

INTL GAINVEST S.A

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

**GAINVEST FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
ABIERTO PYMES**

**Estados Contables intermedios al 31 de marzo de 2016
junto con los Informes de los Auditores
Independientes y de la Comisión Fiscalizadora
presentados en forma comparativa**

**AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE
PRODUCTOS DE INVERSIÓN COLECTIVA DE
FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN**

INTL GAINVEST S.A.
Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE FONDOS
COMUNES DE INVERSIÓN**

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 - 13° Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Señores
Presidente y Directores de
INTL Gainvest S.A.
C.U.I.T. N°: 30-69376494-3
Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9º Piso
Ciudad de Buenos Aires

Informe sobre los estados contables de períodos intermedios

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

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Gainvest 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 31 de marzo de 2016, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en sus notas 1 a 5 y su anexo I.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2015 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2015 son parte integrante de los estados contables intermedios mencionados precedentemente y se la presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y otra información del período intermedio actual.

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

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

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión 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 tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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 mencionados en el capítulo 1 de este informe surgen de los registros auxiliares del Fondo. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos, el Agente de Administración se encuentra efectuando los trámites necesarios ante la Inspección General de Justicia para la rúbrica del Libro Diario.
- b) Los estados contables adjuntos se encuentran transcritos al Libro Inventario y Balances.
- c) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2016 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2016

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° 7
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2016**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO 2016
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:	INTL GAINVEST S.A. Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	1.636.855
Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 – 13° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Calificadora de riesgo:	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	25 de Abril de 2016
Calificación:	(A)=A-bf.ar

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 31 DE MARZO 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2015 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-03-2016	31-12-2015
Activo corriente		
Bancos (Nota 3.1)	2.512.650	21.128.007
Inversiones (Anexo I)	850.751.175	537.757.849
Otros Créditos (Nota 3.2)	837.378	11.188.051
Total del activo corriente y del activo	854.101.203	570.073.907
PASIVO		
Pasivo corriente		
Provisiones de honorarios (Nota 4)	1.318.397	1.017.601
Acreedores por operaciones	4.302.791	-
Otras Deudas	180.895	184.592
Total del pasivo corriente y del pasivo	5.802.083	1.202.193
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	848.299.120	568.871.714
Total del pasivo más patrimonio neto	854.101.203	570.073.907

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

Ingresos	31-03-2016	31-03-2015
Resultado por operaciones con títulos valores	16.502.590	14.723.640
Intereses ganados	11.194	4.399
Total Ingresos	16.513.784	14.728.039
Egresos		
Gastos por operaciones bursátiles	(585.577)	(12.639)
Honorarios Agente de Administración	(3.102.122)	(1.398.459)
Comisiones por custodia	(343.572)	(166.655)
Reintegro de gastos	(92.058)	(45.524)
Total Egresos	(4.123.329)	(1.623.277)
Resultado neto del período - Ganancia	12.390.455	13.104.762

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016 Y 2015

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2016</u>	<u>31-03-2015</u>
Saldos al inicio del ejercicio	568.871.714	293.434.383
Suscripciones de cuotas partes del período	350.744.391	6.361.428
Rescates de cuotas partes del período	(83.707.440)	(32.671.610)
Resultado neto del período – Ganancia	12.390.455	13.104.762
Patrimonio neto al cierre del período	<u>848.299.120</u> (1)	<u>280.228.963</u> (2)

(1) Representado por 384.415.075,923 cuotas partes a \$ 2.206,727 cada mil.

(2) Representado por 147.220.100,439 cuotas partes a \$ 1.903,469 cada mil.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO 2016 Y 2015 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2016</u>	<u>31-03-2015</u>
<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
Efectivo al inicio del ejercicio	21.128.007	1.997.346
Efectivo al cierre del período	2.512.650	2.797.880
(Disminución) / Aumento neto del efectivo del período	<u>(18.615.357)</u>	<u>800.534</u>
<u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	12.390.455	13.104.762
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento / (Disminución) de honorarios devengados a pagar y otros pasivos	297.099	(27.871)
Aumento de acreedores por operaciones	4.302.791	-
Disminución de otros créditos	10.350.673	3.835.944
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	<u>27.341.018</u>	<u>16.912.835</u>
<u>Actividades de Inversión:</u>		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(312.993.326)	10.197.881
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de inversión	<u>(312.993.326)</u>	<u>10.197.881</u>
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Suscripción / (Rescate) de cuotas partes, neta	267.036.951	(26.310.182)
Flujo neto de efectivo generado por / (aplicado a) las actividades de financiación	<u>267.036.951</u>	<u>(26.310.182)</u>
(DIMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO	<u>(18.615.357)</u>	<u>800.534</u>

