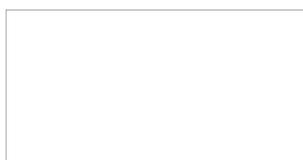




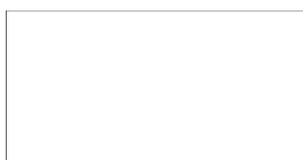
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**Estado de Activos Netos
Al 30 de Setiembre de 2020
(En US dólares sin centavos)**

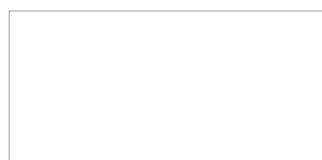
	<u>Nota</u>	<u>2020</u>
Activos:		
Efectivo	4	2,374,113
Inversiones en instrumentos financieros		2,999,909
Intereses por cobrar		1,617
Total activos		<u>5,375,639</u>
Pasivos:		
Comisiones por administración por pagar		17
Cuentas por pagar a instituciones públicas	7	241
Total pasivos		<u>258</u>
Activo neto:		<u>5,375,381</u>
Composición del valor del activo neto:		
Certificados de títulos de participación	l; k	5,243,426
Capital pagado en exceso		120,343
Utilidades por distribuir		11,612
Total activo neto		<u>5,375,381</u>
Cantidad de certificados de títulos de participación	l; k	<u>5,243,426</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1.0252</u>
Cuentas de orden		<u>-</u>



Juan Pablo Aguilar Carvajal
Representante Legal



Allan Gamboa Montero
Contador



Nelson García Rivas
Auditor Interno

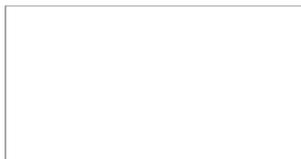
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



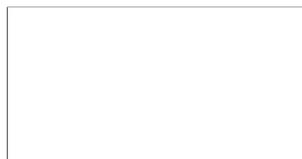
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

Estado de Resultados Integral
Periodo terminado al 30 de Setiembre de 2020
(Con cifras correspondientes de 2019)
(En US dólares sin centavos)

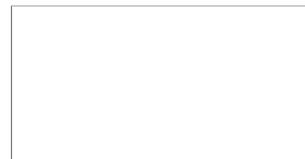
	<u>Nota</u>	<u>2020</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto		9,107
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes		11,094
Total ingresos	6	20,201
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	1; n	3,186
Perdida neta en venta de inversiones en instrumentos financieros		16
Otros gastos operativos		569
Total gastos		3,771
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		16,430
Impuesto sobre la renta	8	1,662
Utilidad neta del periodo		14,768
Otros resultados integrales, neto de impuesto		-
Resultados integrales totales del periodo		14,768
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.0028



Juan Pablo Aguilar Carvajal
Representante Legal



Allan Gamboa Montero
Contador



Nelson García Rivas
Auditor Interno

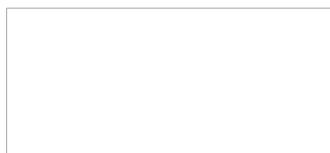
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



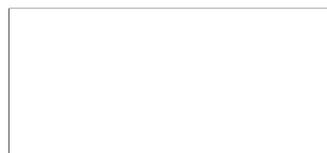
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**Estado de Cambios en los Activos Netos
Periodo terminado al 30 de Setiembre de 2020
(En US dólares sin centavos)**

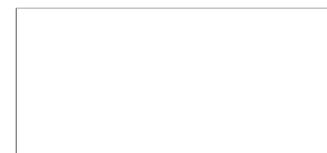
Nota	Cantidad de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso por la colocación de participaciones	Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldos al 01 de enero de 2020	2,015,945	2,015,945	30,608	-	8,861	2,055,414
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo	6,588,136	6,588,136	157,132	-	-	6,745,268
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo	(3,360,655)	(3,360,655)	(67,397)	-	-	(3,428,052)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo	-	-	-	-	(12,017)	(12,017)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>	<u>5,243,426</u>	<u>5,243,426</u>	<u>120,343</u>	<u>-</u>	<u>(3,156)</u>	<u>5,360,613</u>
<i>Aumento de activos netos</i>						
Utilidad neta del periodo	-	-	-	-	14,768	14,768
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones	-	-	-	(16)	-	(16)
Ajustes por valuación de inversiones con cambios en otro resultado integral	-	-	-	16	-	16
<i>Total aumento en activos netos</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14,768</u>	<u>14,768</u>
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido						
Saldos al 30 de Setiembre de 2020	<u>5,243,426</u>	<u>5,243,426</u>	<u>120,343</u>	<u>-</u>	<u>11,612</u>	<u>5,375,381</u>



