



**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables intermedios al 30 de junio de 2015
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

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

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 - 9º Piso
Ciudad de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

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

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2015, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en sus notas 1 a 5 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2014 y al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2014 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión en relación con los estados contables intermedios

El Directorio y la Gerencia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “Agente de Administración”) son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, como así también del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la Sección IV de la

Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética.

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

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, estamos en condiciones de manifestar que no se nos han presentado circunstancias que nos hicieran pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest Fondo Común de Inversión Abierto Pymes mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Informe sobre otros requerimientos legales

- a) Las cifras de los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 30 de junio de 2015 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 11 de agosto 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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
EJERCICIO ECONÓMICO N° 6
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2015**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 30 DE JUNIO DE 2015
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
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 22 de julio de 2010, Resolución N° 16.372
Inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 9 de agosto de 2010, bajo el N° 14.297, Libro 50
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
Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	1.636.855
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 14° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	2 de junio de 2015
Calificación:	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES
ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	<u>30-06-2015</u>	<u>31-12-2014</u>
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	7.885.916	1.997.346
Inversiones (Anexo I)	354.741.006	287.315.320
Otros Créditos (Nota 3.2)	13.015.367	4.765.326
Total del activo corriente y del activo	<u>375.642.289</u>	<u>294.077.992</u>
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	671.370	550.458
Otras Deudas	80.396	93.151
Total del pasivo corriente y del pasivo	<u>751.766</u>	<u>643.609</u>
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	374.890.523	293.434.383
Total del pasivo más patrimonio neto	<u>375.642.289</u>	<u>294.077.992</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS
MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	30-06-2015	30-06-2014
Resultado por operaciones con títulos valores	32.349.615	28.765.890
Intereses ganados	14.855	676.370
Total Ingresos	32.364.470	29.442.260
Egresos		
Honorarios Agente de Administración	(2.994.133)	(2.569.706)
Comisiones por custodia	(359.117)	(307.360)
Reintegro de gastos	(96.286)	(113.039)
Gastos por operaciones bursátiles	(73.171)	(386.697)
Total Egresos	(3.522.707)	(3.376.802)
Resultado neto del período - Ganancia	28.841.763	26.065.458

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>
Saldos al inicio del ejercicio	293.434.383	224.090.970
Suscripciones de cuotapartes del período	86.839.880	47.115.576
Rescates de cuotapartes del período	(34.225.503)	(9.059.126)
Resultado neto del período – Ganancia	28.841.763	26.065.458
Patrimonio neto al cierre del período	<u>374.890.523</u> (1)	<u>288.212.878</u> (2)

(1) Representado por 187.490.887,687 cuotapartes a \$ 1.999,513 cada mil.

(2) Representado por 172.760.479,402 cuotapartes a \$ 1.668,280 cada mil.

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>30-06-2015</u>	<u>30-06-2014</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	1.997.346	3.156.264
Efectivo al cierre del período	7.885.916	249.626
Aumento / (Disminución) neta del efectivo del período	<u>5.888.570</u>	<u>(2.906.638)</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	28.841.763	26.065.458
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	108.157	106.282
Aumento de deudores por operaciones	-	(5.258.859)
Aumento de otros créditos	(8.250.041)	(2.032.713)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>20.699.879</u>	<u>18.880.168</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(67.425.686)	(59.843.256)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	<u>(67.425.686)</u>	<u>(59.843.256)</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción de cuotas partes, neta	52.614.377	38.056.450
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	<u>52.614.377</u>	<u>38.056.450</u>
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>5.888.570</u>	<u>(2.906.638)</u>

Las notas 1 a 5 y el anexo I que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes Estados Contables Intermedios fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Asimismo, los criterios utilizados contemplan 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, el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2015 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015, se presentan en forma comparativa con los del mismo período del ejercicio anterior.

2. CRITERIOS DE VALUACIÓN

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

2.1. Bancos: a su valor nominal.

2.2. Inversiones: Se valoraron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- Cheques de pago diferido: a su valor descontado, aplicando diariamente la parte proporcional de la tasa implícita de la operación. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada período.
- Valores Fiduciarios, Obligaciones Negociables y Letras de Tesorería con oferta pública: de acuerdo a los valores de cotización vigentes al cierre del período/ejercicio en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto 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:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada período.

- Acciones: de acuerdo con los valores de cotización vigentes al cierre del período/ejercicio en el mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria de la especie que se trate. En los casos que a dicha fecha el activo no haya cumplido con los índices mínimos de “Monto 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:
 - Si el último precio de cierre que cumplió con los índices mínimos antes mencionados posee una antigüedad menor o igual a los 30 días hábiles, fue utilizado dicho precio.
 - Si el último precio de cierre que cumplió con los índices mínimos antes mencionados posee una antigüedad mayor a los 30 días hábiles o no existe un precio de cierre que haya cumplido dichos índices, el valor utilizado fue el último precio de cierre del mercado autorizado con mayor volumen de negociación diaria o el precio de adquisición, respectivamente.

Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada período.

- Cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte del último día hábil del período/ejercicio. Las diferencias de valuación fueron imputadas a los resultados de cada período.
- Letras del Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.): de acuerdo con los valores de cotización en el mercado secundario al cierre del período/ejercicio. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del período/ejercicio fueron valuadas por el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada con el último precio de cierre. Los

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada período.

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

2.3. Créditos y deudas: a su valor nominal. Los créditos y deudas no están sujetos a cláusulas de ajuste ni devengan intereses. Su plazo de vencimiento es inferior a tres meses.

2.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal.

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

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

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	30-06-2015	31-12-2014
Deutsche Bank S.A.	7.885.916	1.997.346
Total	7.885.916	1.997.346

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2015 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

3.2 Otros Créditos

Concepto	30-06-2015	31-12-2014
Rentas y amortizaciones a cobrar	10.618.996	194.368
Cheques de pago diferido a cobrar	2.388.490	4.555.000
Diversos	7.881	15.958
Total	13.015.367	4.765.326

4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

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

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Fondo Común de Inversión no es sujeto de los impuestos a las ganancias y a la ganancia mínima presunta.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 1 de 4)**

1) Valores Fiduciarios		30/06/2015			31/12/2014
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
DECREDITOS X CLASE A	(A)	40.000.000	1,112368	44.494.730	-
AGROFINA VII CLASE A	(A)	30.000.000	0,935707	28.071.215	-
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE A	(A)	20.000.000	1,050561	21.011.220	-
AGROFINA VI CLASE A	(A)	25.000.000	0,777146	19.428.650	14.856.150
SUPERVIELLE LEASING X TV	(A)	40.000.000	0,484529	19.381.160	27.327.520
MEGABONO CREDITO CXXX CL. A	(A)	30.000.000	0,605672	18.170.160	-
GLEBA I CLASE A	(A)	15.000.000	1,006500	15.097.500	-
MEGABONO CREDITO CXXX CL. B	(A)	10.000.000	1,047323	10.473.230	-
FIDEICRED AGRO SERIE II	(A)	9.588.571	1,050534	10.073.120	-
GARBARINO CIX VDF A	(A)	25.000.000	0,402813	10.070.325	-
CREDIBEL IV CLASE A	(A)	10.000.000	0,836216	8.362.160	-
COMAFI LEASING PYMES SERIE V VDF A	(A)	12.000.000	0,563147	6.757.764	10.134.216
RED SURCOS II	(A)	10.000.000	0,624731	6.247.310	-
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	7.546.170	0,823415	6.213.630	-
PLA III CLASE A	(A)	5.000.000	1,031944	5.159.720	-
DON MARIO SEMILLAS SERIE II	(A)	15.000.000	0,240305	3.604.575	-
DECREDITOS X CLASE B	(A)	3.200.000	1,096916	3.510.131	-
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE B	(A)	3.000.000	1,001630	3.004.890	-
RIBEIRO LXXIV CLASE A	(A)	7.000.000	0,411364	2.879.548	6.715.422
INSUAGRO V CLASE A	(A)	6.000.000	0,422708	2.536.248	-
AGROFINA V VDF A	(A)	14.000.000	0,136292	1.908.088	7.265.079
CONSUBOND CVIII CLASE A	(A)	6.000.000	0,279167	1.675.002	6.179.736
UNICRED CHEQUES I	(A)	1.194.476	1,000000	1.194.476	-
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	1,156979	558.340	493.788
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,913613	456.807	433.096
GARBARINO CV VDF B	(A)	-	-	-	12.900.996
CREDIBEL II CLASE A	(A)	-	-	-	1.566.452
PRORURAL II CLASE A	(A)	-	-	-	909.026
Total Valores Fiduciarios				250.339.999	88.781.481

