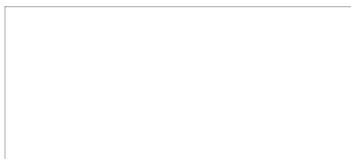




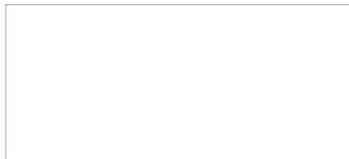
**FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

Estado de Activos Netos
Al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

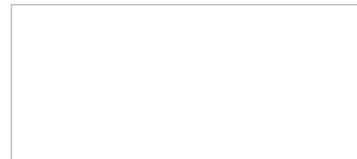
	Nota	2019	2018
Activos:			
Efectivo	4	497,570	4,090,869
Inversiones en instrumentos financieros	5	36,967,696	30,353,170
Intereses por cobrar		93,315	138,685
Total activos		37,558,581	34,582,724
Pasivos:			
Comisiones por administración por pagar		814	3,080
Sumas por invertir de clientes	7	-	-
Cuentas por pagar a instituciones públicas	7	1,122	144
Total pasivos		1,936	3,224
Activo neto:		37,556,645	34,579,500
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	9	35,196,291	33,324,868
Capital pagado en exceso		2,083,016	1,080,681
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones		860	(496)
Utilidades por distribuir		276,478	174,447
Total activo neto		37,556,645	34,579,500
Cantidad de certificados de títulos de participación	9	35,196,291	33,324,868
Valor del activo neto por título de participación		1.0671	1.0376
Cuentas de orden	12	-	11,903,686



Jorge Baltodano Parra
Representante Legal



Allan Gamboa Montero
Contador



Nelson García Rivas
Auditor Interno

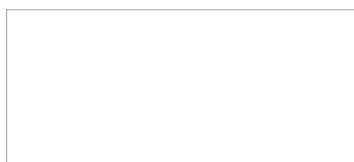
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



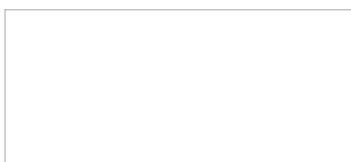
**FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

Estado de Resultados Integral
Al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

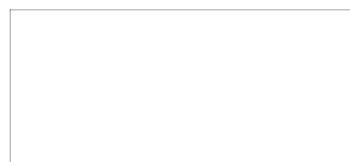
	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	11	879,594	680,476
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	63,441	36,257
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		1,098	(568)
Total ingresos		944,133	716,165
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6	196,483	194,119
Otros gastos operativos		8,352	-
Total gastos		204,835	194,119
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		739,298	522,046
Impuesto sobre la renta	8	9,757	1,821
Utilidad neta del periodo		729,541	520,225
Otros resultados integrales, neto de impuesto		1,020	(1,814)
Resultados integrales totales del periodo		730,561	518,411
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.0207	0.0156



Jorge Baltodano Parra
Representante Legal



Allan Gamboa Montero
Contador



Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Cambios en los Activos Netos

Al 30 de setiembre de 2019

(Con cifras correspondientes de 2018)

(En US dólares)

	Nota	Cantidad de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso por la colocación de participaciones	Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	8	29,693,701	29,693,701	368,341	1,318	276,980	30,340,340
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		216,398,600	216,398,600	6,528,630	-	-	222,927,230
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(212,767,433)	(212,767,433)	(5,816,290)	-	-	(218,583,723)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(622,758)	(622,758)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		33,324,868	33,324,868	1,080,681	1,318	(345,778)	34,061,089
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	520,225	520,225
Pérdidas netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	568	-	568
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	(2,382)	-	(2,382)
Total aumento en activos netos		-	-	-	(1,814)	520,225	518,411
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de Setiembre de 2018	8	33,324,868	33,324,868	1,080,681	(496)	174,447	34,579,500
Saldo al 01 de enero de 2019	8	33,455,633	33,455,633	1,262,335	(160)	228,008	34,945,816
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		172,849,043	172,849,043	9,561,478	-	-	182,410,521
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(171,108,385)	(171,108,385)	(8,740,797)	-	-	(179,849,182)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(681,071)	(681,071)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		35,196,291	35,196,291	2,083,016	(160)	(453,063)	36,826,084
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	729,541	729,541
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(1,098)	-	(1,098)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	2,118	-	2,118
Total aumento en activos netos		-	-	-	1,020	729,541	730,561
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de Septiembre de 2019	8	35,196,291	35,196,291	2,083,016	860	276,478	37,556,645

