

INTL · GAINVEST S.A

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

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO
COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS
REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**Estados Contables intermedios al 31 de marzo de 2017
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

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (sobre los estados contables de períodos intermedios)

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 de períodos intermedios

1. Identificación de los estados contables intermedios objeto de la revisión

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2017, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses 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 2016 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio 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 intermedios

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 intermedios 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 emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión establecidas en la Sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables del Agente de Administración de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Las cifras de los estados contables intermedios 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 marzo de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo 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.

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA
EJERCICIO ECONÓMICO N° 7
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2017**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Ver Nota 1.2)**

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en proyectos productivos de economías regionales e infraestructura.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	649
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.652
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.047, Libro 57
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:	25 de abril de 2017
Calificación:	Af (arg) -

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/03/2017	31/12/2016
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	2.519.766	1.005.385
Inversiones (Anexo I)	243.517.882	413.356.095
Otros créditos (Nota 3.2)	1.698.805	718.413
Total del activo corriente y del activo	247.736.453	415.079.893
PASIVO		
Pasivo corriente		
Deudas		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	630.449	910.188
Otros pasivos	184.989	154.276
Total del pasivo corriente y del pasivo	815.438	1.064.464
PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	246.921.015	414.015.429
Total del pasivo más patrimonio neto	247.736.453	415.079.893

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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES
MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	15.587.985	14.633.130
Intereses ganados	3.254	15.365
Total Ingresos	<u>15.591.239</u>	<u>14.648.495</u>
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(1.760.700)	(3.224.420)
Comisiones por custodia	(290.228)	(583.364)
Reintegro de gastos	(68.074)	(68.805)
Gastos por operaciones bursátiles	-	(5.383)
Total de Egresos	<u>(2.119.002)</u>	<u>(3.881.972)</u>
Resultado del período – Ganancia	<u>13.472.237</u>	<u>10.766.523</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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Saldos al inicio del ejercicio	414.015.429	726.678.033
Suscripciones de cuotapartes del período	1.600.000	92.294.742
Rescates de cuotapartes del período	(182.166.651)	(340.771.481)
Resultado del período – Ganancia	13.472.237	10.766.523
Patrimonio neto al cierre del período	<u>246.921.015</u> (1)	<u>488.967.817</u> (2)

(1) Representado por 88.052.322,266 cuotapartes "A" a \$ 2.804,253 cada mil.

(2) Representado por 223.432.837,891 cuotapartes "A" a \$ 2.188,433 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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.005.385	21.624.100
Efectivo al cierre del período	<u>2.519.766</u>	<u>22.176.422</u>
Aumento neto del efectivo del período	<u>1.514.381</u>	<u>552.322</u>
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Resultado del período – Ganancia	13.472.237	10.766.523
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución de provisiones de honorarios y otros pasivos	(249.026)	(160.383)
(Aumento) / Disminución de otros créditos	(980.392)	6.405.210
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>12.242.819</u>	<u>17.011.350</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Disminución de inversiones	<u>169.838.213</u>	<u>238.017.711</u>
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de inversión	<u>169.838.213</u>	<u>238.017.711</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescate de cuotas partes, netas	<u>(180.566.651)</u>	<u>(254.476.739)</u>
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de financiación	<u>(180.566.651)</u>	<u>(254.476.739)</u>
 AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	 <u>1.514.381</u>	 <u>552.322</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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

1.1 Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables intermedios 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, el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2017 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, 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 intermedios 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, Obligaciones Negociables y Títulos Públicos con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del período/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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V., los mismos fueron valuados de la siguiente forma:

- Según el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión del activo, considerando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada según el último precio que cumpliera con los índices mínimos de “Monto negociado” y “Regularidad de negociación mensual” establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.
- Para los casos en los cuales la rentabilidad de la inversión se determina total o parcialmente por una tasa de referencia, se actualizaron los pagos futuros de la inversión considerando como tasa implícita aquella que surge de aplicar sobre la tasa de referencia disponible al cierre del período/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 período.

- Letras del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre del período/ejercicio. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del período/ejercicio fueron valuadas por el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada con el último precio de cierre. Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada período.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: 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.
- Cheques de pago diferido: a su valor descontado, aplicando diariamente la parte proporcional de la tasa implícita de la operación. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del período/ejercicio, considerando los términos y condiciones estipulados en los prospectos de emisión de cada especie, en caso de corresponder. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada período.

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 tres meses.

2.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal.

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

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 intermedios.

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	31-03-2017	31-12-2016
Deutsche Bank cuenta corriente	2.519.766	1.005.385
Total	2.519.766	1.005.385

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL
PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

3.2 Otros créditos

Concepto	31-03-2017	31-12-2016
Rentas y amortizaciones a cobrar	1.696.497	708.328
Gastos a devengar	2.308	10.085
Total	1.698.805	718.413

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 6% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos con cargo al Fondo dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.
2. El Agente de Custodia puede percibir, en compensación por su gestión, un honorario de hasta el 2,40% 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 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 2)**

1) Obligaciones Negociables		31/03/2017			31/12/2016
		Capital	Valuación	Importe	Importe
O.N. PAN AMERICAN ENERGY LLC CLASE IV	(A)	29.200.000	1,036181	30.256.486	
O.N. INVAP CLASE III	(A)	25.761.638	0,991524	25.543.274	
O.N. CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A	(A)	25.158.564	0,982204	24.710.849	
O.N. YPF CLASE XLIV - YCABO	(A)	17.000.000	1,011214	17.190.640	
O.N. YPF S.A. CLASE XXXV	(A)	14.120.000	0,980205	13.840.501	
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE II	(A)	12.000.000	1,000812	12.009.743	
O.N. AXION ENERGY ARGENTINA CLASE II - XCN20	(A)	10.000.000	1,022890	10.228.903	
O.N. PETROLERA PAMPA VIII	(A)	10.000.000	1,005306	10.053.063	
O.N. YPF CLASE XLIII	(A)	8.102.603	0,973209	7.885.526	
O.N. PYMES DECRETOS S.5 V. 17/11/19	(A)	5.000.000	1,030186	5.150.930	
O.N. ELECTROINGENIERIA CLASE I SERIE XXXVI	(A)	5.000.000	0,943600	4.718.000	
O.N. ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	8.942.000	0,499129	4.463.212	
O.N. INTESAR CLASE IV VTO 26/09/17	(A)	4.216.514	1,057889	4.460.603	
O.N. ARCOR CLASE IX VTO 06/07/23	(C)	250.000	16,659240	4.164.810	
O.N. PYME PLURALCOOP SERIE I VTO 10/09/19 - LLS1P	(A)	3.900.000	0,995445	3.882.236	
O.N. SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	6.457.752	0,525663	3.394.599	
O.N. PAN AMERICAN ENERGY CLASE VII	(A)	3.388.309	0,949204	3.216.198	
T.D. PUBLICO GARANTIZADO "EPEC" U\$\$	(B)	249.800	6,268251	1.565.809	
O.N. YPF CLASE XIII - OYP13	(A)	500.000	0,991596	495.798	
O.N. YPF CLASE XXIX - YPCVO	(A)	488.659	0,923349	451.203	
Total Obligaciones Negociables				187.682.383	276.914.332

2) Valores Fiduciarios		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(B)	3.429.691	2,439963	8.368.318	
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA VI	(A)	5.948.740	0,814064	4.842.655	
PILA Y II	(A)	2.500.000	0,997076	2.492.689	
EISA VIALNOA VDF B	(A)	3.000.000	0,327773	983.319	
GALILEO RENTAL OIL & GAS CLASE I	(B)	613.750	1,450758	890.403	
CREADO POR DTO. 976/01 SERIE VII CLASE I	(A)	1.000.000	0,468073	468.073	
PCIA MZA SERIE I	(A)	385.000	1,159826	446.533	
Total Valores Fiduciarios				18.491.990	28.225.991

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER

Vicepresidente

**GAINVEST INFRAESTRUCTURA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PARA
PROYECTOS PRODUCTIVOS DE ECONOMÍAS REGIONALES E INFRAESTRUCTURA**

DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

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

3) Letras Internas del B.C.R.A.		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
LETRAS INTERNAS DEL B.C.R.A. CON VTO 19/04/2017	(A)	15.000.000	0,989675	14.845.125	
Total Letras Internas del B.C.R.A.				14.845.125	71.481.390
4) Títulos Públicos		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
TD PUB. CIUDAD DE BS. AS. CLASE XV	(A)	20.000.000	0,605628	12.112.550	
Total Títulos Públicos				12.112.550	12.136.491
5) Fondos Comunes de Inversión		31/03/2017			31/12/2016
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	3.265.206	3,180759	10.385.834	
Total Fondos Comunes de Inversión				10.385.834	24.101.230
6) Cheques de Pago Diferido		31/03/2017			31/12/2016
Sociedad de Garantía Recíproca				Importe	Importe
				-	
Total Cheques de Pago Diferido				-	496.661
Resumen cartera de inversiones				31/03/2017	31/12/2016
Tenencias				Importe	Importe
1) Obligaciones Negociables				187.682.383	276.914.332
2) Valores Fiduciarios				18.491.990	28.225.991
3) Letras Internas del B.C.R.A.				14.845.125	71.481.390
4) Títulos Públicos				12.112.550	12.136.491
5) Fondos Comunes de Inversión				10.385.834	24.101.230
6) Cheques de Pago Diferido				-	496.661
Total				243.517.882	413.356.095

(A) Valores emitidos en pesos.

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

(C) Valores emitidos y pagaderos en dólares estadounidenses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

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

JUAN PABLO RECHTER
Vicepresidente

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de
INTL GAINVEST S.A.
Domicilio Legal; Sarmiento 459- 9º Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT NRO 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de INTL GAINVEST S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5 del artículo 294 de la Ley General de Sociedades hemos efectuado una revisión de los documentos correspondientes a Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, detallados en el apartado siguiente:

I. DOCUMENTOS EXAMINADOS

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2017.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- e) Notas 1 a 5 y Anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

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”), 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.) y del control interno que la dirección y el Agente de Administración consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el apartado I se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión 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 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 el apartado 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 12 de Mayo de 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de períodos intermedios.

Dicha revisión sobre los documentos detallados precedentemente consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras y aplicar procedimientos de revisión. 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 del Agente de Administración, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración.

IV. CONCLUSIÓN

Sobre la base de nuestra revisión y en el informe del auditor externo de fecha 12 de mayo de 2017, con el alcance expreso en el apartado anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos de Gainvest Infraestructura Fondo Común de Inversión Abierto para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Las cifras de los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2017.

JORGE LUIS MLADINEO
por Comisión Fiscalizadora