a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte, sin deducir de éste ni el monto de esta retribución ni el correspondiente al Agente de Administración, ni los gastos ordinarios de la gestión. Dicho honorario será pagado con cargo al Fondo dentro de los 30 días de vencido el mes correspondiente.

5. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS Y A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA

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

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 1 de 5)

1) Valores Fiduciarios		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
MEGABONO CXLIII CLASE A	(A)	30.000.000	0,864304	25.929.110	-
TARJETA SHOPPING LXXXV	(A)	20.000.000	0,896766	17.935.320	-
GARBARINO CXVII CLASE A	(A)	20.000.000	0,785501	15.710.019	-
CONSUBOND CXVIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,769062	15.381.240	-
FIDEBICA XXXVIII CL A	(A)	20.000.000	0,730826	14.616.520	-
CMR FALABELLA LIII	(A)	20.000.000	0,595900	11.918.000	-
CONSUBOND CXVI CLASE A	(A)	20.000.000	0,568952	11.379.040	-
CMR FALABELLA LV	(A)	10.000.000	0,993803	9.938.030	-
FIDUCAR IV CLASE A	(A)	16.736.130	0,588446	9.848.309	-
MEGABONO CREDITO CXL CLASE A	(A)	10.000.000	0,973078	9.730.780	-
SECUBONO CXX CLASE A	(A)	30.000.000	0,302429	9.072.870	-
GARBARINO CXV CLASE A	(A)	20.000.000	0,442372	8.847.440	-
RIBEIRO LXXX CLASE A	(A)	11.414.407	0,629918	7.190.140	-
RIBEIRO LXXXI CLASE A	(A)	8.000.000	0,860207	6.881.656	-
CONSUBOND CXIV CLASE A	(A)	20.000.000	0,328411	6.568.220	-
CREDIPAZ XII CLASE A	(A)	10.000.000	0,597651	5.976.510	-
DECREDITOS XI CLASE A	(A)	7.000.000	0,799282	5.594.974	-
SECUBONO CXIX CLASE A	(A)	36.826.974	0,145630	5.363.112	-
FIDEBICA XXXVI VDF A	(A)	13.869.958	0,373320	5.177.933	-
SUPERVIELLE CREDITOS XCII	(A)	5.000.000	1,000000	5.000.000	-
SECUBONO CREDINEA CXXV CLASE A	(A)	8.000.000	0,594698	4.757.584	-
COLUMBIA PERSONALES XXXVI CLASE A	(A)	15.000.000	0,305744	4.586.160	-
FAVA XXXV	(A)	6.000.000	0,606454	3.638.724	-
MEGABONO CXXXVII CLASE A	(A)	9.234.411	0,381022	3.518.514	-
TARJETA GRUPAR IX	(A)	7.000.000	0,456169	3.193.183	-
MEGABONO CREDITO CXXXVI CLASE A	(A)	5.068.551	0,626387	3.174.874	-
BEST CONSUMER XXXV VDF A	(A)	20.000.000	0,137151	2.743.020	-
MIS II CLASE A	(A)	4.000.000	0,656384	2.625.536	-
CONSUBOND CXIII CLASE A	(A)	11.444.763	0,222706	2.548.817	-
Subtotal Valores Fiduciarios				238.845.635	-

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 2 de 5)

1) Valores Fiduciarios		31/12/2015			31/12/2014
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
CMR FALABELLA LI	(A)	15.161.099	0,153971	2.334.370	-
MEGABONO CREDITO CXXXII VDF A	(A)	16.935.057	0,118178	2.001.351	-
CETROGAR XVIII CLASE A	(A)	10.000.000	0,195262	1.952.620	-
COLUMBIA PERSONALES XXXVII CLASE A	(A)	4.000.000	0,411778	1.647.112	-
CMR FALABELLA LII	(A)	20.000.000	0,069137	1.382.740	-
BEST CONSUMER FINANCE XXXVI CLASE A	(A)	1.441.176	0,922705	1.329.780	-
GARBARINO CVIII VDF B	(A)	10.000.000	0,123847	1.238.470	-
GARBARINO CXII VDF A	(A)	20.000.000	0,049712	994.240	-
RIBEIRO LXXIX CLASE A	(A)	1.753.253	0,508133	890.886	-
COMAFI PERSONALES SERIE VI CLASE A	(A)	5.000.000	0,167326	836.630	5.494.295
TARJETA GRUPAR VIII CLASE A	(A)	10.501.084	0,055491	582.716	-
SICOM CREDITOS 8 CL A	(A)	2.000.000	0,234742	469.484	-
MEGABONO CXXIX VDF C	(A)	4.523.847	0,050125	226.758	-
SECUBONO CXVIII VDF B	(A)	50.000	1,200704	60.035	-
TARJETA SHOPPING LXXXI	(A)	-	-	-	24.781.178
VD MEGABONO CREDITO CXXIV CL A	(A)	-	-	-	23.947.960
CONSUBOND CVIII CLASE A	(A)	-	-	-	21.629.076
SECUBONO CXI CLASE A - S111A	(A)	-	-	-	16.560.145
SECUBONO CIX CLASE A	(A)	-	-	-	15.859.220
MEGABONO CREDITO CXXVI VDF A	(A)	-	-	-	15.138.780
TARJETA SHOPPING LXXX	(A)	-	-	-	13.868.910
MEGABONO CREDITO CXXVI VDF B	(A)	-	-	-	13.374.830
SECUBONO CVII VDF A	(A)	-	-	-	12.648.360
AGROFINA VI CLASE A	(A)	-	-	-	12.647.536
MAS CUOTAS SERIE I CLASE A	(A)	-	-	-	12.591.162
CONSUBOND CVII CLASE A	(A)	-	-	-	12.558.400
CONSUBOND CVI VDF A - C106A	(A)	-	-	-	10.960.440
MEGABONO CREDITO CXXII VDF A	(A)	-	-	-	10.497.107
GARBARINO CV VDF A	(A)	-	-	-	10.450.300
Subtotal Valores Fiduciarios				254.792.827	233.007.699