Jorge Baltodano Parra
Representante Legal

Allan Gamboa Montero
Contador

Nelson García Rivas
Auditor Interno

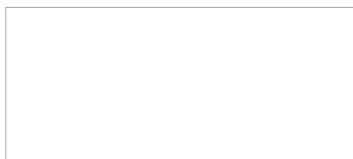
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



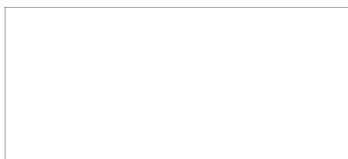
**FONDO DE INVERSIÓN AHORRO BCT D - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

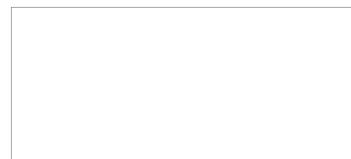
	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		729,541	520,225
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(943,035)	(716,733)
Gasto impuesto sobre la renta		9,757	1,821
Efectivo usado para cambios en:			
Comisiones por pagar		(4,547)	(2,530)
Sumas por invertir de clientes		-	(3,500)
Intereses cobrados		934,092	733,565
Impuesto sobre renta corriente pagado		(8,935)	(1,912)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		716,873	530,936
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(155,735,233)	(122,647,264)
Venta de inversiones disponibles para la venta		147,788,702	121,054,914
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		(7,946,531)	(1,592,350)
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		182,410,521	222,927,230
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(179,849,182)	(218,583,723)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(681,071)	(622,758)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		1,880,268	3,720,749
Disminución del efectivo		(5,349,390)	2,659,335
Efectivo al inicio del periodo		5,846,960	1,431,534
Efectivo al final del periodo	4	497,570	4,090,869



Jorge Baltodano Parra
Representante Legal



Allan Gamboa Montero
Contador



Nelson García Rivas
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

(1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Ahorro BCT D–No Diversificado, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituido el 30 de marzo de 2009, mediante resolución SGV-R-2035. Es un fondo abierto, líquido en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera mixta local y/o internacional con intereses fijos o ajustables, inició operaciones a partir del 12 de mayo de 2009.

El 6 de enero 2015, de acuerdo a la resolución de la Superintendencia General de Valores SGV-R-2991, se autoriza la modificación para cambiar su clasificación de Diversificado a No diversificado.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas físicas o jurídicas para su inversión en valores u otros activos autorizados por la Superintendencia General de Valores, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos, es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

El objetivo de este fondo de inversión es la adquisición de valores y títulos valores, seleccionados de acuerdo con los criterios del Comité de Inversión sobre diversificación de riesgo, seguridad y rentabilidad atractiva, por medio de la colocación entre el público inversionista de participaciones representativas de su patrimonio, logrando de esta manera la administración de los recursos y valores de terceras personas.



Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
 (En US dólares)

(2) Base de contabilidad, políticas y métodos de registro

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable, emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

La Sociedad Administradora y el Fondo sigue las mismas políticas y métodos de contabilización en los estados financieros intermedios, que en los estados financieros anuales auditados más recientes.

(3) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en US dólares (US\$). La unidad monetaria de presentación de los estados financieros es el US dólar, debido a que las transacciones son denominadas en esa moneda. Los certificados de títulos de participación del Fondo, están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en esa moneda.

(4) Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
En entidades relacionadas del país	US\$	420,235	4,006,037
En entidades financieras sector público del país		1,457	1,457
En entidades financieras sector privado del país		73,377	80,875
En entidades relacionadas del exterior		2,501	2,500
	US\$	497,570	4,090,869



Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
 (En US dólares)

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
Ingresos por intereses cuentas corrientes	US\$	63,441	36,257

Al 30 de setiembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.

