



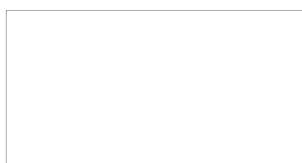
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**Estado de Activos Netos**

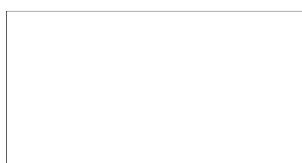
**Al 30 de Setiembre de 2019**

*(En US dólares)*

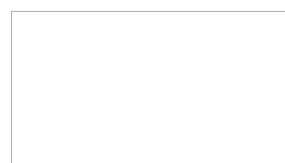
	<u>Nota</u>	<u>2019</u>
<b>Activos:</b>		
Efectivo	4	349,032
Inversiones en instrumentos financieros	5	2,505,531
Intereses por cobrar		158
Otros cuentas por Cobrar Impuesto de renta Diferido por Cobrar		28
<b>Total activos</b>		<b><u>2,854,750</u></b>
<b>Pasivos:</b>		
Comisiones por administración por pagar		27
Impuesto sobre la renta por pagar	7	2
<b>Total pasivos</b>		<b><u>28</u></b>
<b>Activo neto:</b>		<b><u>2,854,722</u></b>
Composición del valor del activo neto:		
Certificados de títulos de participación	9	2,807,867
Capital pagado en exceso		31,912
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones		28
Utilidades por distribuir		14,915
<b>Total activo neto</b>		<b><u>2,854,722</u></b>
Cantidad de certificados de títulos de participación	9	<u>2,807,867</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1.0167</u>
Cuentas de orden	12	<u>-</u>



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.



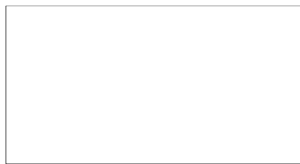
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

**Estado de Resultados Integral**

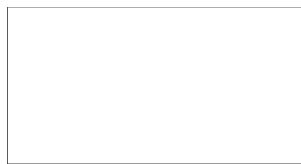
*Al 30 de Setiembre de 2019*

*(En US dólares)*

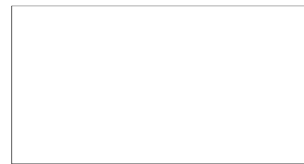
	<u>Nota</u>	<u>2019</u>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	11	70,031
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	324
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		1,586
<b>Total ingresos</b>		<b>71,941</b>
<b>Gastos:</b>		
Comisión por administración del Fondo	6	9,043
Perdida neta en venta de inversiones disponibles para la venta		242
Otros gastos operativos		703
<b>Total gastos</b>		<b>9,988</b>
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		61,953
Impuesto sobre la renta	8	286
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>61,667</b>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		28
<b>Resultados integrales totales del periodo</b>		<b>61,695</b>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.0220



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 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**

*Al 30 de Setiembre de 2019*

*(En US dólares)*

	<b>Nota</b>	<b>Cantidad de certificados de participación</b>	<b>Certificados de títulos de participación</b>	<b>Capital pagado en exceso por la colocación de participaciones</b>	<b>Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones</b>	<b>Utilidades por distribuir</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2019</b>	8	849,178	849,178	820	-	640	850,638
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		17,450,331	17,450,331	156,395	-	-	17,606,726
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(15,491,642)	(15,491,642)	(125,304)	-	-	(15,616,946)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(47,392)	(47,392)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>2,807,867</u>	<u>2,807,867</u>	<u>31,912</u>	<u>-</u>	<u>(46,752)</u>	<u>2,793,026</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	61,667	61,667
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	28	-	28
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>61,667</u>	<u>61,695</u>
Reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido							
<b>Saldos al 30 de Setiembre de 2019</b>	8	<u><b>2,807,867</b></u>	<u><b>2,807,867</b></u>	<u><b>31,912</b></u>	<u><b>28</b></u>	<u><b>14,915</b></u>	<u><b>2,854,722</b></u>

[Empty box for signature]

Jorge Baltodano Parra  
Representante Legal

[Empty box for signature]

Allan Gamboa Montero  
Contador

[Empty box for signature]

Nelson García Rivas  
Auditor Interno

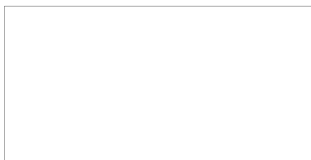
Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.



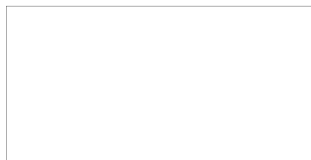
**FONDO DE INVERSIÓN LETRAS DEL TESORO EEUU-BCT DÓLARES - NO DIVERSIFICADO  
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.**

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

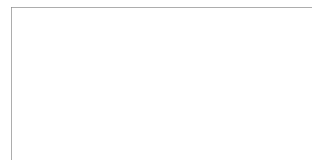
	<u>Nota</u>	<u>2019</u>
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta del año		61,667
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:		
Ingreso por intereses		(70,354)
Gasto impuesto sobre la renta		286
<b>Efectivo usado para cambios en:</b>		
Otras cuentas por cobrar		(28)
Comisiones por pagar		(231)
Intereses cobrados		70,201
Impuesto sobre renta corriente pagado		(293)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>61,248</u>
<b>Actividades de inversión:</b>		
Compra de inversiones disponibles para la venta		(20,837,958)
Venta de inversiones disponibles para la venta		19,180,491
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>(1,657,467)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>		
Fondos recibidos de los inversionistas		17,606,726
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(15,616,946)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(47,393)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,942,387</u>
Disminución del efectivo		346,168
Efectivo al inicio del periodo		2,864
Efectivo al final del periodo	4	<u>349,032</u>



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 Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2019  
(En US dólares)

(1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado, administrado por BCT Sociedad de Fondos de Inversión, S.A., fue constituido el 05 de noviembre de 2018, mediante resolución SGV-R-3378. 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 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.

(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.



Fondo de inversión Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2019  
 (En US dólares)

(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:

		<u>30 de Setiembre</u> <u>2019</u>
En entidades de Custodia	US\$	41,757
En entidades relacionadas del país		304,775
En entidades relacionadas del exterior		<u>2,501</u>
	US\$	<u><u>349,032</u></u>

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

		<u>30 de Setiembre</u> <u>2019</u>
Ingresos por intereses cuentas corrientes	US\$	<u><u>324</u></u>

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



Fondo de inversión Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2019  
 (En US dólares)

(5) Inversiones en Instrumentos financieros

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

		<u>30 de Setiembre</u> <u>2019</u>
Títulos emitidos sector internacional financiero	US\$	<u>2,505,531</u>
	US\$	<u>2,505,531</u>

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

<u>Al 30 de setiembre de 2019</u>	<u>Tasa de interés</u> <u>efectiva</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>
Inversiones disponibles para la venta	2.08%	US\$ <u>2,505,531</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 0,30% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

		<u>30 de Setiembre</u> <u>2019</u>
Gasto por comisión de administración	US\$	<u>9,043</u>



Fondo de inversión Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2019  
 (En US dólares)

(7) Cuentas por pagar del fondo

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

		30 de Setiembre 2019
Con instituciones públicas impuesto de renta	US\$	2
	US\$	2

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.

(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:





Fondo de inversión Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2019  
 (En US dólares)

		<u>30 de Setiembre</u> <u>2019</u>
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	US\$	9,293
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(10,505)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		<u>1,498</u>
Impuesto sobre la renta	US\$	<u><u>286</u></u>

(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 2.807.867 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



Fondo de inversión Letras del tesoro EEUU-BCT Dólares - No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros al 30 de Setiembre de 2019  
 (En US dólares)

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.

(11) Ingreso por intereses sobre inversiones en valores

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

				30 de Setiembre
				2019
				-----
Amortización	de	descuentos	sobre	
inversiones			US\$	70,031
				-----
				US\$ 70,031
				=====

(12) Cuentas de Orden

Al 30 de setiembre de 2019 el Fondo no mantiene saldo en cuentas de orden.