Juan Pablo Aguilar Carvajal
Representante Legal



Allan Gamboa Montero
Contador



Nelson García Rivas
Auditor Interno

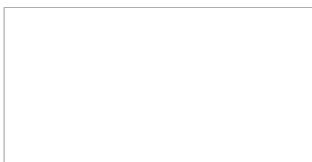
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



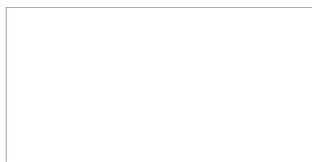
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo
Periodo terminado al 30 de Setiembre de 2020
(En US dólares sin centavos)**

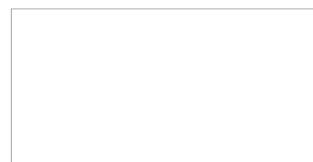
	<u>Nota</u>	<u>2020</u>
Actividades de operación:		
Utilidad neta del año		14,768
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses		(20,201)
Gasto impuesto sobre la renta	8	1,662
Efectivo usado para cambios en:		
Comisiones por pagar		(155)
Intereses cobrados		18,768
Intereses pagados		241
Impuesto sobre renta corriente pagado		(1,662)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>13,421</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones		(13,610,696)
Venta de inversiones		12,507,277
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>(1,103,419)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas		6,745,268
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(3,428,052)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(12,017)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,305,199</u>
Disminución del efectivo		2,215,201
Efectivo al inicio del periodo		158,912
Efectivo al final del periodo	4	<u><u>2,374,113</u></u>



Juan Pablo Aguilar Carvajal
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 Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(1) Resumen de operaciones y de políticas importantes de contabilidad

(a) Organización del Fondo

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado (en adelante “el Fondo”), administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (en adelante “la Compañía), fue constituido el 05 de noviembre de 2018. Es un fondo abierto, líquido, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera internacional, inició operaciones a partir del 03 de diciembre de 2018.

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 es la adquisición de valores y/o 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.

Al 30 de setiembre de 2020, el Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo, son administradas por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., la cual es una entidad propiedad total de Corporación BCT, S.A.

BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituida como sociedad anónima en octubre de 1996, bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión, está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste, en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en Calle 0, Avenida 0 y 1, San José, Costa Rica.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(b) Base de contabilidad

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).

(c) 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.

(d) Valor razonable

Los estados financieros son preparados sobre una base de valor razonable para las inversiones disponibles para la venta, excepto aquellas en que no se dispone de una valuación razonable del valor razonable. Otros activos y pasivos financieros, se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(e) Instrumentos financieros

(i) *Clasificación*

La normativa actual requiere clasificar las inversiones propias de acuerdo con las siguientes categorías de valoración:

- a. Costo amortizado. Si una entidad, de acuerdo con su modelo de negocio y el marco regulatorio vigente, clasifica una parte de su cartera de inversiones en esta categoría, deberá revelar, el valor razonable de los activos financieros clasificados en esta categoría y la ganancia o pérdida que tendría que haber sido reconocida en el resultado del periodo.
- b. Valor razonable con cambios en otro resultado integral. Se compone principalmente por aquellos activos financieros donde el objetivo es obtener los flujos de efectivos contractuales y venderlo.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

c. Valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación asignada, responde a la base del modelo de negocio que utilice la entidad para gestionar los activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de estos.

Los activos financieros que son cuentas por cobrar por venta de títulos y otras cuentas por cobrar, se clasifican como préstamos y partidas originadas por el Fondo.

(ii) *Medición*

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos incrementales que se originan en la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones son medidas a su valor razonable. Para determinar el valor razonable se utiliza la metodología del vector de precios de la sociedad Proveedor Integral de Precios Centroamérica, S.A. (PIPICA), aprobada por la Superintendencia General de Valores.

La metodología descrita anteriormente, es aplicable para aquellos títulos cuyo plazo al vencimiento supere los 180 días, caso contrario, los títulos se mantienen al costo amortizado. En estos casos, se distribuye bajo el método de interés efectivo las ganancias o pérdidas no realizadas por valoración, desde el momento en que dejaron de valorarse y hasta su vencimiento.

Como una excepción, aquellos instrumentos que no tengan un precio de cotización en un mercado activo y para los cuales se ha mostrado claramente inapropiados o inaplicables otros métodos de estimación del valor razonable, se registran al costo, más los costos de transacción, menos cualquier pérdida por deterioro. Si una valoración razonable surge en fechas posteriores, dichos instrumentos son valorados a su valor razonable.

Los préstamos y partidas originadas por el Fondo y pasivos financieros que no son negociables, son registrados a su costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(iii) *Ganancias y pérdidas*

Las ganancias y pérdidas, provenientes de cambios en el valor razonable de las inversiones son reconocidas en el patrimonio o en los resultados del periodo dependientes del modelo de negocio y los flujos de efectivo esperados.

(iv) *Dar de baja*

Un activo financiero es dado de baja de los estados financieros, cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que componen el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

(v) *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado se revisan a la fecha de cada estado de activos netos, para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce basada en el monto recuperable estimado.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro se disminuye y la disminución se puede vincular objetivamente a un evento ocurrido después de determinar la pérdida, ésta se reversa y su efecto es reconocido en el estado de resultado integral.

De acuerdo con lo establecido en el primer párrafo del Transitorio VII del Reglamento de Información Financiera, la medición de las pérdidas crediticias esperadas en fondos de inversión de la categoría de mercado de dinero entrará en vigencia el 1° de enero de 2021.

(vi) *Custodia de títulos valores*

Los títulos valores del Fondo se encuentran custodiados en InterClear Central de Valores, S.A. y a través de la cuenta de custodia a nombre del Fondo respectivo, siendo el custodio Banco BCT, S.A.

(vii) *Instrumentos específicos*

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo, corresponde a depósitos mantenidos en bancos. Los equivalentes de efectivo son inversiones de corto plazo, altamente líquidas, que son rápidamente convertibles a efectivo; son sujetas a insignificantes riesgos de cambios en el valor y son mantenidas para solventar compromisos de efectivo de corto plazo, más que para propósitos de inversión y otros propósitos.

Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez, se registran al costo y el rendimiento se registra sobre la base de devengado.

Títulos vendidos en operaciones por pacto de reporto tripartito y obligaciones por pacto de reporto tripartito

Las inversiones vendidas, sujetas a acuerdos simultáneos por pacto de reporto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos por pacto de reporto tripartito), son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Los títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones por pacto de reporto tripartito), se registran como inversiones disponibles para la venta y se mantienen al costo amortizado.

Los intereses generados sobre las inversiones por pacto de reporto tripartitos y las obligaciones por pacto de reporto tripartito, se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre la vida de cada acuerdo.

(f) Política de inversiones

La cartera del Fondo está compuesta por Letras del Tesoro de Estados Unidos de América en su totalidad. En materia de inversiones públicas locales, la garantía podrá ser solidaria y/o subsidiaria del Estado costarricense.

El Fondo invierte el 100% de su portafolio en el mercado internacional, estas inversiones estarán sujetas al criterio de selección, valoración y recomendación del Comité de Inversiones y su aprobación es responsabilidad del Comité de Riesgos, respetando la política de inversiones y los lineamientos del artículo 55 del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras (RGSAFI), aprobado el 19 de

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

diciembre de 2008, por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009, en adelante RGSAFI, excepto los incisos referentes a activos autorizados de emisiones privadas.

Podrá mantenerse hasta el 100% del portafolio en una misma emisión en circulación, según lo autoriza el artículo 62 del RGSAFI.

Con el fin de garantizar la liquidez del Fondo, la Compañía mantendrá en la cartera de los fondos un porcentaje de activos como coeficiente de liquidez, con el objetivo de que el Fondo pueda disponer de recursos líquidos para hacer frente a situaciones de emergencia que lo requieran.

En el caso de los fondos, con más de 12 meses de operar, ese coeficiente será determinado como sigue:

- Aplicando un modelo estadístico en función de los saldos diarios de los activos netos, con una base histórica mínima de doce meses.
- Será calculado al final de cada mes y rige durante todo el mes posterior al cálculo.
- La Compañía mantendrá un control del monto mínimo que debe mantenerse como coeficiente de liquidez y verificará diariamente que no se presenten incumplimientos, respetando los lineamientos dispuestos en el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos.

La fórmula de cálculo de dicho indicador se detalla en el Manual de Procedimientos de BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

La administración del efectivo producto de las operaciones diarias (compra y venta de activos) de los fondos de inversión, es realizada por Banco BCT, S.A. Los rubros de efectivo se manejan a través de una cuenta corriente específica para el fondo de inversión en Banco BCT, S.A. (compañía relacionada) e independiente del patrimonio de la Compañía.

La Administradora dispone de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

La distribución entre los plazos de inversión obedecerá al objetivo de obtener la mejor combinación entre liquidez de la cartera y rendimiento atractivo de la misma, manteniendo un mínimo de 85% del total de activos del Fondo, en valores cuyos días al vencimiento no sean superiores a 360 días y un

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

máximo de 15% en valores cuyos días al vencimiento no superen 540 días, según lo establecido en el artículo 59, inciso a) del Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado el 19 de diciembre de 2008, por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009. Adicionalmente, el plazo promedio de vencimiento de la cartera deberá ser igual o menor que 90 días, según lo dispuesto en el inciso b) del artículo antes mencionado.

(g) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultado integral sobre la base de devengado, dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por interés incluye la amortización de la prima o el descuento, costos de transacción, o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

(h) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de resultado integral conforme se incurren, es decir sobre la base de acumulación, excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

(i) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pacto de reporto tripartito de títulos, se reconoce conforme se incurre, es decir sobre la base de acumulación.

(j) Impuestos sobre la renta

(i) *Corriente*

A partir del 1 de junio de 2019, y de acuerdo con el capítulo XI “Rentas de capital y ganancias y pérdidas de capital” de la Ley No. 9635, las rentas y las ganancias de capital derivadas de las participaciones de los fondos de inversión, contemplados en la Ley No. 7732 “Ley Reguladora del Mercado de Valores”, la parte correspondiente a rentas y ganancias de

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

capital por las que los fondos de inversión han tributado, estarán exentas del pago del impuesto sobre la renta. La parte correspondiente a rentas y ganancias de capital por las que los fondos no han tributado, quedarán sujetos a un impuesto único del 15%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

(ii) *Diferido*

El Fondo sigue la política de registrar el impuesto de renta diferido de acuerdo al método del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporarias entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. Las diferencias temporarias se identifican ya sea como diferencias temporarias gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporarias deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo por impuesto sobre la renta diferido, representa una diferencia temporaria gravable y un activo por impuesto sobre la renta diferido, representa una diferencia temporaria deducible.

(k) 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 Compañía, el objetivo del Fondo, las políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

Al 30 de setiembre de 2020, el Fondo de inversión mantiene 5.243.426 certificados de títulos de participación.

(l) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento del Fondo

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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 rendimiento promedio del Fondo para el 30 de setiembre de 2020, es de 0,83% anual.

(m) Política de distribución de rendimientos

El Fondo distribuye las ganancias diariamente y las acumula dentro del Fondo de Inversión. Los rendimientos se pagan en el momento en que el inversionista liquida las participaciones.

(n) 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 2020, el Fondo le paga a la Compañía, una comisión de 0,10% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

(2) Activos sujetos a restricciones

Al 30 de setiembre de 2020, el Fondo no cuenta con activos sujetos a restricciones.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y transacciones con la Compañía y sus compañías relacionadas

Los saldos y transacciones con la Compañía y sus compañías relacionadas, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre</u> <u>2020</u>
<u>Saldos</u>		
Activos		
Efectivo en cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A. (Nota 4)	US\$	2,372,372
BCT Bank Internacional, S.A. (Nota 4)		1,501
	US\$	<u>2,373,873</u>
Pasivos		
Comisiones por pagar:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	<u>17</u>
<u>Transacciones</u>		
Ingreso por intereses sobre cuenta corriente:		
Banco BCT, S.A. (Nota 4)	US\$	9,431
	US\$	<u>9,431</u>
Gastos por comisiones:		
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.	US\$	<u>3,186</u>

(4) Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

		<u>30 de setiembre</u> <u>2020</u>
En entidades de Custodia	US\$	240
En entidades relacionadas del país		2,372,372
En entidades relacionadas del exterior		1,501
	US\$	<u>2,374,113</u>

Al 30 de setiembre de 2020, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(5) Sumas por invertir clientes

Al 30 de setiembre de 2020, el Fondo no mantiene sumas por invertir de clientes correspondientes a depósitos efectuados.

(6) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

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

		<u>30 de setiembre</u> <u>2020</u>
Amortización de descuentos sobre inversiones	US\$	9,283
Amortización de primas sobre inversiones		(176)
	US\$	<u>9,107</u>

(7) Otras cuentas por pagar

Al 30 de setiembre de 2020, la composición de las cuentas por pagar a instituciones públicas se detalle de la siguiente manera:

		<u>30 de setiembre</u> <u>2020</u>
15% Impuesto sobre la renta por pagar	US\$	241
	US\$	<u>241</u>

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

(8) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único y sobre las ganancias de capital.

El gasto por impuesto sobre la renta del año corresponde a impuesto sobre la renta corriente, y su cálculo se detalla como sigue:

		<u>30 de setiembre</u> <u>2020</u>
Pérdida realizada en inversiones en instrumentos financieros	US\$	(16)
Ingreso por Intereses Cuentas Corrientes		<u>11,095</u>
	US\$	<u>11,079</u>
15% de impuesto sobre la renta sobre rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único	US\$	<u>1,662</u>

Al 30 de setiembre de 2020, el Fondo no generó diferencias temporarias por impuesto sobre la renta diferido.

(9) Administración de riesgos financieros

Las actividades de inversión del Fondo lo exponen a varios tipos de riesgos asociados con los instrumentos y mercados en los cuales se invierte. Los tipos de riesgos financieros más importantes a los que el Fondo está expuesto son: riesgo de mercado (tasa de interés y tipo de cambio), crediticio y de liquidez.

a) Riesgo de mercado

Se define como la pérdida potencial producto de fluctuaciones en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones, es decir, precios de activos, tasas de interés, tipos de cambio u otras variables de carácter financiero. La administración y análisis de riesgos de mercado en la Compañía, se apoya en la Unidad de Análisis Integral de Riesgo de la Corporación BCT, S.A.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Exposición al riesgo de mercado

Riesgo de precio

Corresponde al valor de la máxima pérdida que podría registrar un portafolio a consecuencia de fluctuaciones en los precios de los activos financieros, para un intervalo de tiempo específico y con determinado nivel de confianza. El riesgo de precio se estima mediante el valor en riesgo o VeR y se considera como un parámetro de referencia y un estándar en los mercados financieros, por cuanto, permite realizar estimaciones cuantitativas, tanto de instrumentos particulares, como de una cartera integral.

Para el caso de riesgo de precio, a partir del abril de 2010, el regulador definió mediante el acuerdo SGV-A-166, el método aplicable a la estimación del Valor en Riesgo para posiciones propias y Fondos de Inversión administrados por la Compañía.

No obstante, tal y como lo establece el artículo 5 inciso e, no será requerido el cálculo del VeR para los fondos de inversión de mercado de dinero.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa se define como la probabilidad de incurrir en pérdidas potenciales, derivadas de fluctuaciones en el nivel de tasas de interés imperantes en el mercado.

Para el Fondo el fundamento básico de medición lo constituye el indicador de duración y duración modificada, siendo necesario además obtener la máxima variación esperada de las tasas de interés calculando la volatilidad o desviación estándar, a partir de una serie histórica, con suavizamiento exponencial y aplicando un nivel de confianza del 95%. Con estos indicadores es posible estimar el patrimonio en riesgo de cada posición y contrastarlo contra el límite interno fijado por el comité de riesgo.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Tasa de interés efectiva	De 1 a 180 días
<u>Inversiones al Costo Amortizado</u>		
Títulos emitidos del sector público no financiero	2.53%	US\$ <u>2,999,909</u>
		US\$ <u>2,999,909</u>

Sensibilidad de tasas de interés

Al 30 de setiembre de 2020, se estimó la volatilidad de las tasa de interés en US dólares referenciadas a la tasa libor a 6 meses; dando como resultado que la máxima variación esperada de la tasa en dólares es de 0,294%, 2,202% y 8,807%, para un horizonte de tiempo diario, semanal y mensual respectivamente

En este contexto se realizan sensibilizaciones para aquellos fondos de inversión que mantienen una proporción de sus recursos invertidos en activos financieros, en tanto existen inversiones totalmente liquidas e invertidas en cuenta corriente.

En condiciones de aumento o reducciones de tasas, los efectos positivos o negativos en la sensibilización de las posiciones se ajustarían a estas estimaciones, sin obviar la duración y duración modificada de las carteras, determinando la variación porcentual del valor actual del flujo por cada 1% de variación de las tasas de interés del mercado, es decir, un aumento en las tasas determina una reducción del valor actual del flujo equivalente a la duración modificada o viceversa. No obstante, con el objetivo de estresar mucho más el portafolio, se agrega como variable adicional la estimación máxima antes mencionada para escenarios de reducción de tasas.

Riesgo cambiario

Se define como la pérdida potencial a la que se expone un portafolio, como consecuencia de variaciones de tipo de cambio. La exposición al riesgo cambiario se analiza a partir del Valor en Riesgo o la máxima pérdida esperada en una posición, producto de fluctuaciones en el tipo de cambio.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A la fecha, el Fondo no realiza inversiones con duplicidad de monedas, por lo tanto, no es requerido realizar estimaciones de pérdidas esperadas por fluctuaciones en el tipo de cambio para el Fondo.

b) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra a consecuencia del incumplimiento de un emisor con los términos o condiciones de una transacción financiera. Involucra, además, el deterioro en la calidad crediticia de la contraparte o de la garantía pactada originalmente.

Exposición al riesgo de crédito

Particularmente el Fondo dispone de políticas particulares en relación al tratamiento de los emisores, coherentes con las disposiciones normativas del órgano regular, tal y como sigue:

- a) Composición: será de hasta un 100% entidades del Sector público local y/o internacional.
- b) Los valores y títulos valores de la cartera serán adquiridos por medio de una bolsa de valores, un mercado regulado o directamente en la ventanilla del emisor.
- c) El Fondo podrá invertir los recursos de los inversionistas en operaciones por pacto de reporto tripartito y/o reportos, en las cuales las partes contratantes acuerdan la compraventa de valores y/o títulos valores y su retrocompra al vencimiento, a un plazo y precio convenidos, esto con el fin de dar el mejor aprovechamiento a los recursos de corto plazo de los inversionistas.

Las políticas de inversión en instrumentos por pacto de reporto tripartito y/o reportos, son las siguientes:

- El porcentaje máximo de inversión en este tipo de operaciones a más de un día hábil y con subyacentes de títulos locales e internacionales podrá ser de hasta un 100%, en el tanto exista como mínimo un 20% de valores internacionales como subyacentes de Recompras o Reportos. Además los subyacentes de estas operaciones pueden ser tanto en colones como en US dólares.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados, como sigue:

	<u>30 de setiembre</u> <u>2020</u>
<u>Inversiones al Costo amortizado</u>	
Títulos emitidos del sector público no financiero	100%
	<u>100%</u>

c) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus posiciones a un valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez derivadas de la liquidación de los títulos de participación.

Administración del riesgo de liquidez

La imposibilidad de convertir activos en efectivo al precio de mercado vigente, sin materialización de pérdidas, implica contemplar elementos como:

- La posición líquida
- El impacto en precio al liquidar posiciones de forma inmediata
- El horizonte de tiempo en que se puede salir de las posiciones sin provocar un impacto negativo.

Cada una de estas variables debe considerarse en forma agregada con el objetivo de definir los parámetros para un adecuado manejo de la liquidez, especialmente cuando por eventualidades de mercado se tenga una alta exposición a este tipo de riesgo.

Exposición del riesgo de liquidez

Como un primer elemento en la medición de este tipo de riesgo, se definirá la posición líquida como una relación entre el saldo administrado y el activo total para los fondos administrados.

El indicador de liquidez, será considerado en términos porcentuales y servirá como parámetro en la determinación del límite mínimo de liquidez requerida, a partir de la volatilidad de los retiros.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

A efectos de calcular el valor del máximo retiro esperado de forma diaria, se utilizará el modelo de volatilidad dinámica o con suavizamiento exponencial.

Por otra parte, un adecuado manejo de la liquidez implica no sólo una evaluación del comportamiento de los retiros reales y volumen de activos líquidos, sino que además, debe evaluarse la exigencia de liquidez a partir de la estructura de cada cartera, involucrando el análisis de otros criterios como el plazo de vencimiento de los activos.

