



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

Estado de Activos Netos

Al 31 de marzo de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

(En US dólares)

	Nota	2018	2017
Activos:			
Efectivo	4	2,969,523	9,113,371
Inversiones en instrumentos financieros	5	39,695,416	34,779,187
Intereses por cobrar		209,074	156,523
Total activos		<u>42,874,013</u>	<u>44,049,081</u>
Pasivos:			
Comisiones por administración por pagar		3,049	-
Sumas por invertir de clientes	7	487	-
Impuesto sobre la renta diferido	7	6	-
Cuentas por pagar a instituciones públicas	7	964	498
Total pasivos		<u>4,506</u>	<u>498</u>
Activo neto:		<u>42,869,507</u>	<u>44,048,583</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación	9	41,823,859	43,774,818
Capital pagado en exceso		859,369	171,529
Ganancia (pérdida) no realizada en valuación de inversiones		111	4
Utilidades por distribuir		186,168	102,232
Total activo neto		<u>42,869,507</u>	<u>44,048,583</u>
Cantidad de certificados de títulos de participación	9	<u>41,823,859</u>	<u>43,774,818</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>1.0250</u>	<u>1.0063</u>
Cuentas de orden	12	<u>11,358,455</u>	<u>10,771,326</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 LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Resultados Integral
Periodo terminado el 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Ingresos:			
Ingresos por intereses sobre inversiones en valores, neto	11	277,683	254,080
Ingresos por intereses sobre cuentas corrientes	4	27,882	23,008
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta		42	104
Total ingresos		305,607	277,192
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6	74,401	71,987
Otros gastos operativos		-	16
Total gastos		74,401	72,003
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		231,206	205,189
Impuesto sobre la renta	8	1,398	1,156
Utilidad neta del periodo		229,808	204,033
Otros resultados integrales, neto de impuesto		(280)	(542)
Resultados integrales totales del periodo		229,528	203,491
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.0055	0.0047



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 LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO
 ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.
 Estado de Cambios en los Activos Netos
 Periodo terminado el 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En colones sin céntimos)

	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 1 de enero de 2017	8	28,472,365	28,472,365	8,093	546	32,527	28,513,531
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		103,626,332	103,626,332	404,535	-	-	104,030,867
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(88,323,879)	(88,323,879)	(241,099)	-	-	(88,564,978)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(134,328)	(134,328)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>43,774,818</u>	<u>43,774,818</u>	<u>171,529</u>	<u>546</u>	<u>(101,801)</u>	<u>43,845,092</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	204,033	204,033
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(104)	-	(104)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	(438)	-	(438)
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(542)</u>	<u>204,033</u>	<u>203,491</u>
Saldos al 31 de marzo de 2017	8	<u>43,774,818</u>	<u>43,774,818</u>	<u>171,529</u>	<u>4</u>	<u>102,232</u>	<u>44,048,583</u>
Saldos al 01 de enero de 2018	8	42,764,772	42,764,772	647,230	391	214,130	43,626,523
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el periodo		128,419,009	128,419,009	2,938,256	-	-	131,357,265
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el periodo		(129,359,922)	(129,359,922)	(2,726,117)	-	-	(132,086,039)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el periodo		-	-	-	-	(257,770)	(257,770)
<i>Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>		<u>41,823,859</u>	<u>41,823,859</u>	<u>859,369</u>	<u>391</u>	<u>(43,640)</u>	<u>42,639,979</u>
<i>Aumento de activos netos</i>							
Utilidad neta del periodo		-	-	-	-	229,808	229,808
Ganancias netas realizadas en la disposición de inversiones disponibles para la venta		-	-	-	(42)	-	(42)
Ajuste del valor razonable de las inversiones disponibles para la venta neto de impuesto sobre la renta diferido		-	-	-	(238)	-	(238)
<i>Total aumento en activos netos</i>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(280)</u>	<u>229,808</u>	<u>229,528</u>
Saldos al 31 de marzo de 2018	8	<u>41,823,859</u>	<u>41,823,859</u>	<u>859,369</u>	<u>111</u>	<u>186,168</u>	<u>42,869,507</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 LIQUIDEZ BCT D -NO DIVERSIFICADO
ADMINISTRADO POR BCT SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSIÓN, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Periodo terminado el 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2018	2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		229,808	204,033
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo de las actividades de operación:			
Ingreso por intereses		(305,565)	(305,565)
Gasto impuesto sobre la renta		1,398	1,398
Efectivo usado para cambios en:			
Comisiones por pagar		(3,404)	(4,374)
Sumas por invertir de clientes		487	(481)
Intereses cobrados		268,601	210,326
Impuesto sobre renta corriente pagado		(939)	(1,247)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>190,386</u>	<u>104,090</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(43,209,192)	(45,427,100)
Venta de inversiones disponibles para la venta		42,242,037	34,290,594
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión		<u>(967,155)</u>	<u>(11,136,506)</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		131,357,265	104,030,867
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(132,086,039)	(88,564,978)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(257,770)	(134,328)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(986,544)</u>	<u>15,331,561</u>
Disminución del efectivo		(1,763,313)	4,299,145
Efectivo al inicio del periodo		4,732,836	4,814,226
Efectivo al final del periodo	4	<u>2,969,523</u>	<u>9,113,371</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 Liquidez BCT D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En US dólares)