(5) Inversiones en Instrumentos financieros

Un detalle de las inversiones en instrumentos financieros es el siguiente:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
Títulos emitidos del sector público financiero	US\$	8,298,056	12,839,806
Títulos emitidos del sector privado financiero		17,748,090	12,068,031
Títulos emitidos sector público, bajo acuerdo de reventa		6,432,615	3,949,657
Títulos emitidos sector privado, bajo acuerdo de reventa		4,488,935	1,495,676
	US\$	36,967,696	30,353,170



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
 (Con cifras correspondientes de 2018)
 (En US dólares)

Las tasas de interés efectivas promedio anuales de los instrumentos financieros y un análisis de brechas se detallan como sigue:

Al 30 de Setiembre de 2019	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	2.95%	US\$ <u>36,967,696</u>
Al 30 de Setiembre de 2018	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	3.30%	US\$ <u>30,353,170</u>

(6) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Compañía, una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de setiembre de 2019, el Fondo paga a la Compañía, una comisión de 0,60% (0,80% para el 2018) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

	30 de Setiembre de	
	2019	2018
Gasto por comisión de administración	US\$ <u>196,483</u>	<u>194,119</u>



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

(7) Cuentas por pagar del fondo

Un detalle de las cuentas por pagar del fondo, es el siguiente:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
Impuesto sobre la renta diferido	US\$	152	-
Con instituciones públicas impuesto de renta		971	144
	US\$	<u>1,122</u>	<u>144</u>

Las sumas por invertir de clientes corresponden a depósitos efectuados pendientes de invertir en el fondo para la compra de participaciones.

A partir del 01 de diciembre 2016, la Compañía deja de acreditar diariamente los rendimientos de los inversionistas, los cuales se registraban en la cuenta Beneficios por pagar a inversionistas, para reconocerlos en la cuenta Utilidades por distribuir. Este cambio conlleva a modificar el método del cálculo del valor de la participación de todos los fondos administrados, por lo que el valor de la participación se irá acumulando en el tiempo. Esta modificación es de carácter interno y no genera alteraciones en los rendimientos percibidos por el cliente, ni en la naturaleza propia del Fondo.

Los pasivos por impuesto sobre la renta diferidos representan una diferencia temporal gravable y los activos por impuesto sobre la renta diferidos representan una diferencia temporal deducible.



Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
 (Con cifras correspondientes de 2018)
 (En US dólares)

(8) Impuesto sobre la renta

De acuerdo con el artículo No. 100 de la Ley Reguladora del Mercado de Valores, los rendimientos que reciban los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. Los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses, quedarán sujetos a un impuesto único y definitivo del 15%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

El Fondo cancela el 15% de impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital que se realizan en la venta de títulos valores y sobre los rendimientos provenientes de otros activos que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses.

La diferencia entre el gasto de impuesto sobre la renta y el gasto que resultaría de aplicar la tasa correspondiente del impuesto a los rendimientos provenientes de títulos valores, que no estén sujetos al impuesto único sobre intereses antes de impuesto sobre la renta (15%), se concilia como sigue:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	US\$	110,895	26,102
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(131,939)	(34,024)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		30,801	9,742
Impuesto sobre la renta	US\$	<u>9,757</u>	<u>1,821</u>



Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

(9) Certificados de títulos de participación

Los certificados de títulos de participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas, sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de US\$1,00.

Los títulos de participación se originan con los aportes de los inversionistas y se conservan en un registro electrónico por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión la cual indica el valor de adquisición de las participaciones.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto, contiene información relacionada con la Administradora, el objetivo del Fondo, las políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Al 30 de setiembre de 2019, el Fondo de inversión mantiene 35.196.291 (33.324.868 en el 2018) certificados de títulos de participación.

(10) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones disponibles para la venta, debidamente valoradas a su valor de mercado e incluyen los saldos pendientes de amortizar de sus primas o descuentos.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre dos precios de las participaciones de cada Fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del Fondo.

El Fondo liquida los rendimientos hasta el momento de retiro del inversionista. Las ganancias se acumulan dentro del Fondo de Inversión.



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En US dólares)

(11) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

Un detalle del ingreso por intereses sobre inversiones en valores, es como sigue:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
Intereses sobre inversiones	US\$	553,557	590,025
Amortización de descuentos sobre inversiones		349,800	125,357
Amortización de primas sobre inversiones		(23,763)	(34,906)
	US\$	<u>879,594</u>	<u>680,476</u>

(12) Cuentas de Orden

Un detalle de las cuentas de orden del Fondo, es el siguiente:

		30 de Setiembre de	
		2019	2018
Compromisos del fondo por adquisición de títulos pacto de recompra	US\$	-	5,453,542
Valores negociables recibidos en garantía		-	6,354,880
Solicitudes de retiro pendiente de cancelar		-	95,264
	US\$	<u>-</u>	<u>11,903,686</u>