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 3 de 5)

1) Valores Fiduciarios (continuación)	Denominación	31/12/2015			31/12/2014
		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	VD FIDEBICA 34 CL "A" \$ C.G	(A)	-	-	7.225.247
	VD MEGABONO CREDITO CXXIV CL B	(A)	-	-	7.051.324
	SECUBONO CIII VDF A	(A)	-	-	6.864.440
	CONSUBOND CVI VDF B - C106B	(A)	-	-	6.540.518
	MEGABONO CREDITO CXX VDF A	(A)	-	-	5.875.640
	CREDIPAZ X VDF A	(A)	-	-	5.431.152
	CMR FALABELLA XLVIII	(A)	-	-	5.263.867
	SECUBONO CREDINEA CVI A	(A)	-	-	4.862.870
	AGROFINA V VDF A - GF05A	(A)	-	-	4.843.386
	SECUBONO XCVIII VDF B	(A)	-	-	4.783.770
	RIBEIRO LXXII VDF A	(A)	-	-	4.746.427
	VD CARTASUR 11 SENIOR RT11A	(A)	-	-	4.558.239
	MEGABONO SERIE CXVII VDF A	(A)	-	-	4.246.350
	MEGABONO CXIX CLASE A	(A)	-	-	4.123.068
	SECUBONO CII VDF A	(A)	-	-	3.677.115
	CONSUMAX XVI CLASE A - CX16A	(A)	-	-	3.648.845
	COLUMBIA PERSONALES XXXI A	(A)	-	-	2.838.255
	BANCO PIANO XXXV VDF A	(A)	-	-	2.639.720
	SUCREDITO XI VDF A	(A)	-	-	2.538.514
	ICBC PRENDARIOS SERIE I VDF A	(A)	-	-	2.419.675
	SECUBONO CREDINEA CIV VDF A	(A)	-	-	2.002.740
	AMEPORT SERIE I VDF A	(A)	-	-	1.803.678
	ICBC PERSONALES XI VDF A	(A)	-	-	1.136.010
	GARBARINO CII VDF A	(A)	-	-	913.380
	FIDUCAR SERIE II VDF A	(A)	-	-	772.055
	LA MEDICA AMR IV CLASE A \$ C.G.	(A)	-	-	681.471
	COLUMBIA PERSONALES XXVIII VDF A - CL28A	(A)	-	-	671.251
	SECUBONO XCVIII VDF A	(A)	-	-	436.590
Total Valores Fiduciarios				254.792.827	335.603.296

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 4 de 5)

2) Fondos Comunes de Inversión				31/12/2015			31/12/2014
Denominación			Cantidad de cuatapartes	Valuación	Importe	Importe	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)		21.654.922	2,551.708	55.257.037	12.691.254	
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)		2.065.749	5,631.287	11.632.828	5.610.297	
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)		967.086	0,528.399	511.008	106.797	
FCI FIMA MONEY MARKET PREMIUM CLASE B	(A)		95.895	2,335.950	224.005	193.841	
FCI MAF MONEY MARKET CLASE B	(A)		120.620	1,618.236	195.191	-	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)		84.394	1,187.902	100.252	-	
FCI MAF MONEY MARKET	(A)		-	-	-	169.257	
Total Fondos Comunes de Inversión					67.920.321	18.771.446	

3) Aperturas Colocadoras				31/12/2015			31/12/2014
Concertación	Vencimiento		Capital	Interés Devengado	Importe	Importe	
30/12/2015	06/01/2016	(A)	35.000.000	149.581	35.149.581	-	
28/12/2015	04/01/2016	(A)	5.000.000	52.071	5.052.071	-	
Total Aperturas Colocadoras					40.201.652	-	

4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo				31/12/2015			31/12/2014
Denominación	Vencimiento		Capital	Interés Devengado	Importe	Importe	
Banco de la Provincia de Córdoba	25/01/2016	(A)	30.000.000	330.411	30.330.411	-	
Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo					30.330.411	-	

5) Cheques de Pago Diferido				31/12/2015	31/12/2014
Denominación				Importe	Importe
AGROVAL (AGAV)		(A)		5.028.740	-
Total Cheques de Pago Diferido				5.028.740	-

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 FF FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

Anexo I
(Hoja 5 de 5)

6) Obligaciones Negociables		31/12/2015			31/12/2014
		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. INVAP CLASE III	(A)	3.680.234	1,112.426	4.093.988	-
Total Obligaciones Negociables				4.093.988	-

Resumen cartera de inversiones	31/12/2015	31/12/2014
Tenencias	Importe	Importe
1) Valores fiduciarios	254.792.827	335.603.296
2) Fondos comunes de inversión	67.920.321	18.771.446
3) Aperturas Colocadoras	40.201.652	-
4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo	30.330.411	-
5) Cheques de Pago Diferido	5.028.740	-
6) Obligaciones Negociables	4.093.988	-
Total	402.367.939	354.374.742

(A) Valores emitidos en pesos.

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 examinado los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest FF 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 por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015.
- 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 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 Técnica 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 terminado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales, 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 FF Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2015 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 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, que en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales 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