



**GAINVEST RENTA VARIABLE
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

**Estados Contables al 31 de marzo de 2014
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 INVERSIÓN
Sarmiento 459 - 9º Piso
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

SOCIEDAD DEPOSITARIA

DEUTSCHE BANK S.A.
Tucumán 1 - 14º 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
C.U.I.T. N°: 30-69376494-3
Domicilio legal: Sarmiento 459 - 9° Piso
Ciudad de Buenos Aires

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

Hemos efectuado una revisión limitada de los estados contables de Gainvest Renta Variable Fondo Común de Inversión (en adelante, mencionado indistintamente como “Gainvest Renta Variable Fondo Común de Inversión” o “el Fondo”) que incluyen el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014, 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 7 (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 2013.

Los estados de resultados, de evolución del 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 finalizado el 31 de marzo de 2013.

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). Asimismo, son responsables de la existencia del control interno que consideren necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de distorsiones significativas originadas en errores u omisiones o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una 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 fue realizada de acuerdo con las normas de la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas 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 Renta Variable Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2014 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 finalizado en esa fecha.

3. Manifestación de los auditores

Con base en el trabajo realizado según lo señalado en el capítulo 2 de este informe, estamos en condiciones de informar 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 2013 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013, 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 2013 fue emitido con fecha 10 de marzo de 2014, conteniendo una opinión favorable sin salvedades; y
- b) nuestro informe de revisión limitada sobre los estados contables correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2013 fue emitido con fecha 10 de mayo de 2013, 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 del Fondo los cuales, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) El Fondo no tiene personal propio, por lo tanto no existe deuda devengada al 31 de marzo de 2014 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

Marcelo Bastante (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

**GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
EJERCICIO ECONÓMICO N° 4
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2014**

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

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

Actividad principal del Fondo:	Realizar inversiones en valores negociables de renta variable.
Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	651
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.653
Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.046, Libro 57
Sociedad Gerente:	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 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:	Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.
Fecha de última calificación:	22 de abril de 2014
Calificación:	(A)=EF-3

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Nota 1.2)**
(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31-03-2014	31-12-2013
Activo corriente		
Bancos (Nota 3)	205.960	123.548
Inversiones (Anexo I)	1.933.160	1.648.172
Otros créditos	5.425	1.719.627
Total del activo corriente y del activo	2.144.545	3.491.347
PASIVO		
Deudas		
Rescate de cuotas a pagar	32.684	1.713.285
Honorarios a pagar (Nota 4)	9.338	12.177
Otras deudas	32.387	2.321
Total del pasivo corriente y del pasivo	74.409	1.727.783
PATRIMONIO NETO (Según estados respectivos)	2.070.136	1.763.564
Total del pasivo más patrimonio neto	2.144.545	3.491.347

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2014</u>	<u>31-03-2013</u>
Ingresos		
Resultado por operaciones con títulos valores	295.903	158.155
Total de Ingresos	<u>295.903</u>	<u>158.155</u>
Egresos		
Honorarios sociedad gerente	(11.571)	(7.896)
Reintegro de gastos	(31.226)	-
Comisiones por custodia	(6.236)	(2.559)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.750)	-
Otros gastos	-	(305)
Total Egresos	<u>(50.783)</u>	<u>(10.760)</u>
Resultado neto del período – Ganancia	<u>245.120</u>	<u>147.395</u>

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31-03-2014</u>	<u>31-03-2013</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.763.564	849.289
Suscripciones de cuotapartes del período	464.426	1.024.532
Rescates de cuotapartes del período	(402.974)	(803.297)
Resultado neto del período – Ganancia	245.120	147.395
Patrimonio neto al cierre del período	<u>2.070.136</u> (1)	<u>1.217.919</u> (2)

(1) Representado por 927.446,360 cuotapartes a \$ 2.232,082 cada mil.