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

1.1. Normas contables aplicadas

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

1.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2016 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre 2015, mientras que los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016, 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.
- 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. Las especies que no tuvieron negociación al cierre del período fueron valuadas por el resultante de actualizar los pagos futuros establecidos en las condiciones de emisión, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno determinada con el último precio de cierre. Los intereses y diferencias de cotización devengados fueron imputados a los resultados de cada período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

- 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:
 - 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

- 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.

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

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

2.4. Patrimonio Neto: a su valor nominal.

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

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

3. COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS

La composición de los principales rubros al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015 es la siguiente:

3.1 Bancos

Concepto	31-03-2016	31-12-2015
Deutsche Bank S.A.	2.512.650	21.128.007
Total	2.512.650	21.128.007

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2016 PRESENTADAS
EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)**

3.2 Otros Créditos

Concepto	31-03-2016	31-12-2015
Rentas y amortizaciones a cobrar	374.523	9.584.939
Cheques de pago diferido a cobrar	447.692	1.585.333
Diversos	15.163	17.779
Total	837.378	11.188.051

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 12/05/2016

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 31 DE MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

(Hoja 1 de 4)

1) Cheques de Pago Diferido		31/03/2016	31/12/2015
Sociedad de Garantía Recíproca / Librador		Importe	Importe
LOS GROBO SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (LGRO)	(A)	123.298.880	
DON MARIO S.G.R. (DOMA)	(A)	68.412.033	
AVAL RURAL S.G.R. (AVRU)	(A)	54.942.903	
ACINDAR PYMES S.G.R. (ACPY)	(A)	46.820.706	
AGROVAL (AGAV)	(A)	37.540.450	
GARANTIZAR S.G.R. (GARA)	(A)	31.400.931	
CAMPO AVAL S.G.R. (CAMP)	(A)	17.006.096	
ARGENPYMES S.G.R. (ARPY)	(A)	12.087.100	
GARANTIA DE VALORES S.G.R. (GAVA)	(A)	11.970.745	
AVAL FEDERAL S.G.R.- EX PUENTE HNOS S.A. (FEDE)	(A)	8.693.814	
SOLIDUM S.G.R. (SOLI)	(A)	7.203.202	
AVAL AR S.G.R. (AVLR)	(A)	4.146.338	
CONSTRUIR S.A. (SGRC)	(A)	3.586.130	
CONFEDERAR NEA S.G.R. (CONE)	(A)	3.386.721	
IECSA S.A. (IESA)	(A)	3.235.561	
AFFIDAVIT SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AFFI)	(A)	3.056.198	
PyME AVAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (PYVL)	(A)	2.884.754	
INTERGARANTÍAS S.G.R. (INGA)	(A)	2.604.357	
PRODUCTOS HARMONY S.G.R. (HARM)	(A)	1.664.049	
AFIANZAR S.G.R. (AFIA)	(A)	1.536.954	
CUYO AVAL S.G.R. (CUAV)	(A)	1.294.973	
AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (AVAL)	(A)	870.388	
BLD AVALES S.G.R (BLDA)	(A)	681.726	
AVAL FÉRTIL S.G.R. (AVFE)	(A)	342.834	
AVAL GANADERO S.G.R. (GANA)	(A)	123.904	
FIDUS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (FIDU)	(A)	82.133	
VÍNCULOS SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (VINC)	(A)	38.255	
Total Cheques de Pago Diferido		448.912.136	290.295.531

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 31 DE MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

2) Letras Internas del B.C.R.A.		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Valor nominal	Importe	Importe	Importe
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 04/05/16 (H04Y6)	(A)	60.000.000	0,967631	58.057.870	
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 13/04/2016 (H13A6)	(A)	30.000.000	0,987918	29.637.540	
LETRA INTERNA DEL B.C.R.A CON VTO. 20/04/16 (H20A6)	(A)	80.000.000	0,981179	78.494.320	
Total Letras Internas del B.C.R.A.				166.189.730	70.721.309

3) Valores Fiduciarios		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
CMR FALABELLA LVI	(A)	20.000.000	1,058337	21.166.740	
AGROFINA VIII CLASE A	(A)	20.000.000	0,997026	19.940.520	
TARJETA ACTUAL XVII CLASE A	(A)	16.345.108	1,124795	18.384.896	
GARBARINO CXIX CLASE A	(A)	22.257.810	0,821654	18.288.219	
AVAL RURAL XXIII	(B)	1.000.000	14,215006	14.215.006	
CENTROCARD XVII CLASE A	(A)	10.000.000	1,056168	10.561.680	
COMAFI LEASING PYMES VII CLASE A	(A)	20.000.000	0,496722	9.934.440	
SUPERVIELLE LEASING X TV	(A)	40.000.000	0,124307	4.972.280	
PLA III CLASE A	(A)	5.000.000	0,72462	3.623.100	
DECREDITOS X CLASE B	(A)	3.200.000	1,000673	3.202.154	
DECREDITOS X CLASE A	(A)	40.000.000	0,065116	2.604.640	
SECUBONO CXXI CLASE B	(A)	2.000.000	1,193536	2.387.072	
UNICRED FACTORING SERIE V	(A)	5.000.000	0,305863	1.529.315	
UNICRED FACTORING SERIE VI	(A)	1.331.148	1,024181	1.363.336	
CREDIBEL IV CLASE A	(A)	10.000.000	0,084452	844.520	
COMAFI LEASING PYMES SERIE V VDF A	(A)	12.000.000	0,069491	833.892	
TINUVIEL XIX A	(A)	1.000.000	0,733135	733.135	
SUCREDITO SERIE XII VDF A	(A)	7.546.170	0,083374	629.154	
PYME GRANJAS OVOPROT I	(A)	482.584	1,129627	545.140	
TARJETA ELEBAR XVI CLASE A	(A)	3.500.000	0,146248	511.868	
PRODUCIR MAS SERIE I	(A)	500.000	0,728943	364.472	
UNICRED CHEQUES I	(A)	1.194.476	0,099125	118.402	
Total Valores Fiduciarios				136.753.981	90.532.156

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 31 DE MARZO DE 2016 Y

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Obligaciones Negociables		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
ON YPF CLASE XLI	(A)	28.471.516	0,911052	25.939.032	
ON ROGIRO ACEROS IX	(A)	9.999.996	1,08774	10.877.396	
ON PYME VETANCO	(A)	7.500.000	0,747029	5.602.718	
ON CELULOSA ARGENTINA CLASE IV	(A)	5.000.000	1,06192	5.309.600	
ON CELULOSA ARGENTINA CLASE II	(A)	10.000.000	0,503848	5.038.480	
ON ELECTROINGENIERIA CLASE I SERIE XXXVI	(A)	5.000.000	0,956925	4.784.625	
ON LEDESMA CLASE III	(A)	4.000.000	1,07082	4.283.280	
ON INVAP CLASE III	(A)	3.680.234	0,976832	3.594.970	
ON PYMES LABORATORIOS PRETTY	(A)	5.000.000	0,713522	3.567.610	
ON PAN AMERICAN ENERGY CLASE VII	(A)	3.388.309	0,904355	3.064.234	
ON SAVANT PHARM SERIE IV CLASE I	(A)	3.000.000	1,019608	3.058.824	
ON ROGIRO ACEROS SERIE VII	(A)	2.999.000	0,607736	1.822.600	
ON CENTRAL TERMICA LOMA DE LA LATA CLASE A	(A)	1.875.314	0,962523	1.805.033	
ON PYME SICOM SERIE II	(A)	1.500.000	1,068905	1.603.358	
ON CGM LEASING SERIE VIII CLASE B	(A)	2.000.000	0,789116	1.578.232	
ON ROGIRO ACEROS VIII CLASE I	(A)	1.277.000	0,995054	1.270.684	
ON PYMES MONTEVER S.A.	(A)	962.264	0,937731	902.345	
ON PYME MERANOL SERIE II	(A)	2.139.028	0,420656	899.795	
ON PYME SERIE I RIZOBACTER ARGENTINA SA	(A)	2.000.000	0,34505	690.100	
ON PYMES DECREDITOS SERIE IV	(A)	1.000.000	0,68924	689.240	
ON SAVANT PHARM SERIE III CLASE G	(A)	717.528	0,798101	572.660	
ON PYME INGACOT	(A)	2.300.000	0,228788	526.212	
ON LABORATORIOS RICHMOND CLASE I	(A)	500.000	1,051386	525.693	
ON DISAL SERIE II CLASE C	(A)	502.667	0,976868	491.039	
ON PYME CENTROCARD SERIE V	(A)	500.000	0,905868	452.934	
ON OVOPROT SERIE III	(A)	1.000.000	0,398655	398.655	
ON SAVANT PHARM SERIE I CLASE A	(A)	3.000.000	0,098099	294.297	
ON PYME ALGABO SERIE I CLASE I	(A)	300.000	0,905758	271.727	
ON PYMES COSAS NUESTRAS CLASE B	(A)	1.000.000	0,246508	246.508	
ON ULTRA CONGELADOS SERIE I	(A)	450.000	0,407642	183.439	
Subtotal Obligaciones Negociables				90.345.320	

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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 31 DE MARZO DE 2016 Y
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

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

4) Obligaciones Negociables (continuación)		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Capital	Valuación	Importe	Importe
ON PYMES AGRO TRANSPORTE SA SERIE I	(A)	600.000	0,30379	182.274	
ON PYMES COSAS NUESTRAS CLASE C	(A)	400.000	0,425742	170.297	
ON PYMES SBM CREDITOS S.A.	(A)	743.750	0,112902	83.971	
ON PYME VARCAM CLASE I	(A)	77.280	1,023101	79.065	
ON PYME SAVANT PHARM S.A. SERIE II	(A)	111.000	0,209262	23.228	
Total Obligaciones Negociables				90.884.155	70.535.529
5) Acciones		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
MERANOL	(A)	400.000	9,015486	3.606.195	
OVOPROT INTERNATIONAL	(A)	187.500	7,910363	1.483.193	
Total Acciones				5.089.388	5.089.388
6) Fondos Comunes de Inversión		31/03/2016			31/12/2015
Denominación		Cantidad de cuotapartes	Valuación	Importe	Importe
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	696.174	2,675467	1.862.591	
FCI GOAL PESOS CLASE B	(A)	132.437	5,898303	781.152	
FCI LOMBARD RENTA EN PESOS	(A)	32.622	5,318019	173.482	
FCI FST PESOS CLASE B	(A)	84.365	1,239372	104.560	
Total Fondos Comunes de Inversión				2.921.785	10.583.936
Resumen cartera de inversiones				31/03/2016	31/12/2015
Tenencias				Importe	Importe
1) Cheques de pago diferido				448.912.136	290.295.531
2) Letras Internas del BCRA				166.189.730	70.721.309
3) Valores fiduciarios				136.753.981	90.532.156
4) Obligaciones Negociables				90.884.155	70.535.529
5) Acciones				5.089.388	5.089.388
6) Fondos Comunes de Inversión				2.921.785	10.583.936
Total				850.751.175	537.757.849

(A) Valores emitidos en pesos.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2016

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
INTL GAINVEST S.A.
Domicilio Legal: Sarmiento 459- 9º Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT Nro.: 30-69376494-3

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, de INTL GAINVEST S.A., de acuerdo con lo dispuesto por el inciso 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 2016. 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 31 de marzo de 2016.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016.
- 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.,

Inicialado a efectos de su identificación

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

(continuación)

Dr. Marcelo Bastante (Socio), quien emitió su informe de fecha 12 de mayo de 2016, 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 del 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 y las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

Adicionalmente, informamos que las cifras de los estados contables mencionados en el apartado I, de este informe surgen de los registros auxiliares del Fondo. A la fecha de emisión de los estados contables adjuntos, el Agente de Administración se encuentra efectuando los trámites necesarios ante la Inspección General de Justicia para la rúbrica del Libro Diario. Los estados contables adjuntos se encuentran transcritos al Libro Inventario y Balances.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de mayo de 2016.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora