



**GAINVEST RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO  
COMÚN DE INVERSIÓN**

**Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2014  
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**

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 - 14° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**MEMORIA ANUAL**  
**correspondiente al ejercicio económico finalizado el**  
**31 de diciembre de 2014**

A los Señores Cuotapartistas:

De conformidad con lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales N° 19.550 y sus modificatorias, el Directorio de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a consideración la Memoria Anual correspondiente al Fondo Común de Inversión “Gainvest Protección Plus” por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2014, 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 siguen siendo buenas. Si bien consideramos que continuará el ciclo positivo para las inversiones locales no hay que dejar de considerar las particularidades de un año electoral y el análisis de variaciones económico-financieras que esto puede acarrear en el futuro, con cambio de posicionamiento en las inversiones.

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 Gainvest se mantendrán en la senda de crecimiento.

**Consideraciones Generales del Fondo Común de Inversión “Gainvest Protección Plus”**

El 18 de marzo de 2004 la Comisión Nacional de Valores autorizó el funcionamiento de Gainvest S.A. como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

El Fondo Gainvest Protección Plus comenzó a operar el 12 de noviembre del 2012, y es el décimo primer fondo de la familia Gainvest. Es un fondo en pesos que tiene como objetivo invertir tanto en activos de renta fija en dólares o ajustables por tipo de cambio.

A pesar de ser un fondo nuevo el Fondo Gainvest Protección Plus culminó a Diciembre de 2014 con un patrimonio de \$1.765 millones, con una rentabilidad anual del 16.28%.

**Las expectativas para el Fondo Común de Inversión “Gainvest Protección Plus”**

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio son optimistas. Es importante recordar que la situación económica anteriormente mencionada, implica 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, 11 de Marzo de 2015

El DIRECTORIO

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores

Presidente y Directores de

**Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

C.U.I.T. N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

### **1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría**

Hemos efectuado un examen de los estados contables de Gainvest Renta Fija Protección Plus Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Fija Protección Plus Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 7 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

Los estados contables mencionados en el párrafo anterior y la información complementaria con ellos relacionada, se presentan en forma comparativa con la información que surge de los estados contables e información complementaria al 31 de diciembre de 2013.

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 antes mencionados de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas (Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que no incluyen las referidas a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera). Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados contables basada en nuestro examen efectuado con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

### **2. Alcance del trabajo**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Estas normas requieren que planifiquemos y desarrollemos la auditoría con el objeto de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados contables no incluyan errores significativos.

Una auditoría involucra aplicar procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener evidencias sobre la información expuesta en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor e incluyen su evaluación de los riesgos de que existan distorsiones significativas en los estados contables originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Al realizar estas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno existente en el Agente de

Administración, relevante para la preparación y presentación razonable de los estados contables, pero no efectúa una evaluación del control interno vigente con el propósito de expresar una opinión sobre su efectividad sino con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados a las circunstancias.

Asimismo, una auditoría incluye evaluar la apropiada aplicación de las normas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por el Directorio y la Gerencia del Agente de Administración, así como la presentación general de los estados contables. Entendemos que los elementos de juicio obtenidos constituyen una base suficiente y apropiada como para respaldar nuestro dictamen de auditoría.

### **3. Dictamen**

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 Renta Fija Protección Plus Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2013, cuyas cifras se presentan a fines comparativos y son las de los estados contables de aquel ejercicio, fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, con opinión favorable sin salvedades.

### **4. Información requerida por disposiciones vigentes**

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de diciembre de 2014 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, 11 de marzo de 2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 3  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Ver Nota 1.2)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en activos de renta fija.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	678
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 6 de septiembre de 2012, Resolución N° 16.899
<b>Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 31 de octubre de 2012, bajo el N° 16.400, Libro 61
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	31 de octubre de 2014
<b>Calificación:</b>	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**Y DE 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>ACTIVO</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	56.576.072	16.298.805
Inversiones (Anexo I)	1.716.103.174	2.233.693.359
Créditos		
Deudores por operaciones	-	6.867.900
Otros créditos	17.854	32.619.437
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>1.772.697.100</b>	<b>2.289.479.501</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Provisión de honorarios (Nota 4)	4.174.529	4.073.585
Rescates de cuotapartes a pagar	3.475.035	7.960.955
Deudas por operaciones	-	14.969
Otras deudas	533.650	26.981
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>8.183.214</b>	<b>12.076.490</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estados respectivos)	1.764.513.886	2.277.403.011
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>1.772.697.100</b>	<b>2.289.479.501</b>

Las notas 1 a 7 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<b>Ingresos</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Resultado por operaciones con títulos valores	379.451.710	359.160.724
Intereses ganados	40.751.733	-
Otros ingresos	-	68.664.256
<b>Total Ingresos</b>	<b>420.203.443</b>	<b>427.824.980</b>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(48.424.108)	(19.274.244)
Comisiones por custodia	(4.556.247)	(1.860.914)
Gastos por operaciones bursátiles	(310.756)	(214.324)
Reintegro de gastos	(277.556)	(267.206)
Resultado por operaciones de compra a término de moneda extranjera (Nota 2.3)	(6.683.960)	-
<b>Total de Egresos</b>	<b>(60.252.627)</b>	<b>(21.616.688)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio - Ganancia</b>	<b>359.950.816</b>	<b>406.208.292</b>

Las notas 1 a 7 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS**  
**EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-12-2014</u>	<u>31-12-2013</u>
Saldos al inicio del ejercicio	2.277.403.011	131.300.605
Suscripciones de cuotas partes del ejercicio	2.838.275.845	3.016.696.818
Rescates de cuotas partes del ejercicio	(3.711.115.786)	(1.276.802.704)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	359.950.816	406.208.292
<b>Patrimonio neto al cierre del ejercicio</b>	<b><u>1.764.513.886</u></b> (1)	<b><u>2.277.403.011</u></b> (2)

(1) Representado por 1.065.814.284,521 cuotas partes a \$ 1.655,555 cada mil.

(2) Representado por 1.599.533.114,175 cuotas partes a \$ 1.423,792 cada mil.

Las notas 1 a 7 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS**  
**EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
**(Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31-12-2014</u></b>	<b><u>31-12-2013</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	16.298.805	7.106.596
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>56.576.072</u>	<u>16.298.805</u>
<b>Aumento neto del efectivo del ejercicio</b>	<b><u>40.277.267</u></b>	<b><u>9.192.209</u></b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Ganancia neta del ejercicio	359.950.816	406.208.292
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento neto de honorarios, acreedores por operaciones y otros pasivos	592.644	4.012.828
Disminución / (Aumento) de otros créditos	32.601.583	(39.487.337)
Disminución de deudores por operaciones	6.867.900	-
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>400.012.943</u></b>	<b><u>370.733.783</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Disminución / (Aumento) de inversiones	517.590.185	(2.108.904.337)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de inversión</b>	<b><u>517.590.185</u></b>	<b><u>(2.108.904.337)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
(Rescate) / Suscripción de cuotas partes, neto	(877.325.861)	1.747.362.763
<b>Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>(877.325.861)</u></b>	<b><u>1.747.362.763</u></b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>40.277.267</u></b>	<b><u>9.192.209</u></b>

Las notas 1 a 7 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

#### 1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

##### 1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

##### 1.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, los estados contables correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2014, se presentan en forma comparativa con los del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2013.

#### 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:

- Al 31 de diciembre de 2014:

Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V. (ver adicionalmente Nota 6).

- Obligaciones negociables, Títulos públicos, Valores fiduciarios y Letras de tesorería con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del 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

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

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 ejercicio, el último margen que cumplió con los índices antes señalados.

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados al resultado 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.
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.
- Al 31 de diciembre de 2013:
  - Obligaciones negociables: al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del ejercicio.
  - Títulos públicos: a sus respectivas cotizaciones al cierre del ejercicio, más los intereses devengados a esa fecha. Las diferencias de cotización y los resultados financieros devengados fueron imputados al resultado 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.
  - Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del ejercicio.
  - Valores fiduciarios: al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del ejercicio. En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros estimados, descontados en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies, netas de

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

amortizaciones periódicas, así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del ejercicio.

- Letras de tesorería: al valor de colocación registrado en el Mercado Abierto Electrónico S.A., acrecentado en función de su tasa de rendimiento implícita desde dicha fecha hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los accesorios y rentas generados por estas especies fueron imputados al resultado del ejercicio.

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 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 ejercicio.

**2.3. Instrumentos financieros derivados y bienes en disponibilidad restringida:** Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo ha realizado operaciones de compra a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente para ser liquidadas diariamente en la República Argentina, en el Mercado a Término de Rosario (“ROFEX”). Dichas operaciones se registraron por el monto a cobrar o a pagar, según corresponda, que surge por aplicación de la variación entre el tipo de cambio pactado y el de cierre del ejercicio, respectivamente, multiplicado por los notacionales pactados. Al 31 de diciembre de 2014 el fondo no presenta este tipo de operaciones. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo a cobrar se encontraba registrado en el rubro “Otros créditos”. Las diferencias de cambio generadas se imputaron a los resultados de cada ejercicio.

El Fondo mantenía afectados en garantía de las operaciones mencionadas al 31 de diciembre de 2013, Goal Pesos Clase B FCI por \$ 11.203.189. Estos activos se encontraban contabilizados en el rubro “Inversiones” con disponibilidad restringida. El resultado de las operaciones llevadas a cabo durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014, es una pérdida acumulada de \$ 6.683.960 registrada en Resultado por operaciones de compra a término de moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantenía las siguientes posiciones concertadas en el Mercado a Término de Rosario S.A.:

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

<b>Especie</b>	<b>Fecha de Vencimiento</b>	<b>Valor nominal</b>	<b>Tipo de cambio pactado promedio</b>	<b>Tipo de cambio futuro al 31/12/2013</b>
COMPRA FUTURO ROFEX 02/2014	28/02/2014	7.000.000	6,571	7,100
COMPRA FUTURO ROFEX 03/2014	31/03/2014	17.000.000	6,681	7,360
COMPRA FUTURO ROFEX 04/2014	30/04/2014	23.000.000	6,836	7,630
COMPRA FUTURO ROFEX 05/2014	31/05/2014	9.000.000	6,981	7,870
COMPRA FUTURO ROFEX 06/2014	30/06/2014	11.000.000	7,220	8,095
<b>Total operaciones de compra</b>		<b>67.000.000</b>		

**2.4. 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.

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

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

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

**3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

La composición del rubro Bancos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

**Bancos**

<b>Concepto</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	16.576.072	16.298.805
Banco CMF S.A. cuenta corriente	40.000.000	-
<b>Total</b>	<b>56.576.072</b>	<b>16.298.805</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

**4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR**

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. 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.

**6. LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIÓN GENERAL N° 622 DE LA C.N.V.**

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla una reforma integral del régimen de oferta pública instituido por la Ley N° 17.811, con vigencia a partir del 28 de enero de 2013. Asimismo, con fecha 29 de julio de 2013, el Poder Ejecutivo Nacional emitió el Decreto N° 1.023 que reglamenta algunos aspectos contemplados en la Ley N° 26.831. Finalmente, el 5 de septiembre de 2013 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 622 de la C.N.V. por la cual se resolvió: a) aprobar las normas reglamentarias de la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y del Decreto N° 1.023; y b) derogar las normas de la C.N.V. relacionadas, vigentes a la fecha.

El nuevo marco normativo incluye modificaciones a la reglamentación anterior, con impacto en las actividades del Fondo, entre las cuales se destacan: 1) cambios en los criterios de valuación de especies en las carteras de inversión; 2) modificaciones en la composición de márgenes de liquidez y disponibilidades; y 3) nuevas limitaciones en las inversiones admitidas.