(2) Representado por 911.036,729 cuotapartes a \$ 1.336,849 cada mil.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. – T° 235 – F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>	<u>31-03-2014</u>	<u>31-03-2013</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	123.548	10.490
Efectivo al cierre del período	205.960	65.694
Aumento neto del efectivo del período	82.412	55.204
 <u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u>		
<u>Actividades Operativas:</u>		
Ganancia neta del período	245.120	147.395
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento de Honorarios a pagar y otras deudas	27.227	4.336
Disminución neta de otros créditos	1.714.202	3.059
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.986.549	154.790
<u>Actividades de Inversión:</u>		
Aumento de inversiones	(284.988)	(316.843)
Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión	(284.988)	(316.843)
<u>Actividades de Financiación:</u>		
Rescate de cuotas partes, neto	(1.619.149)	217.257
Flujo neto de efectivo (aplicado a) / generado por las actividades de financiación	(1.619.149)	217.257
 AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DEL PERÍODO	 82.412	 55.204

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

1. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

1.1 Normas contables aplicadas

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

1.2. Información comparativa

De acuerdo con lo requerido por las normas contables profesionales argentinas, el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2014 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2013, 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 2014, 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, los cuales se encuentran sujetos a lo expresado en la Nota 6, son los siguientes:

2.1 Bancos: fueron valuados a su valor nominal.

2.2 Inversiones:

- Acciones: fueron valuadas al valor de cotización vigente al cierre del período/ejercicio. Las diferencias de cotización fueron imputadas a los resultados de cada período.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO

Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL

Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

2.3 Créditos y deudas: fueron valuados 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 3 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 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 los períodos reportados. Los resultados futuros pueden diferir de las estimaciones efectuadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

3. BANCOS

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

Concepto	31-03-2014	31-12-2013
Deutsche Bank cuenta corriente	203.357	121.423
Deutsche Bank cuenta corriente en dólares	2.603	2.125
Total	205.960	123.548

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 4% anual del valor del patrimonio neto del Fondo al cierre de cada mes. Estos honorarios se devengarán a los efectos del cálculo del valor de la cuota parte en forma diaria y serán pagaderos con

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

cargo al Fondo 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 MÍNIMA PRESUNTA

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2014 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

En respuesta a peticiones efectuadas a través de la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, mediante la Providencia de su Directorio de fecha 12 de septiembre de 2013, la C.N.V. comunicó a dicha asociación haber dispuesto con finalidad preventiva y en forma transitoria la suspensión de la aplicación de las nuevas pautas para la valuación de los activos en las carteras de inversiones de los Fondos Comunes de Inversión referidas anteriormente. En consecuencia, al 31 de marzo de 2014 y a la fecha de emisión de los presentes estados contables, los criterios de valuación indicados en la Nota 2 no han sido adecuados por la Sociedad Gerente en función de lo requerido por la nueva normativa.

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

7. LÍMITES DE INVERSIÓN ESTABLECIDOS POR LA C.N.V.

Al 31 de marzo de 2014, la cartera de inversiones del Fondo incluye la inversión en una especie valuada a precio de mercado, la cual supera el porcentaje máximo del 20% (veinte por ciento) del Patrimonio Neto del Fondo dispuesto por la C.N.V. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, dicho exceso se encuentra regularizado.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 3)

MARCELO BASTANTE (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 235 - F° 46

JORGE MLADINEO
Por Comisión Fiscalizadora

FABIO DAMIÁN NADEL
Presidente

GAINVEST RENTA VARIABLE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2013
(Nota 1.2)
(Cifras expresadas en pesos)

ANEXO I

Acciones	Denominación		31/03/2014		31/12/2013	
			Valor Nominal	Valuación	Importe	Importe
	GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	(A)	34.466	12,10	417.039	318.810
	YPF S.A.	(A)	1.215	314,00	381.510	357.817
	TENARIS	(C)	1.044	225,00	234.900	201.492
	SIDERAR S.A.	(A)	53.375	3,62	193.218	162.260
	TELECOM ARGENTINA S.A.	(A)	4.708	37,25	175.373	144.536
	PETROLEO BRASILEIRO SA	(B)	2.402	64,80	155.650	146.402
	PETROBRAS ENERGIA	(A)	19.416	5,40	104.846	100.187
	BANCO FRANCES	(A)	3.554	27,30	97.024	71.435
	BANCO MACRO S.A.	(A)	3.415	27,70	94.595	69.837
	ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.	(A)	20.052	3,94	79.005	75.396
Total Acciones					1.933.160	1.648.172

- (A) Valores emitidos en pesos.
(B) Valores emitidos en reales.
(C) Valores emitidos en dólares.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 12/05/2014

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 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 Renta Variable Fondo Común de Inversión al 31 de marzo de 2014. 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 2014.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2014.
- e) Notas 1 a 7 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 12 de Mayo de 2014, 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 apartado 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, 12 de Mayo de 2014.

Dr. JORGE LUIS MLADINEO
por la Comisión Fiscalizadora