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 2 de 4)**

2) Obligaciones Negociables	Denominación		30/06/2015			31/12/2014
			Capital	Valuación	Importe	Importe
	O.N. LEDESMA CLASE III	(A)	14.000.000	1,065024	14.910.336	-
	O.N. CELULOSA ARGENTINA CLASE II	(A)	10.000.000	1,012794	10.127.940	-
	O.N.PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	4.000.000	1,117550	4.470.200	2.236.654
	O.N. ROGIRO ACEROS SERIE VII	(A)	2.999.000	1,032045	3.095.103	-
	O.N. PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	1,087899	2.327.046	2.327.511
	O.N. GRIMOLDI SERIE III	(A)	4.000.000	0,430834	1.723.336	3.854.080
	O.N. PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	1,037318	1.555.977	-
	O.N. PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,565014	1.299.532	1.805.870
	O.N. PYMES REGIONAL TRADE SERIE VIII	(A)	2.500.000	0,456345	1.140.863	2.531.760
	O.N. PYMES DECRETOS SERIE IV	(A)	1.000.000	1,077666	1.077.666	-
	O.N. PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	1,033125	994.139	993.342
	O.N. SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,292863	878.589	1.461.630
	O.N. PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,432868	865.736	1.078.124
	O.N. PYMES SBM CREDITOS S.A.	(A)	743.750	0,688824	512.313	768.348
	O.N. OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,506633	506.633	633.319
	O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,449071	449.071	541.838
	O.N. PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,885263	354.105	443.978
	O.N. ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,609995	274.498	320.020
	O.N. PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,405784	243.470	304.661
	O.N. PYME PERCOMIN SERIE I	(A)	1.000.000	0,214749	214.749	433.292
	O.N. EUROMAYOR SERIE I	(A)	970.000	0,180474	175.060	163.104
	O.N. GRIMOLDI SERIE IV - GLS40	(A)	200.000	0,751630	150.326	200.793
	O.N. LABORATORIO RICHMOND	(A)	700.000	0,169777	118.844	236.397
	O.N. PYME GAMA SERIE II CLASE A	(A)	500.000	0,200206	100.103	200.247
	O.N. BIG BLOOM SERIE I	(A)	500.000	0,071621	35.811	107.432
	O.N. PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,285022	31.637	42.046
	O.N. PYME ERSÁ URBANO CLASE I	(A)	650.000	0,020931	13.605	95.142
	O.N. BANCO CIUDAD DE BS AS CLASE II - BCIU2	(A)	-	-	-	29.742.545
	O.N. INVAP CLASE II SERIE I	(A)	-	-	-	508.375
	O.N. GENERACION MEDITERRANEA CLASE I	(A)	-	-	-	408.221
	O.N. CGM LEASING SERIE III B TV	(A)	-	-	-	67.195
	Total Obligaciones Negociables				47.646.688	51.505.924

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I
(Hoja 3 de 4)**

3) Cheques de Pago Diferido		30/06/2015		31/12/2014
Sociedad de Garantía Recíproca / Librador		Importe		Importe
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	11.863.643		22.496.828
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	6.191.639		16.256.789
AGROVAL (AGAV)	(A)	4.924.114		11.716.117
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	3.959.867		33.409.504
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	3.798.159		8.040.537
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	2.164.659		3.088.647
AVAL FEDERAL S.G.R.- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	2.022.409		759.762
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	1.467.064		21.582.032
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	1.030.127		928.709
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	797.367		6.542.175
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA (AVAL)	(A)	183.997		1.985.419
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	115.074		4.276.175
MACROAVAL S.G.R. (MAVA)	(A)	96.433		5.553.108
INTERGARANTIAS S.G.R. (INGA)	(A)	-		413.279
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	-		243.976
Total Cheques de Pago Diferido		38.614.552		137.293.057

4) Letras Internas del B.C.R.A.		30/06/2015		31/12/2014
Denominación		Valor Nominal	Importe	Importe
LEBAC INTERNA VTO 22/07/15 - L22L5	(A)	7.000.000	0,986464	6.905.248
Total Letras Internas del B.C.R.A.				6.905.248

5) Acciones		30/06/2015			31/12/2014
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
MERANOL	(A)	400.000	9,704777	3.881.911	3.881.911
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	8,023020	1.504.316	1.516.286
Total Acciones				5.386.227	5.398.197

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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 FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES

**DETALLE DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

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

6) Letras de Tesorería		30/06/2015			31/12/2014
Denominación		Valor Nominal	Importe	Importe	Importe
LT PROVINCIA DE NEUQUEN CLASE I SERIE II	(A)	5.000.000	1,045248	5.226.240	-
LETRA DE LA PCIA LA RIOJA CLASE I	(A)	-	-	-	307.192
Total Letras de Tesorería				5.226.240	307.192

7) Fondos Comunes de Inversión		30/06/2015			31/12/2014
Denominación		Cantidad de cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	123.005	2,369814	291.500	102.558
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	33.689	5,258813	177.162	3.784.628
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	4,702100	153.390	142.283
Total Fondos Comunes de Inversión				622.052	4.029.469

Resumen cartera de inversiones	30/06/2015	31/12/2014
Tenencias	Importe	Importe
1) Valores fiduciarios	250.339.999	88.781.481
2) Obligaciones negociables	47.646.688	51.505.924
3) Cheques de pago diferido	38.614.552	137.293.057
4) Letras internas del B.C.R.A.	6.905.248	-
5) Acciones	5.386.227	5.398.197
6) Letras de tesorería	5.226.240	307.192
7) Fondos comunes de inversión	622.052	4.029.469
Total	354.741.006	287.315.320

(A) Valores emitidos en pesos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 11/08/2015

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

Domicilio legal: Sarmiento 459- 9° 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 5° 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 junio de 2015. 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 OBJETO DE LA REVISIÓN LIMITADA

- a) Estado de Situación Patrimonial al 30 de junio de 2015.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2015.
- 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.A. Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 11 de agosto de 2015, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión limitada de estados contables de períodos intermedios.

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

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 Agente de Administración, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio y la Gerencia del Agente de Administración.

III. CONCLUSIÓN

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 argentinas.

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el capítulo I 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de agosto de 2015.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora