



**GAINVEST FONDO COMUN DE INVERSION
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables al 31 de marzo de 2012
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 31 de marzo de 2012, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período de tres 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 2011.

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 de tres meses terminando el 31 de marzo de 2011.

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad Gerente 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) y las normas de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una manifestación sobre dichos estados contables basada en nuestra 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 31 de marzo de 2012 ni sobre los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo por el período de tres 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 2011 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2011, 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 2011 fue emitido con fecha 9 de marzo de 2012, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses terminando el 31 de marzo de 2011 fue emitido con fecha 12 de mayo de 2011 sin observaciones.

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 auxiliares del Fondo, que se encuentran pendientes de transcripción en los libros rubricados.
- b) Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de marzo de 2012 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 31 de marzo de 2012 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 8 de mayo de 2012

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° 3

INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2012

**ESTADOS CONTABLES AL 31 DE MARZO DE 2012
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:	28 de febrero de 2012
Calificación:	raA+c

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2012
Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	<u>31-03-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	483.514	2.188.106
Inversiones (Anexo I)	65.855.919	61.827.693
Otros Créditos (Nota 3.2)	468.265	223.861
Total del activo corriente y del activo	<u>66.807.698</u>	<u>64.239.660</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	121.152	113.796
Otras Deudas (Nota 3.3)	609.733	19.323
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>730.885</u>	<u>133.119</u>
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	66.076.813	64.106.541
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>66.807.698</u>	<u>64.239.660</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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES
MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-03-2012	31-03-2011
Resultado por operaciones con títulos valores	2.501.573	775.865
Intereses ganados	3.852	-
Total Ingresos	2.505.425	775.865
Egresos		
Honorarios Sociedad Gerente	(327.838)	(115.840)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.222)	(17.191)
Comisiones por custodia	(42.244)	(882)
Reintegro de gastos	(64.209)	(18.547)
Total Egresos	(435.513)	(152.460)
Resultado del período - Ganancia	2.069.912	603.405

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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2012</u>	<u>31-03-2011</u>
Saldos al inicio del ejercicio	64.106.541	10.457.692
Suscripciones de cuotapartes del período	349.219	15.097.743
Rescates de cuotapartes del período	(448.859)	(196.856)
Resultado del período – Ganancia	2.069.912	603.405
Patrimonio neto al cierre del período	<u>66.076.813</u> (1)	<u>25.961.984</u> (2)

(1) Representado por 0,6244 cuotapartes “A” a \$ 1.008,969 cada mil; y por 55.766.767,6263 cuotapartes “B” a \$ 1.184,878 cada mil.

(2) Representado por 24.544.823 cuotapartes a \$ 1.057,738 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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2012</u>	<u>31-03-2011</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	2.188.106	183.560
Efectivo al cierre del período	483.514	895.567
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	<u>(1.704.592)</u>	<u>712.007</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	2.069.912	603.405
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	597.766	38.341
Aumento de otros créditos	(244.404)	(340.797)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>2.423.274</u>	<u>300.949</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(4.028.226)	(14.489.829)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(4.028.226)</u>	<u>(14.489.829)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta de rescates	(99.640)	14.900.887
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	<u>(99.640)</u>	<u>14.900.887</u>
(DIMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>(1.704.592)</u>	<u>712.007</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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2012
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 2011, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2012, se presentan a forma comparativa con la información correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2011.

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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2012
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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL

Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2012
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 de los principales rubros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	31-03-2012	31-12-2011
Deutsche Bank S.A.	483.514	2.188.106
Total	483.514	2.188.106

3.2 Otros Créditos

Concepto	31-03-2012	31-12-2011
Cheques de pago diferido a cobrar	460.973	217.212
Gastos a devengar	7.292	6.649
Total	468.265	191.467

3.3 Otras Deudas

Concepto	31-03-2012	31-12-2011
Intereses por cheques de pago diferido	554.877	-
Diversos	54.856	19.323
Total	609.733	19.323

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES
AL PERÍODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2012
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. 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.
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 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 1 de 3)

1) Valores Fiduciarios		31-03-2012			31-12-2011
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
AVAL RURAL SERIE XV VRD	(A)	2.684.700	4,332388	11.631.162	11.790.453
AVAL RURAL SERIE XVI VRD	(A)	2.000.000	4,319521	8.639.042	8.688.578
CGM LEASING SERIE XIII CLASE A RF	(A)	2.300.000	0,506793	1.165.624	1.414.752
CGM LEASING SERIE XIII CLASE B	(A)	400.000	1,023469	409.388	413.370
CGM LEASING SERIE XIII TV CLASE A	(A)	800.000	0,438546	350.837	475.515
CONSUBOND SERIE LXXXV CLASE A	(A)	-	-	-	2.666.096
COOPERATIVA 2001 I VDF SENIOR	(A)	500.000	0,592619	296.309	376.927
FF INSUAGRO SERIE 2 CLASE A	(A)	2.093.010	0,960108	2.009.516	2.035.341
FF PLURALCOOP SERIE XIII CLASE B	(A)	600.000	1,050544	630.326	-
INFRAESTRUCTURA ELECTRICA SERIE I	(A)	500.000	0,465529	232.764	294.465
PROCRED I VDF A	(A)	405.161	0,402286	162.991	375.698
PVCRED SERIE VIII CLASE A TV	(A)	-	-	-	995.898
SB PERSONALES SERIES IV CLASE A	(A)	-	-	-	760.847
SECUBONO SERIE LXII CLASE B	(A)	-	-	-	1.661.590
VDF CREADO POR DTO. 976/01 SERIE IV CLASE I	(A)	500.000	1,193099	596.550	602.317
Total Valores Fiduciarios				26.124.509	32.551.847

2) Obligaciones Negociables		31-03-2012			31-12-2011
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe	Importe
O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	1,007167	503.584	505.102
O.N. REGIONAL TRADE SERIE V	(A)	-	-	-	579.683
O.N. PYME BARTOLONI SA SERIE I	(A)	10.000	3,300000	33.000	41.250
O.N. PYME DULCOR SA	(A)	1.000.000	0,903996	903.996	1.003.630
O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I	(A)	500.000	0,832811	416.405	447.855
O.N. PYME MERANOL SACI	(A)	5.400.000	1,010667	5.457.602	5.482.512
O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	1,062534	117.941	113.179
O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA	(A)	2.000.000	1,070601	2.141.202	2.047.236
O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,991609	594.965	602.459
O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,964619	964.619	1.048.625
O.N. SISVIAL VII	(A)	1.000.000	1,098395	1.098.395	1.039.096
Total Obligaciones Negociables				12.231.709	12.910.627

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Nota 1.2)
 (Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 2 de 3)

3) Fondos Comunes de Inversión		31-03-2012		31-12-2011
Denominación		Cantidad de Cuotapartes	Valuación	Importe
FCI FST AHORRO CLASE B	(A)	6.796	1,912887	13.000
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	1.258.243	1,620637	2.039.155
FCI SBS PESOS PLUS B	(A)	1.849.915	1,082040	2.001.682
Total de Fondos Comunes de Inversión				4.053.837
				12.483
4) Cheques de Pago Diferido			31-03-2012	31-12-2011
Sociedad de Garantía Recíproca			Importe	Importe
ACINDAR PYMES S.G.R.	(A)		260.105	288.315
AFFIDAVIT S.G.R.	(A)		1.535.739	1.542.083
AFIANZAR S. G.R.	(A)		-	41.928
AVAL RURAL S.G.R.	(A)		2.569.522	2.129.039
AVALUAR S.G.R.	(A)		1.580.463	783.750
CAMPO AVAL S.G.R.	(A)		897.020	327.619
CUYO AVAL S.G.R.	(A)		1.472.896	480.101
DON MARIO S.G.R.	(A)		674.945	646.132
FIDUS S.G.R.	(A)		2.046.291	1.413.246
FONDO DE GARANTÍA BUENOS AIRES S.A. CON PARTICIPACIÓN ESTATAL FOGABA	(A)		1.380.836	573.084
GARANTIA DE VALORES S.G.R.			840.410	1.264.989
GARANTIZAR S.G.R.	(A)		1.921.657	1.855.399
INTERGARANTIAS S.G.R.	(A)		777.684	
LOS GROBO S.G.R.	(A)		4.705.227	2.937.232
MACROAVAL S.G.R.	(A)		797.454	152.239
SGR CARDINAL	(A)		464.990	417.580
Total de Cheques de Pago Diferido			21.925.239	14.852.736
5) Acciones			31-03-2012	31-12-2011
Denominación		Valor nominal	Valuación	Importe
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,1100	1.520.625
Total de Acciones				1.520.625
				1.500.000

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
 Presidente

GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I
(Hoja 3 de 3)

Resumen de la cartera de inversiones:

<u>Tenencias</u>	<u>31-03-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
	<u>Importe Total</u>	<u>Importe Total</u>
1) Valores fiduciarios	26.124.509	32.551.847
2) Obligaciones negociables	12.231.709	12.910.627
3) Fondos comunes de inversión	4.053.837	12.483
4) Cheques de pago diferido	21.925.239	14.852.736
5) Acciones	1.520.625	1.500.000
Total	65.855.919	61.827.693

(A) Valores emitidos en pesos

(B) Valores emitidos en dólares estadounidenses

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 8/5/2012

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

FABIO DAMIAN NADEL
Presidente

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 31 de Marzo de 2012. 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 31 de marzo de 2012.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2012.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2012.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses terminado el 31 de Marzo de 2012.
- 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 Mayo de 2012, 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 de los registros contables auxiliares del Fondo, que se encuentran pendientes de transcripción en los libros rubricados.

Los estados contables de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes al 31 de Marzo de 2012 se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de Mayo de 2012.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora