



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

**Estado de Activos Netos**

**Al 31 de Marzo de 2019**

*(Con cifras correspondientes de 2018)*

*(En US dólares)*

	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activos:</b>			
Efectivo	4	2,985,498	2,854,111
Inversiones en instrumentos financieros	5	27,720,095	25,068,222
Intereses por cobrar		161,707	138,113
<b>Total activos</b>		<b>30,867,300</b>	<b>28,060,446</b>
<b>Pasivos:</b>			
Comisiones por administración por pagar		1,353	2,487
Impuesto sobre la renta diferido	7	-	8
Cuentas por pagar a instituciones públicas	7	402	182
<b>Total pasivos</b>		<b>1,755</b>	<b>2,677</b>
<b>Activo neto:</b>		<b>30,865,545</b>	<b>28,057,769</b>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	9	29,311,595	27,322,673
Capital pagado en exceso		1,299,440	554,110
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones		-	152
Utilidades por distribuir		254,510	180,834
<b>Total activo neto</b>		<b>30,865,545</b>	<b>28,057,769</b>
Cantidad de certificados de títulos de participación	9	29,311,595	27,322,673
Valor del activo neto por título de participación		1.0530	1.0269
Cuentas de orden	12	28,205,122	2,882,770



Ariel Vishnia Baruch  
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 31 de Marzo de 2019*  
*(Con cifras correspondientes de 2018)*  
*(En US dólares)*

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	11	326,547	223,278
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	19,902	8,812
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		1,100	(231)
<b>Total ingresos</b>		<b>347,549</b>	<b>231,859</b>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del Fondo	6	67,209	63,349
Otros gastos operativos		45	-
<b>Total gastos</b>		<b>67,254</b>	<b>63,349</b>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		280,295	168,510
Impuesto sobre la renta	8	1,058	441
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>279,237</b>	<b>168,069</b>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		160	(1,166)
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>		<b>279,397</b>	<b>166,903</b>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.0095	0.0062

Ariel Vishnia Baruch  
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 Cambios en los Activos Netos  
 Al 31 de Marzo 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
<b>Saldos al 1 de enero de 2018</b>	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		58,655,137	58,655,137	1,437,481	-	-	60,092,618
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(61,026,165)	(61,026,165)	(1,251,712)	-	-	(62,277,877)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(264,215)	(264,215)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>27,322,673</u>	<u>27,322,673</u>	<u>554,110</u>	<u>1,318</u>	<u>12,765</u>	<u>27,890,866</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	168,069	168,069
Pérdidas netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	231	-	231
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	(1,397)	-	(1,397)
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,166)</u>	<u>168,069</u>	<u>166,903</u>
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2018</b>	8	<u><b>27,322,673</b></u>	<u><b>27,322,673</b></u>	<u><b>554,110</b></u>	<u><b>152</b></u>	<u><b>180,834</b></u>	<u><b>28,057,769</b></u>
<b>Saldos al 01 de enero de 2019</b>	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		77,413,240	77,413,240	3,809,732	-	-	81,222,972
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(81,557,278)	(81,557,278)	(3,772,627)	-	-	(85,329,905)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(252,736)	(252,736)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>29,311,595</u>	<u>29,311,595</u>	<u>1,299,440</u>	<u>(160)</u>	<u>(24,728)</u>	<u>30,586,147</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	279,238	279,238
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(1,100)	-	(1,100)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	1,260	-	1,260
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>160</u>	<u>279,238</u>	<u>279,398</u>
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de Marzo de 2019</b>	8	<u><b>29,311,595</b></u>	<u><b>29,311,595</b></u>	<u><b>1,299,440</b></u>	<u><b>0</b></u>	<u><b>254,510</b></u>	<u><b>30,865,545</b></u>

Ariel Vishnia Baruch  
Representante Legal

Allan Gamboa Montero  
Contador

Nelson García Rivas  
Auditor Interno

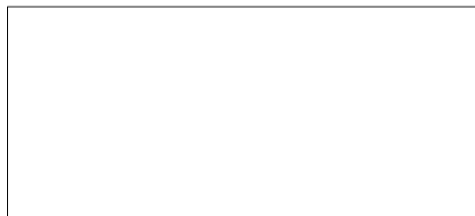
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



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

**Estado de Flujos de Efectivo**  
*Al 31 de Marzo de 2019*  
*(Con cifras correspondientes de 2018)*  
*(En US dólares)*

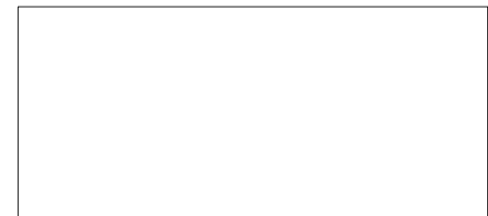
	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		279,237	168,069
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(346,449)	(232,090)
Gasto impuesto sobre la renta		1,058	441
<b>Efectivo usado para cambios en:</b>			
Comisiones por pagar		(4,008)	(3,123)
Sumas por invertir de clientes		-	(3,500)
Intereses cobrados		269,114	249,494
Impuesto sobre renta corriente pagado		(956)	(494)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>197,996</u>	<u>178,797</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(51,774,547)	(29,828,870)
Venta de inversiones disponibles para la venta		53,074,757	33,522,124
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>1,300,210</u>	<u>3,693,254</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Fondos recibidos de los inversionistas		81,222,972	60,092,618
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(85,329,905)	(62,277,877)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(252,735)	(264,215)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(4,359,668)</u>	<u>(2,449,474)</u>
Disminución del efectivo		(2,861,462)	1,422,577
Efectivo al inicio del periodo		5,846,960	1,431,534
Efectivo al final del periodo	4	<u>2,985,498</u>	<u>2,854,111</u>



Ariel Vishnia Baruch  
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 31 de Marzo 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 31 de Marzo 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:

		31 de Marzo de	
		2019	2018
En entidades relacionadas del país	US\$	2,924,733	2,776,218
En entidades financieras sector público del país		1,457	1,457
En entidades financieras sector privado del país		56,808	68,088
En entidades relacionadas del exterior		2,500	8,348
	US\$	<u>2,985,498</u>	<u>2,854,111</u>



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2019  
(Con cifras correspondientes de 2018)  
(En US dólares)

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

		31 de Marzo de	
		2019	2018
Ingresos por intereses cuentas corrientes	US\$	<u>19,902</u>	<u>8,812</u>

Al 31 de marzo 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:

		31 de Marzo de	
		2019	2018
Títulos emitidos del sector público financiero	US\$	9,444,865	15,820,882
Títulos emitidos del sector privado financiero		7,071,033	8,174,215
Títulos emitidos sector público, bajo acuerdo de reventa		6,443,943	-
Títulos emitidos sector privado, bajo acuerdo de reventa		4,760,254	1,073,125
	US\$	<u>27,720,095</u>	<u>25,068,222</u>



Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo 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:

<u>Al 31 de Marzo de 2019</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>		<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	4.58%	US\$	<u>27,720,095</u>
<u>Al 31 de Marzo de 2018</u>	<u>Tasa de interés efectiva</u>		<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	3.06%	US\$	<u>25,068,222</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 31 de marzo de 2019, el Fondo paga a la Compañía, una comisión de 0,80% (0,80% para el 2018) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

		<u>31 de Marzo de</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gasto por comisión de administración	US\$	<u>67,209</u>	<u>63,349</u>





Sociedad de Fondos de Inversión S.A.

Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo 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:

		31 de Marzo de	
		2019	2018
Impuesto sobre la renta diferido	US\$	-	8
Con instituciones públicas impuesto de renta		402	182
	US\$	402	190

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 31 de Marzo 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 5%. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

El Fondo cancela el 5% 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 (5%), se concilia como sigue:

		31 de Marzo de	
		2019	2018
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	US\$	14,015	8,426
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(16,327)	(11,164)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		3,370	3,179
Impuesto sobre la renta	US\$	1,058	441



Fondo de Inversión Ahorro BCT D – No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros al 31 de Marzo 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 31 de marzo de 2019, el Fondo de inversión mantiene 29.311.595 (27.322.673 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 31 de Marzo 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:

		31 de Marzo de	
		2019	2018
Intereses sobre inversiones	US\$	175,725	191,008
Amortización de descuentos sobre inversiones		152,520	46,480
Amortización de primas sobre inversiones		(1,698)	(14,210)
	US\$	<u>326,547</u>	<u>223,278</u>

(12) Cuentas de Orden

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

		31 de Marzo de	
		2019	2018
Compromisos del fondo por adquisición de títulos pacto de recompra	US\$	11,228,302	1,074,465
Títulos comprados pendientes de recibir		66,176	-
Valores negociables recibidos en garantía		14,717,226	1,303,919
Solicitudes de retiro pendiente de cancelar		2,193,418	504,386
	US\$	<u>28,205,122</u>	<u>2,882,770</u>