Con el propósito de precisar una aproximación de la carencia o exceso de liquidez para distintos intervalos de tiempo y al mismo tiempo construir escenarios de estrés que hipotéticamente supongan una salida masiva de recursos, se realizan pruebas de estrés que permitan anticipar eventos de riesgo.

Adicionalmente, y por requerimiento normativo, el Fondo cumple las disposiciones normativas establecidas en el artículo 60 del Reglamento General de Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante artículo 17 del acta de la sesión 762-2008, celebrada el 19 de diciembre del 2008. Publicado en el Diario Oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero del 2009.

Estos niveles de liquidez pueden mantenerse en:

- Efectivo.
- Títulos estandarizados del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Costa Rica, cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.
- Inversiones en el mercado integrado de liquidez (MIL) y en el MEDI (Rueda de negociación del Sistema SIOPEL de la Bolsa Nacional de Valores).
- Recompras a 7 días hábiles siempre y cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central o el Ministerio de Hacienda.
- Para los fondos del mercado de dinero, títulos valores individuales emitidos por los bancos sujetos a la supervisión de la Superintendencia General de Entidades Financieras, cuyo plazo de vencimiento o remanente de amortización sea de 180 días.

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

- MEDI con recompra a un día hábil, cuando el subyacente corresponda a un título del Banco Central, del Ministerio de Hacienda o Bancos Comerciales del Estado costarricense.
- Inversiones en las letras del tesoro de los Estados Unidos cuyo plazo de vencimiento o remanente no superen los 180 días.

(10) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Mediante varios acuerdos el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (el Consejo), acordó adoptar parcialmente a partir del 1 de enero de 2004 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad. Para normar la adopción, el Consejo emitió los Términos de la Normativa Contable Aplicable a las Entidades Supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL y SUPEN y a los Emisores no Financieros, y el 17 de diciembre de 2007 el Consejo aprobó una reforma integral de la “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por SUGEF, SUGEVAL, SUPEN y SUGESE y a los emisores no financieros*”.

El 11 de mayo de 2010, mediante oficio C.N.S. 413-10 el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero dispuso reformar el reglamento denominado “*Normativa contable aplicable a las entidades supervisadas por la SUGEF, SUGEVAL, SUPEN, SUGESE y a los emisores no financieros*” (la Normativa), en el cual se han definido las NIIF y sus interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al primero de enero de 2008; con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

El oficio C.N.S 413-10 fue modificado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, mediante los artículos 8 y 5 de las actas de las sesiones 1034-2013 y 1035-2014, celebradas el 2 de abril de 2013, y define las NIIF y sus interpretaciones, emitidas por el IASB como de aplicación para los entes supervisados de conformidad con los textos vigentes al 1 de enero del 2011, con la excepción de los tratamientos especiales indicados en el capítulo II de la Normativa anteriormente señalada.

Como parte de la Normativa, la emisión de nuevas NIIF o interpretaciones emitidas por el IASB, así como cualquier modificación a las NIIF

Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado
Administrado por
BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A.

Notas a los Estados Financieros

adoptadas que aplicarán los entes supervisados, requerirá de la autorización previa del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF).

(11) Hechos significativos y subsecuentes

La aparición del Coronavirus tipo 2 (COVID-19) en el mes de enero 2020 en China. Ha generado diversas reacciones mundiales y gran incertidumbre tanto en las economías como en materia legal. La Organización Mundial de la Salud, declaró el brote viral como pandemia el 11 de marzo del 2020. Dados estos eventos, el Gobierno de Costa Rica, ha tomado diferentes medidas para contener la propagación de esta enfermedad. Entre las medidas más significativas se encuentran el cierre de fronteras, restricción vehicular y diversas medidas sanitarias entre la población.

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, ha cumplido con los lineamientos establecidos y se mantiene operando y monitoreando los diferentes factores económicos, financieros, sociales y legales, que puedan afectar los flujos normales de la operación de los fondos que administra y los rendimientos esperados. Al 30 de setiembre 2020 los diferentes indicadores financieros prudenciales y normativos, flujos de efectivo y operaciones, se mantienen en niveles razonables y conforme el modelo de negocio del Prospecto y no se espera, en el mediano plazo, que el Fondo de Inversión Letras Del Tesoro EEUU BCT D – No Diversificado vea comprometida su operación.