



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables al 30 de septiembre de 2011
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

SOCIEDAD GERENTE

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

SOCIEDAD DEPOSITARIA

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 – 14° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

(Revisión limitada)

Señores

Presidente y Directores de

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

CUIT N°: 30-69376494-3

Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso

Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2011, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de nueve meses finalizado en dicha fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 5 (las notas 1 y 2 describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados contables adjuntos) y su anexo I.

El estado de situación patrimonial mencionado en el párrafo anterior y la información complementaria con él relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge del estado de situación patrimonial e información complementaria al 31 de diciembre de 2010.

Los estados de resultados, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo mencionados en el primer párrafo y la información complementaria con ellos relacionada se presentan en forma comparativa con la información que surge de los respectivos estados e información complementaria correspondientes al período irregular de un mes y quince días terminando el 30 de septiembre de 2010.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente son responsables por la preparación y presentación razonable de los estados contables de acuerdo con las normas contables vigentes en la República Argentina. Esta responsabilidad incluye: (i) diseñar, implementar y mantener un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de estados contables, de manera que éstos no incluyan distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades; (ii) seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y (iii) efectuar las estimaciones que resulten razonables en las circunstancias. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en la revisión efectuada con el alcance mencionado en el capítulo 2 siguiente.

2. Alcance del trabajo

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en las normas de auditoría vigentes en la República Argentina para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios.

Estas normas establecen un alcance que es sustancialmente menor a la aplicación de todos los procedimientos de auditoría necesarios para poder emitir una opinión profesional sobre los estados contables considerados en su conjunto. Las referidas normas básicamente requieren aplicar procedimientos analíticos sobre los importes incluidos en los estados contables, efectuar comprobaciones globales y realizar indagaciones al personal de la Sociedad Gerente responsable de la preparación de la información incluida en los estados contables. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación patrimonial de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de septiembre de 2011 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de nueve meses terminado a esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, que no incluyó la aplicación de todos los procedimientos necesarios para permitirnos expresar una opinión sobre la razonabilidad de los estados contables objeto de esta revisión, considerados en su conjunto, estamos en condiciones de afirmar que:

- a) los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe contemplan todos los hechos y circunstancias significativos de los que hemos tomado conocimiento; y
- b) no tenemos observaciones que formular sobre los mencionados estados contables.

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 y al período de un mes y quince días finalizado el 30 de septiembre de 2010, que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1 de este informe y que comprobamos surgen de los respectivos estados contables:

- a) nuestro informe de auditoría sobre los estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2010 fue emitido con fecha 11 de marzo de 2011, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período irregular de un mes y quince días terminando el 30 de septiembre de 2010 fue emitido con fecha 10 de noviembre de 2010 sin observaciones.

4. Información requerida por disposiciones vigentes

- a) Las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de septiembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventarios y Balances.

- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de septiembre de 2011 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de noviembre de 2011

DELOITTE & Co. S.R.L.
(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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

EJERCICIO ECONÓMICO N° 2

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2011

**ESTADOS CONTABLES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2.)**

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

Actividad principal del Fondo:	Invertir primordialmente en instrumentos destinados al financiamiento de Pymes
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	613
Sociedad Gerente:	GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia de la Sociedad Gerente:	1.636.855
Sociedad Depositaria:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Standard & Poor's International Ratings, LLC. Sucursal Argentina
Fecha de última calificación:	25 de agosto de 2011
Calificación:	raA+c

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	30-09-2011	31-12-2010
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	568.751	183.560
Inversiones (Anexo I)	26.375.713	10.100.411
Otros Créditos (Nota 3.2)	379.112	191.467
Total del activo corriente y del activo	27.323.576	10.475.438
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	50.070	17.715
Otras Deudas	32.236	31
Total del pasivo corriente y del pasivo	82.306	17.746
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	27.241.270	10.457.692
Total del pasivo más patrimonio neto	27.323.576	10.475.438

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-09-2011	30-09-2010
Resultado por operaciones con títulos valores	2.450.632	78.489
Intereses ganados	-	638
Total Ingresos	2.450.632	79.127
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(382.998)	(16.609)
Gastos por operaciones bursátiles	(2.598)	(17.938)
Comisiones por custodia	(35.548)	-
Reintegro de gastos	(110.841)	-
Total Egresos	(531.985)	(34.547)
Resultado del período - Ganancia	1.918.647	44.580

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2011</u>	<u>30-09-2010</u>
Saldos al inicio del ejercicio	10.457.692	-
Suscripciones de cuotas partes del período	15.756.209	10.069.999
Rescates de cuotas partes del período	(891.278)	-
Resultado del período – Ganancia	1.918.647	44.580
Patrimonio neto al cierre del período	<u>27.241.270</u> (1)	<u>10.114.579</u> (2)

(1) Representado por 24.512.062,2784 cuotas partes a \$ 1.111,341 cada mil.

(2) Representado por 10.058.915 cuotas partes a \$ 1.005,534 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-09-2011</u>	<u>30-09-2010</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	183.560	-
Efectivo al cierre del período	568.751	8.358
Aumento neto del efectivo	<u>385.191</u>	<u>8.358</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	1.918.647	44.580
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	64.560	16.609
Aumento de otros créditos	(187.645)	-
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>1.795.562</u>	<u>61.189</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(16.275.302)	(10.122.830)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(16.275.302)</u>	<u>(10.122.830)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	14.864.931	10.069.999
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>14.864.931</u>	<u>10.069.999</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>385.191</u>	<u>8.358</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I adjuntos son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
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.

1.2. Información comparativa

De acuerdo a lo requerido por las normas contables profesionales vigentes en la República Argentina, el estado de situación patrimonial se presenta en forma comparativa con el del ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2010, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011, se presentan a forma comparativa con la información correspondiente al período irregular de un mes y quince días terminado el 30 de septiembre de 2010. Esta situación afecta la comparabilidad de los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo.

2. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los presentes estados contables son los siguientes:

2.1. Bancos: fueron valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta el cierre del período/ejercicio. Los intereses devengados fueron imputados al resultado del período/ejercicio.

2.2. Inversiones:

- Valores Fiduciarios: fueron valuados al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires o en el Mercado Abierto Electrónico S.A., según corresponda a la fecha de cierre del período/ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

En los casos en que no existió negociación que permita la formación de dicho precio en alguno de los mercados indicados, fueron valuados a su valor actual, en función a la tasa interna de retorno que surge del último precio de mercado conocido o su valor de colocación. Las rentas generadas por dichas especies -netas de amortizaciones periódicas- así como las diferencias de cotización, fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.

- Obligaciones Negociables en pesos: fueron valuadas al último precio registrado en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, acrecentado por sus intereses devengados hasta la fecha de cierre del período/ejercicio. Los intereses y diferencias de cotización generados por estas especies fueron imputados al resultado del período/ejercicio.
- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en pesos: se valoraron al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas al resultado del período/ejercicio.
- Cheques de pago diferido: fueron valuados al valor actual de los flujos de fondos futuros para cada especie descontados a la tasa y plazo negociados al cierre del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados del período/ejercicio.
- Acciones: fueron valuadas al valor de cotización vigente al cierre del período. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados del período.

Los saldos en moneda extranjera fueron convertidos a pesos de acuerdo al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina al cierre de las operaciones del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados del período/ejercicio.

2.3. Créditos y deudas: fueron valuados a su valor nominal en pesos. 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 mensual.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

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

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición del los principales rubros al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	30-09-2011	31-12-2010
Deutsche Bank S.A.	568.751	183.560
Total	568.751	183.560

3.2 Otros Créditos

Concepto	30-09-2011	31-12-2010
Cheques de pago diferido a cobrar	367.375	183.500
Gastos a devengar	11.737	7.967
Total	379.112	191.467

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. La Sociedad Gerente puede percibir honorarios por su gestión de hasta un 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 dentro de los treinta (30) días posteriores a la finalización del mes calendario respectivo.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER

Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

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

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

De acuerdo a 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 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 3)

1) Valores Fiduciarios		30-09-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF	(A)	2.300.000	0,762075	1.752.772	-
CGM LEASING SERIE XIII CLASE B	(A)	400.000	1,031417	412.567	-
CGM LEASING SERIE XIII TV CLASE A	(A)	800.000	0,693189	554.551	-
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I	(A)	500.000	0,700682	350.341	485.344
COOPERATIVA 2001 I VDF SENIOR	(A)	500.000	0,945743	472.872	-
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	1,190189	595.095	-
Total Valores Fiduciarios				4.138.198	485.344

