

INTL GAINVEST S.A

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

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST FF

**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 FF” 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 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)+.

Al 31 de Diciembre de 2016 el patrimonio administrado alcanzo pesos 251.2 millones, con una rentabilidad para el año de 29.48%.

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, 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 FF (en adelante, mencionado indistintamente como “Fondo Común de Inversión Gainvest FF” 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 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 Fondo Común de Inversión Gainvest FF 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.

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 FF
EJERCICIO ECONÓMICO N° 13
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2016**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE 2016
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. 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:	30 de noviembre de 2016
Calificación:	Af(arg) +

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 FF

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

ACTIVO	31/12/2016	31/12/2015
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	2.756.340	700.381
Inversiones (Anexo I)	249.247.775	402.367.939
Otros créditos	348	6.426.795
Total del activo corriente y del activo	252.004.463	409.495.115
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	435.625	657.458
Rescates de cuotas a pagar	275.883	223.925
Otros pasivos	113.246	164.776
Total del pasivo corriente y del pasivo	824.754	1.046.159
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	251.179.709	408.448.956
Total del pasivo más patrimonio neto	252.004.463	409.495.115

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 FF

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

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	100.188.013	83.815.818
Intereses ganados	1.378.762	3.597.329
Total Ingresos	<u>101.566.775</u>	<u>87.413.147</u>
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(7.103.432)	(7.433.919)
Comisiones por custodia	(1.177.334)	(1.262.372)
Reintegro de gastos	(371.743)	(273.117)
Gastos por operaciones bursátiles	(46.515)	(59.820)
Total de Egresos	<u>(8.699.024)</u>	<u>(9.029.228)</u>
Resultado del ejercicio – Ganancia	<u>92.867.751</u>	<u>78.383.919</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 FF

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 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	408.448.956	349.843.146
Suscripciones de cuotapartes del ejercicio	830.282.600	2.514.989.644
Rescates de cuotapartes del ejercicio	(1.080.419.598)	(2.534.767.753)
Resultado del ejercicio – Ganancia	92.867.751	78.383.919
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	<u>251.179.709</u> (1)	<u>408.448.956</u> (2)

(1) Representado por 2.605.969,230 cuotapartes “A” a \$ 5.057,427 cada mil y por 47.058.986,073 cuotapartes “B” a \$ 5.057,487 cada mil.

(2) Representado por 7.479.258,754 cuotapartes “A” a \$ 3.903,051 cada mil y por 97.168.315,082 cuotapartes “B” a \$ 3.903,094 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 FF

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE 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	700.381	1.670.642
Efectivo al cierre del ejercicio	2.756.340	700.381
Aumento / (Disminución) neta del efectivo del ejercicio	2.055.959	(970.261)
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Resultado del ejercicio – Ganancia	92.867.751	78.383.919
 Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución provisiones de honorarios y otros pasivos	(273.363)	(16.570)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	6.426.447	(6.426.008)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	99.020.835	71.941.341
 <u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	153.120.164	(47.993.197)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión	153.120.164	(47.993.197)
 <u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescate de cuotas partes, netas	(250.085.040)	(24.918.405)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	(250.085.040)	(24.918.405)
 AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL EJERCICIO		
	2.055.959	(970.261)

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 FF

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 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 valuaron 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 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 FF

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 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 de cada ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada 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 ejercicios reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

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 FF

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

3. COMPOSICIÓN DE PRINCIPALES RUBROS

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

<u>Concepto</u>	<u>31-12-2016</u>	<u>31-12-2015</u>
Deutsche Bank cuenta corriente	2.749.074	693.115
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	2.756.340	700.381

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 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 FF

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

ANEXO I
(Hoja 1 de 3)

1) Valores Fiduciarios	Denominación		31/12/2016			31/12/2015
			Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
	GARBARINO CXXIII VDF A	(A)	60.000.000	0,285470	17.128.198	
	TARJETA SHOPPING XCI	(A)	20.000.000	0,743779	14.875.585	
	CONSUBOND CXXVIII VDF A - C128A	(A)	15.000.000	0,794848	11.922.714	
	RIBEIRO LXXXVIII VDF A - RB88A	(A)	20.000.000	0,589766	11.795.325	
	MEGABONO CLIX VDF A - M159A	(A)	12.000.000	0,883997	10.607.961	
	MEGABONO CLXI VDF A - M161A	(A)	10.000.000	1,018990	10.189.904	
	MEGABONO CREDITOS CLIII VDF A	(A)	30.000.000	0,325185	9.755.562	
	CREDIPAZ XIV VDF A	(A)	15.000.000	0,596709	8.950.633	
	RIBEIRO LXXXIX VDFA - RB89A	(A)	10.000.000	0,875771	8.757.713	
	SECUBONO CXXXIX VDF A	(A)	20.000.000	0,431631	8.632.615	
	VD RED MUTUAL 45 SENIOR \$ C.G.	(A)	7.000.000	0,997500	6.982.500	
	SECUBONO CREDINEA CXLVI VDF A - S146A	(A)	8.000.000	0,748469	5.987.753	
	GARBARINO CXXVII VDF A - G127A	(A)	10.000.000	0,578580	5.785.797	
	GARBARINO CXXIV VDF A	(A)	15.000.000	0,364946	5.474.184	
	CCF CREDITOS SERIE XII	(A)	15.355.100	0,288525	4.430.330	
	SECUBONO CREDINEA CXL VDF A	(A)	20.000.000	0,208420	4.168.395	
	TARJETA SHOPPING LXXXVII	(A)	20.000.000	0,197004	3.940.089	
	CONSUBOND CXXIII VDF A	(A)	20.000.000	0,174846	3.496.911	
	SECUBONO CXXXVI CLASE A	(A)	16.000.000	0,218136	3.490.182	
	FALABELLA LIX	(A)	5.000.000	0,678300	3.391.498	
	CONSUBOND CXXIV VDF A	(A)	13.755.133	0,230450	3.169.870	
	CONSUBOND CXXII VDF B	(A)	3.000.000	0,929093	2.787.280	
	FIDUCAR VI VDF A	(A)	5.000.000	0,474289	2.371.445	
	MEGABONO CREDITO CL VDF A	(A)	10.000.000	0,226701	2.267.011	
	TARJETA SHOPPING LXXXVI	(A)	20.000.000	0,103318	2.066.360	
	CCF CREDITOS SERIE 13 \$ C.G.	(A)	5.000.000	0,410627	2.053.136	
	CONSUBOND CXXVIII VDF B - C128B	(A)	1.956.688	1,042609	2.040.061	
	GARBARINO CXX CLASE B	(A)	2.000.000	0,941239	1.882.478	
	FIDEBICA XLI VDF A	(A)	5.000.000	0,366256	1.831.279	
	MEGABONO CXLVII CLASE B	(A)	2.200.000	0,736369	1.620.011	
	FIDEBICA XXXIX CLASE A	(A)	10.000.000	0,161698	1.616.977	
	CONSUBOND CXXV VDF A - C125A	(A)	3.327.667	0,383830	1.277.258	
	CCF CREDITOS SERIE XI	(A)	10.000.000	0,118994	1.189.938	
	FIDUCAR V CL. A	(A)	6.000.000	0,196547	1.179.284	
	SECUBONO CXXXIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,050814	1.016.272	
	Subtotal Valores Fiduciarios				188.132.509	

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 FF

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

ANEXO I
(Hoja 2 de 3)

1) Valores Fiduciarios (Continuación)		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
SUPERVIELLE CREDITOS XCII	(A)	5.000.000	0,198236	991.182	
GARBARINO CXXII VDF A	(A)	10.000.000	0,086399	863.990	
TARJETA SHOPPING LXXXV	(A)	20.000.000	0,035715	714.291	
DECREDITOS XI CLASE A	(A)	7.000.000	0,089943	629.604	
GARBARINO CXXI CLASE A	(A)	10.000.000	0,049032	490.316	
BEST CONSUMER FINANCE XXXVII A	(A)	3.800.000	0,038807	147.468	
CMR FALABELLA LVIII	(A)	4.000.000	0,022129	88.515	
Total Valores Fiduciarios				192.057.875	254.792.827

2) Fondos Comunes de Inversión		31/12/2016			31/12/2015
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	5.894.436	6,735818	39.703.846	
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	253.852	3,068213	778.872	
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)	967.086	0,630846	610.082	
FCI IAM AHORRO PESOS CLASE B	(A)	273.617	1,308954	358.152	
FCI FIMA MONEY MARKET PREMIUM CLASE B	(A)	95.895	2,790521	267.597	
FCI MAF MONEY MARKET CLASE B	(A)	120.620	1,931819	233.016	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	155.181	1,395963	216.627	
Total Fondos Comunes de Inversión				42.168.192	67.920.321

3) Aperturas Colocadoras		31/12/2016			31/12/2015
Concertación	Vencimiento	Capital	Interés Devengado	Importe	Importe
28/12/2016	04/01/2017	(A) 15.000.000	21.708	15.021.708	
Total Aperturas Colocadoras				15.021.708	40.201.652

4) Certificados de Depósito a Plazo Fijo		31/12/2016			31/12/2015
Denominación	Vencimiento	Capital	Interés Devengado	Importe	Importe
		-	-	-	
Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo				-	30.330.411

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 FF

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

ANEXO I
(Hoja 3 de 3)

5) Cheques de Pago Diferido		31/12/2016	31/12/2015
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
		-	-
Total Cheques de Pago Diferido		-	5.028.740
6) Obligaciones Negociables		31/12/2016	31/12/2015
Denominación	Capital	Valuación	Importe
			Importe
	-	-	-
Total Obligaciones Negociables			4.093.988
Resumen cartera de inversiones		31/12/2016	31/12/2015
Tenencias		Importe	Importe
1) Valores Fiduciarios		192.057.875	254.792.827
2) Fondos Comunes de Inversión		42.168.192	67.920.321
3) Aperturas Colocadoras		15.021.708	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		249.247.775	402.367.939

(A) Valores emitidos en pesos.

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 examinado los documentos detallados en el apartado I siguiente del Fondo Común de Inversión Gainvest FF 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 por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo por el 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 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 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 terminado el 31 de diciembre de 2016, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades, 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 FF al 31 de diciembre de 2016 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.

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