

**INTL GAINVEST S.A**

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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST  
RENTA VARIABLE**

**Estados Contables intermedios al 31 de marzo de 2017  
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

## **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 Fondo Común de Inversión Gainvest Renta Variable (en adelante, mencionado indistintamente como “Fondo Común de Inversión Gainvest Renta Variable” o “el Fondo”) que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2017, 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 2016 y al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2016 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 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 Fondo Común de Inversión Gainvest Renta Variable mencionados en el primer párrafo del capítulo 1 de este informe correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- 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 31 de marzo de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales.

Ciudad de Buenos Aires, 12 de mayo de 2017

**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

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE  
EJERCICIO ECONÓMICO N° 7  
INICIADO EL 1 DE ENERO DE 2017**

**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2017  
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)**

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

<b>Actividad principal del Fondo:</b>	Realizar inversiones en valores negociables de renta variable.
<b>Número de inscripción en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	651
<b>Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Fondos Comunes de Inversión de la Comisión Nacional de Valores:</b>	El 15 de septiembre de 2011, Resolución N° 16.653
<b>Inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:</b>	El 12 de octubre de 2011, bajo el N° 22.046, Libro 57
<b>Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	INTL GAINVEST S.A. Sarmiento 459 – 9° Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Número correlativo en la Inspección General de Justicia del Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	1.636.855
<b>Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión:</b>	DEUTSCHE BANK S.A. Tucumán 1 - 13° Piso Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<b>Calificadora de riesgo:</b>	Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.
<b>Fecha de última calificación:</b>	30 de marzo de 2017
<b>Calificación:</b>	(A)=EF-3

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**  
Vicepresidente

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE

ESTADOS DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

ACTIVO	31/03/2017	31/12/2016
<b>Activo corriente</b>		
Bancos (Nota 3)	3.661.951	1.684.780
Inversiones (Anexo I)	22.512.651	14.488.967
Créditos		
Deudores por operaciones	204.750	-
Otros créditos	10.875	21.409
<b>Total del activo corriente y del activo</b>	<b>26.390.227</b>	<b>16.195.156</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas		
Acreeedores por operaciones	278.000	-
Rescate de cuotas a pagar	128.563	7.203
Provisiones de honorarios (Nota 4)	61.228	33.356
Otros pasivos	94.812	102.976
<b>Total del pasivo corriente y del pasivo</b>	<b>562.603</b>	<b>143.535</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (según estado respectivo)	<b>25.827.624</b>	<b>16.051.621</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>26.390.227</b>	<b>16.195.156</b>

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 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**

Vicepresidente

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE**

**ESTADOS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE  
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**

(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
<b>Ingresos</b>		
Resultado por operaciones con títulos valores	3.040.354	583.557
<b>Total Ingresos</b>	<u><b>3.040.354</b></u>	<u><b>583.557</b></u>
<b>Egresos</b>		
Honorarios Agente de Administración	(136.952)	(54.683)
Reintegro de gastos	(57.219)	(77.360)
Comisiones por custodia	(24.560)	(14.315)
Gastos por operaciones bursátiles	(1.971)	(531)
<b>Total de Egresos</b>	<u><b>(220.702)</b></u>	<u><b>(146.889)</b></u>
<b>Resultado del período – Ganancia</b>	<u><b>2.819.652</b></u>	<u><b>436.668</b></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 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**  
Vicepresidente

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE**

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Nota 1.2)**  
(Cifras expresadas en pesos)

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>
Saldos al inicio del ejercicio	16.051.621	8.311.544
Suscripciones de cuotapartes del período	8.629.951	1.727.456
Rescates de cuotapartes del período	(1.673.600)	(1.450.839)
Resultado del período – Ganancia	2.819.652	436.668
<b>Patrimonio neto al cierre del período</b>	<b><u>25.827.624</u></b> (1)	<b><u>9.024.829</u></b> (2)

(1) Representado por 4.825.828,612 cuotapartes a \$5.351,956 cada mil.

(2) Representado por 2.385.808,939 cuotapartes a \$ 3.782,712 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 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**  
Vicepresidente

FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE  
TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

<b><u>VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>	<b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>31/03/2016</u></b>
Efectivo al inicio del ejercicio	1.684.780	81.297
Efectivo al cierre del período	3.661.951	414.434
<b>Aumento neto del efectivo del período</b>	<b><u>1.977.171</u></b>	<b><u>333.137</u></b>
 <b><u>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</u></b>		
<b><u>Actividades Operativas:</u></b>		
Resultado del período – Ganancia	2.819.652	436.668
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento de provisiones de honorarios, acreedores por operaciones y otros pasivos	297.708	45.859
Aumento de deudores por operaciones y otros créditos	(194.216)	(3.953)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b><u>2.923.144</u></b>	<b><u>478.574</u></b>
<b><u>Actividades de Inversión:</u></b>		
Aumento de inversiones	(8.023.684)	(470.767)
<b>Flujo neto de efectivo aplicado a las actividades de inversión</b>	<b><u>(8.023.684)</u></b>	<b><u>(470.767)</u></b>
<b><u>Actividades de Financiación:</u></b>		
Suscripción de cuotas partes, netas	7.077.711	325.330
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b><u>7.077.711</u></b>	<b><u>325.330</u></b>
 <b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO DEL PERÍODO</b>	 <b><u>1.977.171</u></b>	 <b><u>333.137</u></b>

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 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**  
Vicepresidente



## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 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 2017 se presenta en forma comparativa con el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016, 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 2017, 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 valuaron aplicando los lineamientos establecidos por la Resolución General N° 626 de la C.N.V.

- 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**  
Vicepresidente

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

- Si el último precio de cierre que cumplió con los índices mínimos antes mencionados posee una antigüedad mayor a 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.

**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 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 del rubro Bancos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31-03-2017</b>	<b>31-12-2016</b>
Deutsche Bank cuenta corriente	3.661.951	1.684.780
<b>Total</b>	<b>3.661.951</b>	<b>1.684.780</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**

Vicepresidente

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES AL PERÍODO DE TRES MESES FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2017 PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA (Nota 1.2) (Cifras expresadas en pesos)

#### 4. HONORARIOS Y GASTOS A PAGAR

De acuerdo con las disposiciones reglamentarias del Fondo:

1. El Agente de Administración 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 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 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.

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**

Vicepresidente

**FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE**

**DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

**ANEXO I**  
**(Hoja 1 de 2)**

<b>1) Acciones</b>		<b>31/03/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
<b>Denominación</b>		<b>Valor nominal</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
YPF S.A.	(A)	6.250	375.000000	2.343.750	
PAMPA ENERGÍA S.A.	(A)	64.174	33.700003	2.162.664	
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	(B)	27.500	75.700000	2.081.750	
GRUPO FINANCIERO GALICIA S.A.	(A)	26.166	58.899985	1.541.177	
CRESUD S.A.C.I.F.	(A)	49.630	30.700000	1.523.641	
BANCO MACRO S.A.	(A)	9.715	133.499949	1.296.952	
SIDERAR S.A.	(A)	119.375	10.700004	1.277.313	
EDENOR S.A.	(A)	38.371	26.649996	1.022.587	
CONSULTATIO S.A.	(A)	23.628	41.000000	968.748	
TRANSENER S.A.	(A)	34.347	23.650013	812.307	
TENARIS S.A.	(C)	3.060	265.000000	810.900	
ALUAR ALUMINIO ARGENTINO S.A.I.C.	(A)	75.898	10.650004	808.314	
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA S.A.	(A)	215.930	3.109999	671.542	
CELULOSA ARGENTINA S.A.	(A)	36.079	16.100003	580.872	
SAN MIGUEL S.A.	(A)	5.250	102.000000	535.500	
BBVA BANCO FRANCÉS S.A.	(A)	5.554	95.099928	528.185	
PETROBRAS ENERGÍA S.A.	(A)	30.000	17.300000	519.000	
MIRGOR S.A.	(A)	1.682	290.068966	487.896	
TELECOM ARGENTINA S.A.	(A)	7.000	69.000000	483.000	
HOLCIN ARGENTINA S.A.	(A)	12.854	36.949977	474.955	
AGROMETAL S.A.I.	(A)	11.500	35.700000	410.550	
CENTRAL PUERTO S.A.	(A)	15.000	25.600000	384.000	
TRANSP. DE GAS DEL SUR S.A.	(A)	8.000	43.900000	351.200	
CENTRAL COSTANERA S.A.	(A)	23.000	14.450000	332.350	
PETROLERA PAMPA S.A.	(A)	1.000	84.600000	84.600	
<b>Total Acciones</b>				<b>22.493.753</b>	<b>14.470.744</b>

  

<b>2) Fondos Comunes de Inversión</b>		<b>31/03/2017</b>			<b>31/12/2016</b>
<b>Denominación</b>		<b>Cantidad de Cuotapartes</b>	<b>Valuación</b>	<b>Importe</b>	<b>Importe</b>
FCI HF PESOS CLASE I	(A)	5.941	3.180946	18.898	
<b>Total Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>18.898</b>	<b>18.223</b>

Firmado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**

Vicepresidente

## FONDO COMÚN DE INVERSIÓN GAINVEST RENTA VARIABLE

### DETALLE DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Nota 1.2)

(Cifras expresadas en pesos)

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

#### Resumen cartera de inversiones

<u>Tenencias</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
	<u>Importe</u>	<u>Importe</u>
1) Acciones	22.493.753	14.470.744
2) Fondos Comunes de Inversión	18.898	18.223
<b>Total</b>	<b>22.512.651</b>	<b>14.488.967</b>

(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 12/05/2017

**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

**JUAN PABLO RECHTER**

Vicepresidente

## **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 5 del artículo 294 de la Ley General de Sociedades hemos efectuado una revisión de los documentos correspondientes al Fondo Común de Inversión Gainvest Renta Variable, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017, detallados en el apartado siguiente:

### **I. DOCUMENTOS EXAMINADOS**

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de marzo de 2017.
- b) Estado de Resultados correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- d) Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017.
- e) Notas 1 a 5 y Anexo I que forman parte integrante de los mismos.

### **II. RESPONSABILIDAD DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES**

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”), de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y el marco normativo de la Comisión Nacional de Valores(C.N.V.) y del control interno que la dirección y el Agente de Administración consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

### **III. RESPONSABILIDAD DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que la revisión de los documentos detallados en el apartado I se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión 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 expuestas 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 apartado 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 2017, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de períodos intermedios.

Dicha revisión sobre los documentos detallados precedentemente consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras y aplicar procedimientos de revisión. 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.

#### **IV. CONCLUSIÓN**

Sobre la base de nuestra revisión y en el informe del auditor externo de fecha 12 de mayo de 2017, con el alcance expreso en el apartado anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables adjuntos del Fondo Común de Inversión Gainvest Renta Variable, correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2017 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y las normas de la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.).

#### **INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS**

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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 12 de Mayo de 2017.

**JORGE LUIS MLADINEO**  
**por Comisión Fiscalizadora**