(1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Liquidez 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 24 de julio de 2002. Es un fondo abierto, líquido, en US dólares (US\$) y sobre una base de cartera pública local y/o internacional con intereses fijos o ajustables, al cual a partir del 11 de noviembre de 2006, se le adiciona la clasificación -No Diversificado- según el Reglamento General sobre Sociedades Administradoras y Fondos de Inversión, aprobado por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero el 6 de abril de 2006 (publicado en el diario oficial La Gaceta No. 10 del 15 de enero de 2009).

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 Liquidez BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (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:

		31 de marzo de	
		2018	2017
En entidades relacionadas del país	US\$	2,844,682	3,074,053
En entidades financieras sector publico del país		8,498	998
En entidades financieras sector privado del país		101,570	6,035,820
En entidades relacionadas del exterior		14,773	2,500
	US\$	<u>2,969,523</u>	<u>9,113,371</u>

Los ingresos por intereses de cuentas corrientes son los siguientes:

		31 de marzo de	
		2018	2017
Ingresos por intereses cuentas corrientes	US\$	<u>27,882</u>	<u>23,008</u>

Al 31 de marzo de 2018 y 2017, el Fondo no mantiene equivalentes de efectivo.



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

(5) Inversiones en Instrumentos financieros

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

	31 de marzo de	
	2018	2017
Títulos emitidos del sector público financiero	US\$ 34,486,778	30,201,570
Títulos emitidos sector público, bajo acuerdo de reventa	5,208,638	4,577,617
	US\$ <u>39,695,416</u>	<u>34,779,187</u>

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

Al 31 de marzo de 2018	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	2.83%	US\$ <u>39,695,416</u>
Al 31 de marzo de 2017	Tasa de interés efectiva	De 1 a 6 meses
Inversiones disponibles para la venta	3.13%	US\$ <u>34,779,185</u>



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

(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 2018, el Fondo paga a la Compañía, una comisión de 0,65% (0,70% para el 2017) anual sobre el valor del activo neto del Fondo.

		31 de marzo de	
		2018	2017
Gasto por comisión de administración	US\$	74,401	71,987

(7) Cuentas por pagar del fondo

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

		31 de marzo de	
		2018	2017
Sumas recibidas por invertir		487	-
Impuesto sobre la renta diferido	US\$	6	-
Con instituciones públicas impuesto de renta		964	498
	US\$	1,457	498

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

Los beneficios por pagar a inversionistas corresponden a los saldos de los rendimientos que a la fecha de los estados financieros estaban pendientes de liquidar.



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado
Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)
(En US dólares)

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.

(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.



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

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	
		2018	2017
Ganancia impuesto “esperado” sobre utilidad antes de impuesto	US\$	11,560	10,259
Menos efecto impositivo por ingresos no gravables		(13,884)	(12,704)
Más efecto impositivo por gastos no deducibles		3,722	3,601
Impuesto sobre la renta	US\$	<u>1,398</u>	<u>1,156</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 31 de marzo de 2018, el Fondo de inversión mantiene 41.823.859 (43.774.818 en el 2017) certificados de títulos de participación.



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

(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.

(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	
		2018	2017
Intereses sobre inversiones	US\$	227,748	208,133
Amortización de descuentos sobre inversiones		73,295	50,283
Amortización de primas sobre inversiones		(23,360)	(4,336)
	US\$	<u>277,683</u>	<u>254,080</u>



Fondo de Inversión Liquidez BCT D – No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018
 (Con cifras correspondientes de 2017)
 (En US dólares)

(12) Cuentas de Orden

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

	31 de marzo de	
	2018	2017
Compromisos del fondo por adquisición de títulos pacto de recompra	US\$ 5,219,259	4,585,489
Valores negociables recibidos en garantía	6,132,186	5,433,499
Solicitudes de retiro pendiente de cancelar	7,010	752,338
	US\$ <u>11,358,455</u>	<u>10,771,326</u>