En respuesta a peticiones efectuadas a través de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, mediante la Providencia de su Directorio de fecha 12 de septiembre de 2013, la C.N.V. comunicó a dicha

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)  
(Cifras expresadas en pesos)**

asociación haber dispuesto con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos en las carteras de inversiones de los Fondos Comunes de Inversión referidas anteriormente.

Finalmente, a través de la Resolución General N° 626 de fecha 3 de julio de 2014, la C.N.V. resolvió levantar la suspensión dispuesta mediante la Providencia de Directorio antes mencionada y efectuó modificaciones a los criterios de valuación de los activos de las carteras de inversión, con vigencia a partir del 1° de septiembre de 2014. En consecuencia, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión comenzó a aplicar los nuevos criterios de valuación a partir de dicha fecha. Los efectos de haber aplicado los cambios de criterios de valuación establecidos por la Resolución General N° 626 no resultan significativos considerando los estados contables en su conjunto y no afectan el principio de uniformidad en la aplicación de normas contables.

Asimismo, la mencionada normativa dispone una serie de cambios respecto a la forma de denominar a los agentes incluidos bajo la órbita de la C.N.V. A partir de estas modificaciones, no se menciona más que Gainvest es una “Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión” sino que la misma es “Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión” y para denominar a la Sociedad Depositaria se utiliza el término “Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión”. Consecuentemente considerando que estos cambios habilitan, entre otras cuestiones, a la posibilidad de ampliar su objeto, Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión se encuentra también en proceso de inscripción del cambio de su objeto y de su denominación social por INTL Gainvest S.A. Con fecha 7 de agosto de 2014 la C.N.V. aprobó la inscripción de Gainvest S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión bajo el N° 23.

**7. LÍMITES DE INVERSIÓN ESTABLECIDOS POR EL REGLAMENTO DE GESTIÓN**

Al 31 de diciembre de 2014, la cartera de inversiones del Fondo incluye inversiones en activos de renta fija denominados en dólares, las cuales no cubren el porcentaje mínimo del 75% (setenta y cinco por ciento) del Patrimonio Neto del Fondo dispuesto por el Reglamento de Gestión del Fondo. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicho defecto se encuentra regularizado.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 1 de 7)**

<b>1) Obligaciones Negociables</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. CRESUD SERIE VIII CLASE XVI	(C)	11.100.000	8,085057	89.744.137	187.139.990
O.N. MSU SERIE I EN DÓLARES	(C)	8.000.000	8,558165	68.465.320	57.955.782
O.N. MOLINOS CLASE X	(C)	6.768.083	8,105816	54.860.835	68.284.470
O.N. YPF SERIE XVIII	(C)	5.630.123	8,474373	47.711.762	38.226.490
O.N. MOLINOS CLASE VII	(C)	4.500.000	8,974266	40.384.197	31.588.991
O.N. LIAG ARGENTINA SERIE VI CLASE II	(C)	4.000.000	8,616516	34.466.064	-
O.N. MSU SERIE II CLASE A	(C)	3.815.571	8,259571	31.514.980	19.428.054
O.N. YPF CLASE XXXIII	(C)	3.000.000	8,698796	26.096.388	-
O.N. MSU SERIE III CLASE A	(C)	3.000.000	8,674758	26.024.274	-
O.N. IMPSA CLASE XII	(C)	3.000.000	7,810000	23.430.000	19.356.174
O.N. LEDESMA CLASE I	(A)	18.500.000	1,051964	19.461.334	-
O.N. BANCO HIPOTECARIO SERIE XII	(C)	2.030.000	8,754611	17.771.860	5.809.687
O.N. LOS GROBO CLASE I SERIE II	(C)	1.500.000	8,671489	13.007.234	-
O.N. DON MARIO SERIE II CLASE II	(C)	2.600.000	4,998476	12.996.038	32.360.715
O.N. BCO SUPERVIELLE CLASE IV TF	(C)	1.000.000	8,622414	8.622.414	-
O.N. TARJETAS CUYANAS CLASE XIV SERIE II	(A)	8.000.000	1,034706	8.277.648	-
O.N. ODS SERIE III CLASE VI	(C)	1.535.000	4,307550	6.612.089	13.154.532
O.N. CFA CLASE XI SERIE II	(A)	5.000.000	1,056641	5.283.205	-
O.N. TARSHOP XV	(A)	5.000.000	1,053804	5.269.020	-
O.N. BANCO HIPOTECARIO SERIE XIX	(A)	5.000.000	1,034001	5.170.005	-
O.N. LIAG SERIE III CLASE II	(C)	1.035.092	4,227932	4.376.299	26.676.917
O.N. IMPSA CLASE IX	(C)	700.000	4,020000	2.814.000	4.693.699
O.N. IMPSA CLASE XI	(C)	250.000	7,551000	1.887.750	30.767.745
O.N. YPF VIII	(A)	2.000.000	0,674836	1.349.672	-
O.N. BSF CLASE XI	(A)	1.000.000	1,028137	1.028.137	-
O.N. INVAP CLASE II SERIE I	(A)	500.000	1,016750	508.375	-
O.N. YPF CLASE XV	(C)	-	-	-	93.704.904
<b>Subtotal</b>				<b>557.133.037</b>	<b>629.148.150</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
(Hoja 2 de 7)

<b>1) Obligaciones Negociables (continuación)</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Capital</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
O.N. MOLINOS CLASE IV	(C)	-	-	-	72.575.595
O.N. MEDANITO CLASE I	(C)	-	-	-	50.753.867
O.N. YPF S.A. CLASE XXII U\$S - YPCNO	(C)	-	-	-	47.785.820
O.N. MEDANITO CLASE II	(C)	-	-	-	32.487.440
O.N. YPF SERIE XIX	(C)	-	-	-	23.858.282
O.N. LIAG SERIE IV CLASE II	(C)	-	-	-	19.473.414
O.N. CRESUD CLASE X	(C)	-	-	-	18.982.877
O.N. DON MARIO SERIE I	(C)	-	-	-	11.813.419
O.N. IMPSA CLASE VII	(C)	-	-	-	10.419.515
O.N. IRSA SERIE IV	(C)	-	-	-	8.266.195
O.N. LIAG SERIE II	(C)	-	-	-	7.913.913
O.N. TARSHOP CLASE X	(A)	-	-	-	5.412.082
O.N. CRESUD CLASE XIII	(C)	-	-	-	4.962.926
O.N. TARSHOP CLASE VIII	(A)	-	-	-	4.634.487
O.N. LIAG SERIE I	(C)	-	-	-	4.381.927
O.N. BANCO ITAU CLASE VIII	(A)	-	-	-	3.056.841
O.N. PETROLERA PAMPA CLASE VI	(C)	-	-	-	2.488.132
O.N. CONFINA SANTA FE SERIE III	(A)	-	-	-	1.102.780
O.N. BANCO ITAU CLASE VII	(A)	-	-	-	1.034.484
PREVISIÓN O.N. IMPSA		-	-	(14.078.106)	-
<b>Total Obligaciones Negociables</b>				<b>543.054.931</b>	<b>960.552.146</b>
<b>2) Títulos Públicos</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
TD PUB. CIUDAD DE BS. AS. CLASE X U\$S	(C)	14.500.000	8,555081	124.048.675	-
TD DE LA CIUDAD DE BS. AS. CLASE VII EN USD	(C)	8.124.000	8,560113	69.542.358	-
TD DE LA CIUDAD DE BS. AS. CLASE VIII	(C)	8.000.000	8,615226	68.921.808	-
TITULO DE DEUDA DE LA PROVINCIA DE NEUQUEN CLASE I SERIE I EN DÓLARES - NDG1	(C)	6.900.999	8,450000	58.313.442	30.061.138
<b>Subtotal</b>				<b>320.826.283</b>	<b>30.061.138</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

2) Títulos Públicos (continuación)		31/12/2014			ANEXO I (Hoja 3 de 7) 31/12/2013
		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
BONO PARA EL DESARROLLO E INFRAESTRUCTURA DEL CHUBUT CLASE I - PUO19	(C)	6.721.277	8,250000	55.450.535	42.840.000
TD DE LA PROVINCIA DE MENDOZA CLASE I	(C)	8.213.650	5,702708	46.840.048	36.101.656
TD CIUDAD DE BS AS CLASE III - BDC18	(C)	5.003.000	8,030137	40.174.775	42.578.004
BONO NACION ARG. U\$S BONAD 2016 - AO16	(C)	4.500.000	8,780000	39.510.000	-
TD ENTRE RIOS 2013 SERIE II	(C)	5.081.000	7,533142	38.275.895	8.125.977
TD DE LA PROV. DE MENDOZA CLASE III - PMD18	(C)	5.000.000	7,173776	35.868.880	97.454.385
TD DE LA PROV. DE NEUQUEN CLASE II SERIE I - NDG21	(C)	6.000.000	5,747106	34.482.636	10.416.292
TITULO DE LA CIUDAD DE BS AS CLASE VI - BDC20	(C)	1.900.000	7,258392	13.790.945	-
TD DE LA PROV. DE BS. AS. 2015 - PBF15	(C)	1.253.000	8,607285	10.784.928	87.443.373
TITULO DE LA PROV. DE ENTRE RIOS SERIE I	(C)	1.210.000	6,750000	8.167.500	14.401.488
TITULOS DE DEUDA DE LA PROVINCIA DE MENDOZA CLASE II	(C)	500.000	7,750145	3.875.073	6.888.599
TITULO CIUDAD DE BS AS CLASE IV 2019	(C)	-	-	-	84.000.000
BONO CIUDAD DE BUENOS AIRES SERIE II	(C)	-	-	-	108.393.775
BONO DE LA CIUDAD DE BSAS 2014	(A)	-	-	-	48.385.761
BONO ARG EN PESOS BADLAR VTO2014	(A)	-	-	-	46.736.000
BONO DE LA NACION ARGENTINA EN PESOS BADLAR PRIVADA VTO. 2014 - AE14P	(A)	-	-	-	38.531.047
<b>Total Títulos Públicos</b>				<b>648.047.498</b>	<b>702.357.495</b>
3) Certificados de Depósito a Plazo Fijo		31/12/2014			31/12/2013
Denominación	Vencimiento	Capital	Interés devengado	Importe	Importe
CORDIAL COMPAÑIA FINANCIERA S.A.	05/03/2015 (A)	20.000.000	1.144.110	21.144.110	-
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	02/03/2015 (A)	20.000.000	1.117.808	21.117.808	-
BANCO SANTANDER RÍO S.A.	02/03/2015 (A)	20.000.000	1.117.808	21.117.808	-
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	12/03/2015 (A)	20.000.000	1.018.767	21.018.767	-
<b>Subtotal</b>				<b>84.398.493</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 4 de 7)**

**3) Certificados de Depósito a Plazo Fijo (continuación)**

Denominación	Vencimiento	31/12/2014			31/12/2013
		Capital	Interés devengado	Importe	Importe
BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.	13/03/2015 (A)	20.000.000	1.018.767	21.018.767	-
BANCO HIPOTECARIO S.A.	13/04/2015 (A)	20.000.000	696.164	20.696.164	-
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	19/02/2015 (A)	10.000.000	646.028	10.646.028	-
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES S.A.	18/02/2015 (A)	10.000.000	646.027	10.646.027	-
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	09/03/2015 (A)	10.000.000	521.644	10.521.644	-
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	11/03/2015 (A)	10.000.000	521.644	10.521.644	-
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	10/03/2015 (A)	10.000.000	521.644	10.521.644	-
BANCO CMF S.A.	06/04/2015 (A)	10.000.000	408.425	10.408.425	-
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES	26/05/2015 (A)	10.000.000	174.041	10.174.041	-
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES	27/05/2015 (A)	10.000.000	168.767	10.168.767	-
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	17/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO INDUSTRIAL S.A.	09/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO INDUSTRIAL S.A.	10/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	09/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	10/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	14/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	15/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	16/10/2014 (A)	-	-	-	10.415.616
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	14/10/2014 (A)	-	-	-	10.385.205
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	14/10/2014 (A)	-	-	-	10.385.205
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES	27/11/2014 (A)	-	-	-	10.170.959
BANCO DE SERVICIOS Y TRANSACCIONES	28/11/2014 (A)	-	-	-	10.170.959
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	28/11/2014 (A)	-	-	-	10.165.617
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	28/11/2014 (A)	-	-	-	10.165.617
BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	28/11/2014 (A)	-	-	-	10.165.617
CORDIAL COMPAÑÍA FINANCIERA S.A.	02/06/2014 (A)	-	-	-	10.142.466
BANCO CMF S.A.	09/06/2014 (A)	-	-	-	10.102.740
<b>Total Certificados de Depósito a Plazo Fijo</b>				<b>209.721.644</b>	<b>175.179.313</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 5 de 7)**

<b>4) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de cuotaparte</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	12.332.319	4.885965	60.255.279	2.651.837
FCI GOAL PESOS CLASE B -EN	(A)	8.020.000	4.885965	39.185.439	11.203.189
GARANTÍA-ROFEX					
FCI SUPERAHORRO PESOS CLASE B	(A)	47.348.399	0,460228	21.791.059	-
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	8.453.797	2,206863	18.656.371	-
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	10.000.000	1,044254	10.442.540	-
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	192.755	4,361394	840.679	20.017.109
FCI PREMIER RENTA CP CLASE A	(A)	219.334	3,748180	822.102	-
FCI ALPHA PESOS PLUS CLASE A	(A)	3.557	159,363744	566.863	20.000.000
FCI FIMA MONEY MARKET PREMIUM CLASE B	(A)	264.487	2,021401	534.634	20.000.000
FCI ALPHA PESOS CLASE A	(A)	168.808	2,042375	344.770	-
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>153.439.736</b>	<b>73.872.135</b>

<b>5) Valores Fiduciarios</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
VICENTIN EXPORTACIONES SERIE I	(B)	5.300.000	4,292998	22.752.889	168.826.475
MEGABONO CREDITO CXXII VDF B	(A)	14.901.018	1,075203	16.021.622	-
SECUBONO CXII CLASE A	(A)	15.571.476	1,020076	15.884.095	-
MEGABONO CXXI VDF C	(A)	10.000.000	1,058414	10.584.140	-
MEGABONO CXXIII VDF C	(A)	10.000.000	1,015820	10.158.200	-
GALILEO RENTAL OIL & GAS SERIE II	(C)	1.000.000	8,043468	8.043.468	-
SECUBONO CVII VDF C	(A)	7.500.000	1,052311	7.892.332	-
<b>Subtotal</b>				<b>91.336.746</b>	<b>168.826.475</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 6 de 7)**

<b>5) Valores Fiduciarios (continuación)</b>		<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
RIBEIRO LXX CLASE B	(A)	6.500.000	1,146425	7.451.763	-
MEGABONO CXXI VDF B	(A)	6.713.667	1,074066	7.210.921	-
MEGABONO SERIE CXIII CLASE C	(A)	5.073.692	1,250063	6.342.435	-
TARJETA SHOPPING LXXVIII	(A)	10.500.000	0,358789	3.767.285	-
COLUMBIA PERSONALES XXX VDF A	(A)	6.000.000	0,375697	2.254.182	-
MEGABONO CREDITO CXVIII VDF A	(A)	20.000.000	0,107262	2.145.240	-
GARBARINO CIII VDF A	(A)	10.000.000	0,188410	1.884.100	-
MEGABONO SERIE CXIII CLASE B	(A)	3.490.972	0,528892	1.846.347	-
MEGABONO CXXIII VDF B	(A)	1.715.217	1,041243	1.785.957	-
GARBARINO CI VDF B	(A)	5.000.000	0,133715	668.575	-
SECUBONO CII VDF A	(A)	2.102.937	0,188570	396.550	-
COLUMBIA PERSONALES SERIE XXIV A	(A)	-	-	-	13.501.595
RIBEIRO SERIE LXVI CLASE A	(A)	-	-	-	12.433.020
MEGABONO CREDITO CIV VDF A	(A)	-	-	-	11.066.940
AVAL RURAL SERIE XX	(C)	-	-	-	10.803.166
CONSUBOND C VDF B	(A)	-	-	-	10.260.586
AGROAVAL SERIE XXI	(C)	-	-	-	9.663.635
RIBEIRO SERIE LXVI CLASE B	(A)	-	-	-	7.660.043
MEGABONO CREDITO SERIE CVIII VDF C	(A)	-	-	-	4.020.116
MEGABONO CVII VDF C	(A)	-	-	-	3.140.108
GARBARINO SERIE XCV VDF B	(A)	-	-	-	2.821.830
AGROAVAL XXIII	(A)	-	-	-	1.508.708
<b>Total Valores Fiduciarios</b>				<b><u>127.090.101</u></b>	<b><u>255.706.222</u></b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**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 RENTA FIJA PROTECCIÓN PLUS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I  
(Hoja 7 de 7)**

<b>6) Letras de Tesorería</b>	<b>Denominación</b>	<b>31/12/2014</b>			<b>31/12/2013</b>
		<b>Valor Nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
	LETRAS DE LA PROV. DE NEUQUEN GARANTIZADAS SERIE I CLASE II (A)	4.000.000	8,687316	34.749.264	-
	LETRA DEL TESORO DE LA PROVINCIA DE NEUQUEN 2014 (A)	-	-	-	66.026.036
	LETRA DE LA PROV. DE MENDOZA CLASE I (A)	-	-	-	12
	<b>Total Letras de Tesorería</b>			<b>34.749.264</b>	<b>66.026.048</b>

**Resumen cartera de inversiones**

**Tenencias**

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
1) Obligaciones negociables	543.054.931	960.552.146
2) Títulos públicos	648.047.498	702.357.495
3) Certificados de depósito plazos fijos	209.721.644	175.179.313
4) Fondos comunes de inversión	153.439.736	73.872.135
5) Valores fiduciarios	127.090.101	255.706.222
6) Letras de tesorería	34.749.264	66.026.048
<b>Total</b>	<b>1.716.103.174</b>	<b>2.233.693.359</b>

(A) Valores emitidos en pesos.

(B) Valores emitidos en dólares estadounidenses.

(C) Valores emitidos en dólares estadounidenses pagadero en pesos al tipo de cambio vigente.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 11/03/2015

**DELOITTE & Co. S.A.**

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

**MARCELO BASTANTE (Socio)**

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

**JORGE MLADINEO**

Por Comisión Fiscalizadora

**FABIO DAMIÁN NADEL**

Presidente

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

**GAINVEST S.A.**

**SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

CUIT N° 30-69376494-3

Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9° Piso

**Ciudad Autónoma de Buenos Aires**

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado un examen de los estados contables detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Renta Fija Protección Plus Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014. 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 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- e) Notas 1 a 7 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.
- f) Memoria anual correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014.

### **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 vigentes, 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 apartado 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 11 de Marzo de 2015, 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.

Una auditoría 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



## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

errores significativos en los estados contables. Una auditoría 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 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 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros del Fondo y otra documentación pertinente.

### **III. DICTAMEN**

Basado en el examen realizado, en nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Gainvest Renta Fija Protección Plus Fondo Común de Inversión al 31 de diciembre de 2014, 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.

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.

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, 11 de Marzo de 2015.

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