2) Obligaciones Negociables		30-09-2011			31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. PYME INSUAGRO SERIE I	(B)	-	-	-	602.977
O.N. ROMBO SERIE VII A TASA FIJA	(A)	-	-	-	1.512.785
O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I	(A)	500.000	0,956094	478.047	-
O.N. PYME DULCOR SA	(A)	1.000.000	1,003812	1.003.812	-
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	1,008133	504.066	-
O.N. BARTOLONI SA SERIE I		10.000	4,125000	41.250	-
O.N. REGIONAL TRADE SERIE V	(A)	2.313.070	0,629038	1.455.009	-
O.N. PYME COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	1,038169	1.038.169	-
O.N. PYME MERANOL SACI	(A)	5.400.000	1,011160	5.460.264	-
Total Obligaciones Negociables				9.980.617	2.115.762

3) Fondos Comunes de Inversión		30-09-2011			31-12-2010
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI RJ DELTA AHORRO CLASE B	(A)	-	-	-	252.197
FCI FST AHORRO CLASE B	(A)	6.796	1,738550	11.815	-
Total de Fondos Comunes de Inversión				11.815	252.197

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
 Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 3)

4) Cheques de Pago Diferido		30-09-2011	31-12-2010
Sociedad de Garantía Recíproca		Importe	Importe
ACINDAR PYMES S.G.R.	(A)	1.093.656	1.252.965
GARANTIZAR S.G.R.	(A)	1.812.112	1.709.761
GARANTÍA DE VALORES S.G.R.	(A)	964.021	1.287.472
CAMPO AVAL S.G.R.	(A)	90.003	77.497
LOS GROBO S.G.R.	(A)	1.836.971	727.859
DON MARIO S.G.R.	(A)	700.296	397.982
AFFIDAVIT S.G.R.	(A)	1.429.678	1.030.453
AFIANZAR S.G.R.	(A)	400.408	574.943
CUYO AVAL S.G.R.	(A)	239.865	49.255
AVALUAR S.G.R.	(A)	559.837	93.614
AVAL RURAL S.G.R.	(A)	628.125	45.307
MACROAVAL S.G.R.	(A)	33.825	-
S.G.R. CARDINAL	(A)	368.113	-
FONDO DE GARANTÍA DE BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL FOGABA	(A)	48.224	-
FIDUS S.G.R.	(A)	539.949	-
Total de Cheques de Pago Diferido		10.745.083	7.247.108

5) Acciones		30-09-2011	31-12-2010
Denominación		Valor nominal	Valuación
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,0000
Total de Acciones		1.500.000	-

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
 Vicepresidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 3)

Resumen de la cartera de inversiones:

<u>Tenencias</u>	<u>30-09-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores fiduciarios	4.138.198	485.344
2) Obligaciones negociables	9.980.617	2.115.762
3) Fondos comunes de inversión	11.815	252.197
4) Cheques de pago diferido	10.745.083	7.247.108
5) Acciones	1.500.000	-
Total	26.375.713	10.100.411

(A) Valores emitidos en pesos

(B) Valores emitidos en dólares estadounidenses

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/11/2011

DELOITTE & Co. S.R.L.

(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 J. RECHTER
Vicepresidente

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores Accionistas de

GAINVEST S.A.

SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

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 GAINVEST S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN, de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5º del artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales, hemos efectuado una revisión limitada de los documentos detallados en el apartado I siguiente de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de septiembre de 2011. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es informar sobre dichos documentos basado en el trabajo que se menciona en el párrafo II.

I . DOCUMENTOS OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de septiembre de 2011.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2011.
- e) Notas 1 a 5 y anexo I que forman parte integrante de los mismos.

II . ALCANCE DE LA REVISIÓN LIMITADA

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el párrafo I se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables correspondientes a períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuesta en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo I, hemos revisado el trabajo efectuado por los señores auditores externos Deloitte & Co. S.R.L. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 8 de Noviembre de 2011, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en su conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. Dado que no es responsabilidad del síndico efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

(continuación)

III . CONCLUSION

Basados en nuestra revisión, con el alcance descrito en el párrafo II, no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados contables adjuntos para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas contables profesionales.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I de este informe surgen del Libro Diario del Fondo que, en sus aspectos formales, ha sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 30 de septiembre de 2011 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de Noviembre de 2011.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora