

Estados Financieros Intermedios Condensados

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual

Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022 y
2021 y el año terminado al 31 de diciembre de 2021



Informe de revisión de información financiera intermedia

A los señores inversionistas del
Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio condensado del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. al 31 de marzo de 2022 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha, y las notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. La Administración del Fondo es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera de Colombia para estados financieros intermedios. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre dicha información financiera intermedia con base en mi revisión.

Alcance de la revisión

Llevé a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de información financiera intermedia consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado a mi atención que me haga pensar que la información financiera intermedia condensada que se adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. al 31 de marzo de 2022 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas por el Gobierno Nacional y de carácter especial por la Superintendencia Financiera de Colombia para estados financieros intermedios.

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Calle 7 Sur No. 42-70, Torre 2, Piso 11, Edificio Forum, Medellín, Colombia.
Tel: (57- 604) 6040606, www.pwc.com/co



**A los señores inversionistas del
Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.**

Otros asuntos

La información comparativa de los estados intermedios condensados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo, y las notas, por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021, no han sido auditados o revisados por mí. La revisión de la información financiera intermedia del Fondo por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2021 fueron realizadas por otro revisor fiscal vinculado a Ernst & Young Audit S.A.S., quien emitió un informe de fecha 14 de mayo de 2021, sin salvedades sobre los mismos

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Erika Espinosa Parra', written in a cursive style.

Erika María Espinosa Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 132122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
13 de mayo de 2022

CONTENIDO

Estado de situación financiera intermedio condensado	4
Estado de resultados integral intermedio condensado.....	5
Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas intermedio condensado	6
Estado de flujos de efectivo intermedio condensado	7
1 ENTIDAD REPORTANTE	8
2 BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES	11
2.1 BASES DE PREPARACIÓN	11
2.2 ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS	12
2.3 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	12
2.4 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS.....	12
2.5 BASES DE CONTABILIDAD DE CAUSACIÓN	13
2.6 ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES.....	13
2.7 IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD.....	13
2.8 MONEDA FUNCIONAL	13
2.9 DISTINCIÓN ENTRE PARTIDAS CORRIENTES Y NO CORRIENTES ... Error! Bookmark not defined.	
3 VALOR RAZONABLE.....	14
4 PARTES RELACIONADAS.....	14
5 EFECTIVO.....	15
6 INVERSIONES.....	16
7 CUENTAS POR PAGAR.....	19
8 ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS	20
9 INGRESOS OPERACIONALES.....	22
10 GASTOS OPERACIONALES	23
11 GASTOS ADMINISTRATIVOS.....	23
12 POLÍTICA GENERAL DE RIESGOS	24
13 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	27
14 EVENTOS SUBSECUENTES	27
CERTIFICACIÓN ESTADOS FINANCIEROS.....	28

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de situación financiera intermedio condensado
Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	MARZO DE 2022 (No auditado)	DICIEMBRE DE 2021 (Auditado)
Activos		
Efectivo (Nota 5)	\$ 36,162,208	\$ 31,656,968
Inversiones (Nota 6)	499,132,629	520,162,346
Cuentas por cobrar	965,644	584,340
Total de activos	536,260,481	552,403,654
Pasivos		
Cuentas por pagar (Nota 7)	1,247,116	583,088
Pasivos financieros	1,328	-
Total de pasivos	1,248,444	583,088
Activos netos		
Derechos o suscripciones	535,463,766	537,012,229
(Pérdida) utilidad del período	(451,729)	14,808,337
Total activo neto de los inversionistas (Nota 8)	535,012,037	551,820,566
Total pasivo y activos netos de los inversionistas	\$ 536,260,481	\$ 552,403,654

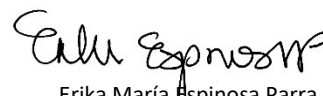
Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T
(Ver certificación adjunta)



Erika María Espinosa Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 132122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
(Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de resultados integral intermedio condensado

Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
	(No Auditados)	
Ingresos operacionales (Nota 9)	\$ 4,041,812	\$ 6,406,379
Gastos operacionales (Nota 10)	(2,816,540)	(678,265)
Utilidad por actividades de operación	1,225,272	5,728,114
Gastos administrativos (Nota 11)	(1,677,001)	(1,446,883)
(Pérdida) utilidad del período	(451,729)	4,281,231
Resultado integral del período	\$ (451,729)	\$ 4,281,231

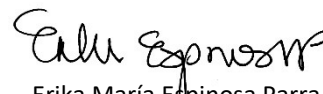
Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)



Paula Alexandra Montoya
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 91822-T
 (Ver certificación adjunta)



Erika María Espinosa Parra
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 132122-T
 Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
 (Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas intermedio condensado
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
	(No Auditados)	
Activos netos de los inversionistas al inicio del período	\$ 551,820,566	\$ 497,535,221
Aportes de los inversionistas	105,274,970	146,986,809
Retiros de los inversionistas	(121,631,770)	(121,669,856)
(Pérdida) utilidad del período	(451,729)	4,281,231
Activos netos de los inversionistas al final del período	\$ 535,012,037	\$ 527,133,405

Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados.

Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T
(Ver certificación adjunta)

Erika María Espinosa Parra
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 132122-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
(Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.

Estado de flujos de efectivo intermedio condensado
Por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
	(No Auditados)	
Actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad del período	\$ (451,729)	\$ 4,281,231
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) en compra y venta de inversiones (Nota 6)	17,361,868	(27,440,319)
Disminución (aumento) en Valoración de inversiones (Nota 6)	2,768,438	(1,736,076)
Rendimientos de inversiones (Nota 6)	560,589	1,040,728
Pérdida en venta de inversiones (Nota 6)	338,822	63,751
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar	(381,304)	143,398
Aumento de cuentas por pagar	664,028	694,532
Aumento (disminución) pasivos financieros	1,328	(329)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>20,862,040</u>	<u>(22,953,084)</u>
Actividades de financiación:		
Aporte de los Inversionistas	105,274,970	146,986,809
Retiro de los Inversionistas	<u>(121,631,770)</u>	<u>(121,669,856)</u>
Efectivo (usado en) provisto por actividades de financiación	(16,356,800)	25,316,953
Aumento de efectivo	4,505,240	2,363,869
Efectivo al comienzo del período	31,656,968	16,832,314
Efectivo al final del período	<u>\$ 36,162,208</u>	<u>\$ 19,196,183</u>

Las notas explicativas adjuntas forman parte integral de los estados financieros intermedios condensados



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)



Paula Alexandra Montoya
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 91822-T
 (Ver certificación adjunta)



Erika María Espinosa Parra
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional 132122-T
 Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
 (Ver informe adjunto)

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

1 ENTIDAD REPORTANTE

Su denominación es Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual, en adelante “Fondo Voluntario de Pensiones”, nombre que utilizará en todo acto o contrato y cualquier documentación relativa al mismo. El objetivo del Fondo Voluntario de Pensiones es el desarrollo de los planes de pensiones para lo cual la Sociedad Administradora gestionará de forma independiente los aportes realizados por los partícipes y/o patrocinadores, buscando obtener los mejores rendimientos en los Portafolios de inversión de acuerdo con las políticas de inversión previstas para cada una de ellas, para cumplir con las prestaciones.

El Fondo Voluntario de Pensiones es un producto de ahorro voluntario a través del cual se puede invertir en diferentes Portafolios que son gestionadas por la Sociedad Administradora de forma independiente, buscando obtener los mejores rendimientos de acuerdo con las políticas de inversión previstas para cada una de ellas, para cumplir con un objetivo de ahorro definido (complementar la pensión obligatoria o metas específicas de ahorro). Además de obtener beneficios tributarios previo cumplimiento de los requisitos de ley.

De esta manera el inversionista puede beneficiarse de una gestión profesional de los recursos y un portafolio ampliamente diversificado, con condiciones en la ejecución de la estrategia más favorables que una inversión directa en el activo subyacente.

La Sociedad Administradora es BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A., en adelante también “la Sociedad Administradora”, entidad legalmente constituida mediante escritura pública número 1965 del 26 de noviembre de 2014, otorgada en la Notaría 16 del Círculo de Bogotá e Inscrita ante la Cámara de Comercio de Medellín el 28 de noviembre de 2014; y autorizada, mediante la Resolución número 0950 del 7 de julio de 2015 de la Superintendencia Financiera de Colombia, para realizar las actividades comprendidas dentro de su objeto social en todo el territorio nacional, de conformidad con lo autorizado por la ley.

La sede del Fondo Voluntario de Pensiones es el mismo lugar donde funcionan las oficinas principales de la Sociedad Administradora, que en la actualidad se encuentran en la Carrera 43 A, No. 1 – 50, Torre 2, Piso 10 de Medellín - Colombia, lugar donde se encontrarán todos los libros y documentos relativos al Fondo Voluntario de Pensiones. No obstante, se podrán recibir y entregar recursos para el Fondo Voluntario de Pensiones en todas las agencias o sucursales de la Sociedad Administradora. También se podrán entregar y recibir recursos en las oficinas de las entidades con las que la Sociedad Administradora suscriba contratos de corresponsalía, distribución, convenios de uso de red, utilización de red de oficinas o equivalentes, sin perjuicio que la responsabilidad derivada de estos contratos es exclusivamente de la Sociedad Administradora. Cuando se den contratos de corresponsalía, utilización de red de oficinas o equivalentes, serán dados a conocer a través del sitio web de la Sociedad Administradora.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

El Fondo Voluntario de Pensiones tiene una duración igual a la de la Sociedad Administradora, que se prorrogará automáticamente por el mismo término que se prorrogue la duración de la Administradora. Lo anterior, no es contrario al derecho de los partícipes de solicitar la redención de sus aportes en cualquier momento, de acuerdo con los términos y condiciones de El Portafolio en la que estos se encuentren invertidos. La duración actual de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. es hasta el 31 de diciembre de 3000.

El Fondo cuenta con las siguientes Portafolios de inversión que se ajustan a las preferencias, perfil de riesgo y necesidades de inversión de cada cliente.

Portafolios de inversión abiertas	Perfil de riesgo
Portafolio de Inversión Acciones LATAM	Agresivo
Portafolio KWEB	Agresivo
Portafolio Acciones Bancolombia	Alto
Portafolio Acciones Colombia	Alto
Portafolio Acciones GEB	Alto
Portafolio Acciones Mercados Emergentes	Alto
Portafolio Acciones Tecnología	Alto
Portafolio Dinámica	Alto
Portafolio Liquidez Dólares	Alto
Portafolio Mercados Desarrollados	Alto
Portafolio Oro	Alto
Portafolio Renta Fija Emergente	Alto
Portafolio Multiestrategia	Moderado
Portafolio Renta Fija Local	Moderado
Portafolio Recaudadora	Conservador

Portafolios de inversión cerradas	Perfil de riesgo
Portafolio Acciones Grupo Bolívar	Alto
Portafolio Activos Crediticios I – Clase 24	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 1	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 2	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 3	Alto
Portafolio Cerrada Especial # 4	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 1	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 2	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 3	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 4	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 5	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 6	Alto

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Portafolios de inversión cerradas	Perfil de riesgo
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 7	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 8	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 9	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 10	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 11	Alto
Portafolio Desarrollo Residencial	Alto
Portafolio Inmobiliaria Colombia	Alto
Portafolio Visum Rentas Inmobiliarias	Moderado
Portafolio Activos Crediticios I - Mayo 2022	Alto
Portafolio Activos Crediticios I Agosto 2022	Alto

A continuación, se escriben los Portafolios constituidos durante el 2022:

Portafolio Cerrada Especial LBSF # 11

Portafolio de Inversión Especial Cerrado. En consecuencia, la Sociedad Administradora no estará obligada a tramitar solicitudes de redención de los Partícipes antes del término de duración previsto para el mismo.

Activos admisibles objetivo:

Tiene como objetivo proporcionar a los partícipes exposición a las inversiones a través del Smart Fund Light Blue Strategies Fund (en adelante, el "Smart Fund"), domiciliado en las Mancomunidad de las Bahamas y administrados por POSADAS & VECINO CONSULTORES INTERNACIONALES. Las inversiones subyacentes tienen un perfil de riesgo agresivo debido a que dicho Smart Fund tiene exposición indirecta en participaciones patrimoniales de compañías de mercados emergentes (principalmente en Latinoamérica), aunque eventualmente dichas participaciones podrán ser de mercados desarrollados. Igualmente, podrá tener exposición subyacente de mercados inmobiliarios internacionales

Comisiones y planes de descuento aplicables:

Sobre las comisiones no se aplicarán los planes de descuento individuales señalados en la Sección 13.4 del Reglamento y en el Manual de Servicio.

Comisión fija mínima: La Sociedad Administradora cobrará una comisión sobre saldos administrados equivalente al 0.1% efectivo anual. Esta comisión se liquidará y causará diariamente, pero se pagará a la Sociedad Administradora mensualmente dentro de los treinta (30) días calendario del mes siguiente.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Impactos del COVID-19 en el Fondo Voluntario de Pensiones:

Desde los primeros meses de 2021 el Coronavirus (COVID-19) se ha extendido por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo que provocó una desaceleración económica global y afectó negativamente a diversas industrias. Las autoridades mundiales incluidas las colombianas adoptaron, especialmente durante el año 2020 y comienzos del año 2021, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y la cuarentena de personas en diversas zonas, lo cual implicó que empleados, proveedores, y clientes no pudiesen realizar sus actividades durante algunos años de tiempo. Esta situación, implicó para la Administración retos importantes para contrarrestar efectos adversos en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez de la Sociedad Administradora, con un monitoreo permanente para tomar todas las medidas oportunas que permitiesen minimizar los impactos negativos que pudieran derivarse de esta situación.

Luego de la recuperación presentada durante el 2021, y de una segunda mitad de año con altas volatilidades, el primer trimestre de 2022 llega marcado también por las altas volatilidades principalmente en la renta variable, producidas por las preocupaciones por la creciente inflación a nivel mundial, el incremento de los precios de los commodities y tensiones geopolíticas fruto de la guerra en Europa oriental entre Rusia y Ucrania. Estas situaciones han causado ajustes en valoración en los fondos administrados, pero no incumplimientos a límites de liquidez o de riesgo de mercado del Fondo Voluntario de Pensiones.

Si bien la vacunación contra Covid-19 a nivel mundial continúa a buen ritmo, el factor de riesgo pandemia sigue siendo relevante y lleva a que los equipos de riesgo hagan un seguimiento riguroso a los eventos de mercado y liquidez en las jurisdicciones en las que se tienen activos de inversión, pues el esparcimiento de nuevas cepas de Covid-19 alrededor del mundo puede generar turbulencias en los mercados internacionales.

Referenciando específicamente los riesgos de mercado y liquidez se anota que durante el primer trimestre del año 2022 no hubo materialización de estos riesgos

2 BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

2.1 BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021 y de diciembre 31 de 2021, se prepararon de acuerdo con la NIC 34 (Información financiera intermedia), la cual hace parte de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, en adelante “NCIF”, incluidas en el Decreto 2270 de 2019.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Adicionalmente, los presentes estados financieros intermedios condensados se prepararon teniendo en cuenta las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, por medio de la Circular Externa 038 de 2015 y modificatorias y las excepciones establecidas a través del Decreto 2420 de 2015 y modificatorios, las cuales se detallan en los estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales, no existen cambios en las políticas y métodos contables. Por lo tanto, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales del Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de diciembre de 2021.

Los presentes estados financieros intermedios condensados se presentan en pesos colombianos y todos los valores se han redondeado a la unidad de mil más próxima (COP 000), salvo cuando se indique lo contrario.

2.2 ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS

Los presentes estados financieros comprenden, el estado de situación financiera intermedios condensados al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, y los estados intermedios de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021.

2.3 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

La Administradora es responsable de la información contenida en estos estados financieros intermedios condensados. La preparación de estos, de acuerdo con NCIF, requiere la utilización del juicio de la gerencia para la aplicación de las políticas contables.

2.4 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Sociedad Administradora ha considerado estimaciones y supuestos relacionados con el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbres, considerando los parámetros disponibles. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado y a circunstancias nuevas que puedan surgir más allá del control de la Sociedad Administradora. Estos cambios se reflejarán en los supuestos en el momento en el que ocurran. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los supuestos empleados para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros; dichos supuestos hacen referencia a los precios suministrados por el proveedor de precios Proveedor Integral de Precios Colombia S. A. (en adelante "PIP") para realizar la valoración diaria del Fondo Voluntario de Pensiones.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Según los análisis realizados y mencionados en la Nota 1 y 12 del presente informe, no hay deterioro a la fecha.

2.5 BASES DE CONTABILIDAD DE CAUSACIÓN

El Fondo Voluntario de Pensiones prepara sus estados financieros, excepto el estado de flujos de efectivo, usando la base de contabilidad de causación.

2.6 ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES

Las operaciones y transacciones efectuadas por el fondo no tienen carácter cíclico ni de estacionalidad aplicadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2022.

2.7 IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento, teniendo en cuenta las circunstancias que lo rodean, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información.

Derivado de ello, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas e instrucciones contables de la Superintendencia Financiera de Colombia y, en su defecto, aquellos que representan el 5% o más del activo total, del pasivo total, del capital de trabajo, de los activos netos de los inversionistas y de los ingresos, según el caso. Aun así, se describen cifras inferiores cuando se considera que puede contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

2.8 MONEDA FUNCIONAL

Teniendo como base que el Fondo Voluntario de Pensiones no consolida su información con entidades del exterior, que la mayoría de las operaciones y transacciones se realizan en pesos colombianos y que todas las transmisiones, reportes e información para clientes se generan en esta misma moneda; se llega a la determinación de que la moneda funcional para el Fondo Voluntario de Pensiones administrado por la Sociedad Administradora es el peso colombiano (COP).

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

3 VALOR RAZONABLE

Según la jerarquía del valor razonable establecido por la Norma Internacional de Información Financiera 13 – Medición del Valor Razonable, las inversiones del Fondo Voluntario de Pensiones pertenecen al nivel 1, debido a que son valoradas con los precios publicados por PIP, proveedor de precios autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Valor razonable de activos financieros

Activos Financieros	Método de valoración	MARZO DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Inversiones	Valor razonable	499,132,629	499,132,629	520,162,346	520,162,346
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	965,644	965,644	584,340	584,340
Total activos financieros		\$ 500,098,273	\$ 500,098,273	\$ 520,746,686	\$ 520,746,686

El valor contable de las cuentas por cobrar no difiere de su valor razonable considerando que son cuentas por cobrar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y son de corto plazo.

Valor razonable de pasivos financieros

Pasivos Financieros	Método de valoración	MARZO DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Cuentas por pagar	Costo amortizado	\$ 1,247,116	\$ 1,247,116	\$ 583,088	\$ 583,088
Pasivo Financiero	Costo amortizado	1,328	1,328	-	-
Total pasivos financieros		\$ 1,248,444	\$ 1,248,444	\$ 583,088	\$ 583,088

El valor contable de las cuentas por pagar no difiere de su valor razonable considerando que son cuentas por pagar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y son de corto plazo.

4 PARTES RELACIONADAS

Este Fondo Voluntario de Pensiones realiza transacciones con su Administradora BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. y con BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, por los conceptos de comisión de administración y comisión de éxito conforme a los lineamientos establecidos mediante el reglamento del Fondo Voluntario de Pensiones.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Adicionalmente el Fondo Voluntario de Pensiones participa de los Fondos administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa, lo cual se encuentra establecido expresamente en el reglamento aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Parte Relacionada	Operación	MARZO DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Fondos administrados por BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Inversión en Fondos	\$ 358,058,585	\$ 383,152,217
BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Cuenta por pagar comisión de administración	480,403	478,443
Parte Relacionada	Operación	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Gasto de comisión por administración	1,665,526	1,397,280
	Gasto de comisión éxito	\$ -	\$ 42,972

Las transacciones con la Sociedad Administradora con los Fondos administrados por BTG Pactual S. A. Comisionista de Bolsa fueron celebradas como si las condiciones fueran equivalentes a operaciones similares realizadas con terceros independientes.

5 EFECTIVO

Para fines de los estados de situación financiera y de flujos de efectivo, el efectivo comprende lo siguiente:

	MARZO DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Banco de Occidente	\$ 15,803,032	\$ 13,858,114
Bancolombia S.A.	1,544,825	2,515,514
Banco Davivienda S.A	496	491
Disponibles	-	16
Divisas (*)	18,813,855	15,282,833
Total	\$ 36,162,208	\$ 31,656,968

La variación de un año a otro de los Bancos y las Divisas corresponde a los nuevos portafolios que ingresaron al Fondo Voluntario de Pensiones durante el primer trimestre del año 2022 y los comportamientos normales del mercado en las Divisas.

Al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre 2021 no se tiene partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

El Fondo cuenta con 49 cuentas de ahorros y 3 cuentas corrientes

(*) Las divisas corresponde a monedas en Banco internacional y se presentan en el peso colombiano, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía:

NOMBRE	VALOR
Gobierno de los EEUU	18,798,555
Gobierno de México	9,202
Reino Unido	6,098
Total	18,813,855

6 INVERSIONES

El Fondo Voluntario de Pensiones tiene registradas las siguientes inversiones que no tienen restricciones que impidan su disposición:

	MARZO DE 2021	DICIEMBRE DE 2021
Inversiones a valor razonable - Fondos de inversión	\$396,869,574	\$431,519,952
Inversiones a valor razonable – Acciones	38,720,744	34,930,297
Inversiones a valor razonable - Renta fija	52,616,682	42,798,301
Inversiones a valor razonable – Fideicomisos	10,925,629	10,912,300
Inversiones a valor razonable – compra y venta de compromisos	-	1,496
Total	\$499,132,629	\$520,162,346

La variación de un año a otro de las inversiones corresponde a los nuevos Portafolios que ingresaron al Fondo Voluntario de Pensiones durante el año 2021 y a comportamientos normales del mercado.

Portafolio de inversiones a valor razonable con cambios en resultados al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Emisor	MARZO DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Fondos de inversión				
Blackrock Fund Advisors	2,969	\$ 954,358	2,349	\$ 840,161
BTG Pact-Latin America-Ausdr	45,255	1,786,472	30,797	1,001,700
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	760,096	7,992,797	776,927	8,867,813
BTG Pactual Fondo Acciones Colombia	339,454	4,507,351	287,984	3,300,286
BTG Pactual Fondo Acciones Internacional	1,152,771	18,813,206	1,094,770	19,261,565
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	6,781,041	105,982,207	7,228,691	112,212,383
BTG Pactual Fondo Liquidez	3,205,318	45,675,893	4,132,182	58,193,600

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Emisor	MARZO DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
BTG Pactual Renta Fija Internacional	455,076	5,283,641	428,440	5,641,557
Fcp Avenida Colombia Pef li	615,238	8,932,085	640,557	9,203,346
Fic Inmobiliaria Inmoval	132,928	3,217,120	133,490	3,161,365
Fiduciaria De Occidente S.A.	63	198,523	63	196,296
Fondo Bursatil Ishares Colcap	-	-	341,076	4,876,923
Fondo De Capital Privado Activos Alterna	8,421,171	94,148,333	9,096,284	101,221,620
Gs Emrg Mrkt Corp Bd Pt la	1,350	826,576	1,350	966,182
Invesco Buyback Achievers Et	5,025	1,707,724	6,386	2,454,911
Invesco Qqq Trust Series 1	2,474	3,368,873	3,191	5,085,999
Ishares Edge Msci Usa Moment	1,355	856,397	-	-
Ishares Jpm USD Em Crp USD A	35,896	757,725	23,887	580,098
Ishares Msci Acwi ETF USD Acwi	-	-	9,707	4,094,450
Ishares Msci Brazil Capped Index Fund Ew	12,981	1,843,503	6,808	757,820
Ishares Msci Chile ETF	-	-	10,048	921,262
Ishares Msci China Index Fund	2,764	549,086	1,072	269,512
Ishares Msci Emerging Market	7,816	1,325,474	7,380	1,442,311
Ishares Msci Japan ETF Ewj Us	3,412	789,568	-	-
Ishares Msci Usa Value Factor ETF USD VI	5,718	2,245,848	1,191	519,628
Ishares S&P Latin America 40 Index Fund	-	-	9,129	854,448
Jpm Gbl Corp Bd Fd-Jpmgccu	803	455,384	-	-
Kraneshares Csi China Internet ETF	13,028	1,396,564	9,858	1,455,252
Light Blue Strategies Fund SAc	124	4,654,848	121	4,802,871
Natixis Loomis Short Term Emerging Marke	798	360,974	798	405,823
Old Mutual Fic Cerrado Inmobil Comprar P	20,932	382,277	21,131	376,809
Pimco Gis-Income Fund-Ins Ac	7,552	462,619	7,552	512,895
Pimco-Low Dur Incom-Inst Acc	27,015	1,119,207	27,015	1,217,480
Spdr Gold Shares	662	449,185	1,384	935,585
United States Oil Fund Lp	1,408	391,983	-	-
Vanguard Emerging Markets ETF	427	73,984	-	-
Vanguard Ftse All Wo X-Us Sc	2,800	1,302,937	4,573	2,436,306
Vanguard Value ETF Vtv Us	339	188,167	-	-
Visum Rentas Inmobiliarias	7,024,823	73,868,685	7,024,823	73,451,693
SubTotal Fondos de Inversión		396,869,574		431,519,950

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Acciones			
Alphabet Inc	82	856,640	154	1,792,707
Amazon.Com Inc	65	795,891	46	617,689
Bac Holding International Corp	359,758	104,672	-	-
Banco Davivienda SA	11,569	381,199	53,140	1,689,852
Banco Santander S.A	-	-	24,982	331,411
Bancolombia S.A.	323,637	14,004,943	305,974	9,962,551
Bnp Paribas Paris	-	-	1,404	384,356
Canacol Energy Ltd	19,073	182,815	-	-
Celsia SA Esp	74,654	325,491	47,837	200,150
Cementos Argos SA	368,226	2,239,560	210,984	1,289,112
Copa Holdings S.A.	1,366	429,135	-	-
Ecopetrol SA	1,671,369	5,913,304	697,730	1,876,894
Empresa De Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,276,595	3,153,190	1,938,571	4,846,428
Facebook Inc	464	387,529	-	-
Fibra Uno Administración SA De CV	205,971	905,840	101,990	426,285
Gerdau SA	41,738	1,008,026	-	-
Grupo Argos SA	182,156	2,449,432	111,788	1,438,678
Grupo Aval Acciones Y Valores SA	359,758	306,370	471,554	499,376
Grupo De Inversiones Suramericana SA	8,560	304,907	110,464	3,221,959
Grupo Nutresa S.A.	-	-	34,575	990,228
Interconexión Eléctrica SA ESP	42,508	1,032,944	44,556	998,054
Lockheed Martin Corporation	-	-	513	722,129
Mondelez International Inc	-	-	2,034	532,422
Olympus Corp	-	-	5,819	533,328
Promigas SA Esp	18,360	132,192	18,360	130,356
Rent The Runway Inc - A	11,412	295,332	-	-
Simon Property Group Lp	1,639	809,901	-	-
Sociedades Bolívar S.A.	6,321	537,285	4,009	307,691
Suzano SA	12,835	560,184	18,114	779,560
Synchrony Financial	2,499	326,738	-	-
Unitedhealth Group Inc	301	576,554	301	604,473
Unity Software Inc	606	225,817	-	-
Vale SA Sp Adr	-	-	13,462	754,609
Welltower Inc	1,315	474,853	-	-
SubTotal Acciones		38,720,744		34,930,298

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Renta Fija				
Banco AV Villas S.A.	1,000,000,000	934,199	2,000,000,000	1,849,456
Banco Colpatria S.A.	2,000,000,000	1,980,798	2,000,000,000	2,006,810
Banco Davivienda S.A.	-	-	4,000,000,000	4,101,321
Banco de Bogotá	-	-	3,500,000,000	3,264,849
Banco de Occidente	2,500,000,000	2,397,861	2,000,000,000	1,909,666
Banco Popular S.A.	1,000,000,000	986,347	500,000,000	489,499
Bancolombia S.A.	3,000,000,000	3,042,221	1,000,000,000	1,051,661
BBVA Colombia S.A.	6,000,000,000	5,630,554	2,000,000,000	1,914,231
Empresa De Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	2,500,000,000	2,490,127	2,500,000,000	2,493,516
Enel Colombia S.A E.S.P	1,000,000,000	1,028,627	1,000,000,000	1,017,680
Fed Republic Of Brazil	-	-	1,700,000	1,277,207
Grupo Aval Acciones Y Valores SA	1,000,000,000	1,002,882	1,000,000,000	1,011,874
Isagen S.A. E.S.P.	6,000,000,000	5,236,809	2,000,000,000	1,964,187
Ministerio De Hacienda y Crédito Publico	26,500,000,000	22,855,079	15,000,000,000	13,403,245
Promigas SA Esp	5,000,000,000	5,031,178	5,000,000,000	5,043,100
Subtotal Renta Fija		52,616,682		42,798,302
Fideicomisos				
Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobili	1,416	10,925,629	1,430	10,912,300
Subtotal Fideicomisos		10,925,629		10,912,300
Compromisos Futuros				
Bancolombia S.A.	-	-	5,520	1,496
Subtotal Compromisos Futuros		-		1,496
TOTAL		\$ 499,132,629		\$ 520,162,346

(*) Para títulos de renta fija el valor nominal se expresa en pesos colombianos, para los demás títulos se expresa en unidades

El Fondo al 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 no tenía activos deteriorados.

7 CUENTAS POR PAGAR

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 comprende:

	MARZO DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Comisión de administración	\$ 480,403	\$ 478,443
Retención por rendimientos financieros y por retiro de aportes	92,381	37,598
Acreeedores	674,332	67,047
	\$ 1,247,116	\$ 583,088

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

8 ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS

Representa el valor de los derechos de los partícipes del Fondo Voluntario de Pensiones correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo Voluntario de Pensiones. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los partícipes de acuerdo con su participación.

El valor neto del Fondo Voluntario de Pensiones se expresa en moneda y en unidades al valor de la unidad que rige para las operaciones del día. El valor de la unidad resulta de dividir el valor de precierre del Fondo Voluntario de Pensiones entre el número de unidades al inicio del día.

Composición de los activos netos del Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de marzo de 2022:

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Recaudador	11.72	6,164,488.42	788	\$ 72,221,877
BTG Pactual Renta Fija Local	12.49	2,858,539.11	232	35,703,093
BTG Pactual Multiestrategias	12.30	3,862,819.09	279	47,514,274
BTG Pactual Cerrado Especial 1	11.08	945,127.32	15	10,474,989
BTG Pactual Acciones Geb	14.71	168,046.64	42	2,472,102
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 1	11.45	177,031.57	1	2,027,797
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 3	10.78	29,564.53	1	318,675
BTG Pactual Cerrado Especial 2	10.79	802,732.08	4	8,664,562
BTG Pactual Activos Crediticios I Clase 24	13.38	4,727,993.06	316	63,240,238
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 7	10.05	7,344.60	1	73,814
BTG Pactual Acciones Tecnología	13.88	273,240.79	77	3,793,878
BTG Pactual Cerrado Especial 3	11.11	695,600.21	4	7,730,400
BTG Pactual Cerrado Especial 4	9.44	999,620.54	2	9,439,405
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 5	11.66	80,019.89	1	932,754
BTG Pactual Acciones Latam	11.11	165,883.05	13	1,843,572
BTG Pactual Acciones Colombia	13.67	1,026,885.53	111	14,038,719
BTG Pactual Dinámico	12.97	5,343,590.51	354	69,298,645
BTG Pactual Liquidez Dolares	12.25	900,471.50	88	11,031,025
BTG Pactual Renta Fija Emergente	11.90	537,253.79	59	6,395,807
BTG Pactual Acciones Mercados Desarrollados	16.87	1,194,774.63	156	20,151,969
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 2	10.85	27,901.50	1	302,761
BTG Pactual Inmobiliaria Colombia	8.57	1,380,260.65	61	11,834,356
BTG Pactual Desarrollo Residencial	11.24	853,458.20	49	9,592,513
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 4	10.37	6,974.02	1	72,307
BTG Pactual Visum Rentas Inmobiliarias	11.48	6,563,890.61	251	75,326,304
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 6	11.70	68,498.69	1	801,322
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 8	10.86	2,700.47	1	29,329
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	11.28	746,860.48	121	8,421,973
BTG Pactual Oro	9.62	49,166.80	18	472,966
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 9	9.52	7,109.33	1	67,689

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Acciones Bancolombia	9.96	696,340.21	94	6,936,282
BTG Pactual Activos Crediticios I Mayo 2022	10.34	1,982,315.90	73	20,494,310
BTG Pactual Activos Crediticios I Agosto 2022	10.18	1,184,379.74	52	12,052,190
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 10	10.16	5,968.01	1	60,639
BTG Pactual Acciones Grupo Bolívar	13.76	23,843.05	8	328,130
BTG Pactual Kweb	3.22	263,034.47	43	846,556
BTG Pactual Cerrado Especial Lbsf 11	9.62	500.46	1	4,815
				\$ 535,012,037

Composición de los activos netos del Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de diciembre de 2021:

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 7	10.67	5,655.10	1	60,328
BTG Pactual Desarrollo Residencial	11.19	880,082.37	49	9,849,941
BTG Pactual Visum Rentas Inmobiliarias	11.44	6,563,890.61	251	75,071,446
BTG Pactual Activos Crediticios I Agosto 2022	10.02	581,948.87	23	5,832,342
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 9	10.11	5,856.15	1	59,205
BTG Pactual Acciones Colombia	11.99	1,074,702.74	118	12,885,227
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 6	12.41	67,045.53	1	831,705
BTG Pactual Cerrado Especial 4	10.22	999,620.54	2	10,220,217
BTG Pactual Acciones Bancolombia	7.85	775,325.56	89	6,086,536
BTG Pactual Kweb	4.29	271,524.66	48	1,164,694
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 3	11.43	28,132.42	1	321,672
BTG Pactual Recaudador	11.66	6,712,096.19	809	78,249,230
BTG Pactual Dinámico	13.19	5,710,115.61	363	75,289,464
BTG Pactual Cerrado Especial 2	10.82	802,732.08	4	8,687,413
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 5	12.36	79,479.30	1	982,618
BTG Pactual Acciones Grupo Bolívar	12.52	25,140.13	9	314,766
BTG Pactual Renta Fija Local	12.45	2,491,560.09	217	31,020,468
BTG Pactual Renta Fija Emergente	13.52	479,324.74	52	6,482,614
BTG Pactual Acciones GEB	15.03	275,458.02	61	4,139,169
BTG Pactual Cerrado Especial 3	10.78	787,981.47	4	8,495,672
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 10	10.79	4,794.23	1	51,748
BTG Pactual Cerrado Especial 1	10.66	945,127.32	15	10,075,568
BTG Pactual Acciones Tecnología	16.18	344,075.72	104	5,565,862
BTG Pactual Liquidez Dólares	13.06	625,570.51	62	8,166,947
BTG Pactual Oro	9.72	100,118.89	17	973,245
BTG Pactual Acciones Latam	9.23	113,765.36	13	1,050,424
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 8	11.50	2,700.47	1	31,049
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 4	11.02	5,337.73	1	58,799
BTG Pactual Multiestrategias	12.32	4,061,927.81	284	50,044,623

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 2	11.51	26,335.33	1	303,115
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	12.45	799,626.71	144	9,958,224
BTG Pactual Activos Crediticios I Clase 24	13.15	5,771,450.56	367	75,869,519
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 1	12.14	175,546.89	1	2,131,387
BTG Pactual Activos Crediticios I Mayo 2022	10.18	1,982,315.90	73	20,180,909
BTG Pactual Inmobiliaria Colombia	8.36	1,402,989.08	61	11,726,702
BTG Pactual Acciones Mercados Desarrollados	18.28	1,071,596.99	150	19,587,718
				551,820,566

(*) El valor de unidad se expresa únicamente con dos cifras decimales

9 INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021 comprenden:

	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
Valoración inversiones en títulos participativos (1)	\$ 3,105,710	\$ 5,559,191
Dividendos (2)	694,896	459,925
Rendimientos bancarios (3)	167,948	62,456
Por venta de inversiones - Otros	53,930	-
Por venta de inversiones - Instrumentos de deuda	18,439	-
Otros ingresos operacionales	889	193
Valoración compra y venta de compromisos futuros	-	346
Valoración derivados	-	324,249
Rendimientos por anulaciones	-	19
Total	\$ 4,041,812	\$ 6,406,379

- (1) La variación de un año a otro de inversiones negociables en títulos participativos corresponde al comportamiento normal del mercado y la exposición del portafolio y a la creación de nuevas Portafolios que invierten en las inversiones negociables.
- (2) Los dividendos corresponden a los rendimientos sobre las inversiones de Renta Fija y Renta Variable.
- (3) Los rendimientos bancarios corresponden a las variaciones que se presentan en las cuentas de ahorro del Fondo Voluntario de Pensiones entre un año y otro.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

10 GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021 comprenden:

	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
Valoración inversiones negociables en títulos de deuda (1)	\$ 2,225,925	\$ 395,446
Valoración derivados	388,349	-
Por venta de inversiones - Títulos participativos	125,438	177,531
Custodio de valores títulos	64,293	-
Comisión operación internacional emisor	9,711	1,897
Valoración compra y venta de compromisos futuros	2,824	-
Por venta de inversiones - Instrumentos de deuda	-	56,582
Por venta de inversiones - Otros	-	46,809
Total	\$ 2,816,540	\$ 678,265

(1) La variación de las inversiones de un periodo a otro corresponde a comportamientos normales del mercado, a la creación de nuevos Portafolios y la exposición del portafolio que invierten en las inversiones negociables en título de deuda.

11 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021 comprenden:

	MARZO DE 2022	MARZO DE 2021
Comisión de administración (1)	\$ 1,665,526	\$ 1,397,280
Gastos bancarios	6,009	3,881
Honorarios de Revisoría Fiscal	3,750	-
Comisión derivados	1,716	2,750
Comisión de éxito	-	42,972
Total	\$ 1,677,001	\$ 1,446,883

(1) La variación de un periodo a otro de la comisión de administración corresponde a los nuevos Portafolios que ingresaron al Fondo Voluntario de Pensiones durante el primer trimestre de año 2022.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

12 POLÍTICA GENERAL DE RIESGOS

Tipologías de Riesgos

- **Riesgo de mercado:** El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: riesgo de tipo de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio, como el riesgo de precio de las acciones y de las materias primas. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos y créditos, depósitos, inversiones disponibles para la venta y derivados financieros.
- **Riesgo de liquidez:** Es entendido como la contingencia de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.
- **Riesgo de contraparte:** La posibilidad de incurrir en pérdidas que podría generarse en las inversiones en Activos Admisibles, en los FVP, así como en cuentas bancarias, como consecuencia del incumplimiento en el pago de intereses y/o capital por parte de los obligados a éstos en la fecha pactada. Se incluye también dentro de este riesgo el incumplimiento de la Contraparte en operaciones de liquidez tales como simultáneas, repos y de transferencia temporal de valores activas.
- **Riesgo de concentración:** Se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas superiores a las que se incurriría en un portafolio diversificado debido a la excesiva concentración del portafolio en una sola moneda y/o en uno o pocos emisores.
- **Riesgo de tasa de interés:** Se refiere al impacto negativo que podría causar un incremento o disminución en las tasas de interés de mercado sobre el precio de mercado o valoración de los activos del portafolio.
- **Riesgo cambiario:** El Fondo Voluntario de Pensiones estará denominado en pesos colombianos. Por lo tanto, el hecho de realizar inversiones materiales y concentradas en activos y/o derivados financieros denominados en moneda extranjera crea exposición material al riesgo cambiario.
- **Riesgos asociados a la realización de operaciones con instrumentos derivados financieros:** La posibilidad de realizar operaciones sobre derivados financieros podría incrementar o amplificar la exposición de la alternativa a los diversos riesgos, en especial al riesgo cambiario.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

- Riesgo asociado a la inversión en vehículos de inversión colectiva: La posibilidad de invertir en estos vehículos implica, además de los riesgos inherentes a los activos subyacentes, la exposición a todos los otros riesgos asociados a estos, sus administradores, gestores y/o custodios, tales como el riesgo operacional, liquidez, entre otros. Este riesgo será mitigado mediante una cuidadosa evaluación y “due diligence” de los administradores y/o gestores de dichos vehículos.

Riesgo de Mercado

El Valor en Riesgos — VaR del Fondo Voluntario de Pensiones, se mide mensualmente a través de la metodología definida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el anexo II del Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), o aquellas que la deroguen o modifiquen.

La siguiente tabla muestra la exposición de riesgo de mercado al 31 de marzo del 2022 y 31 de diciembre de 2021:

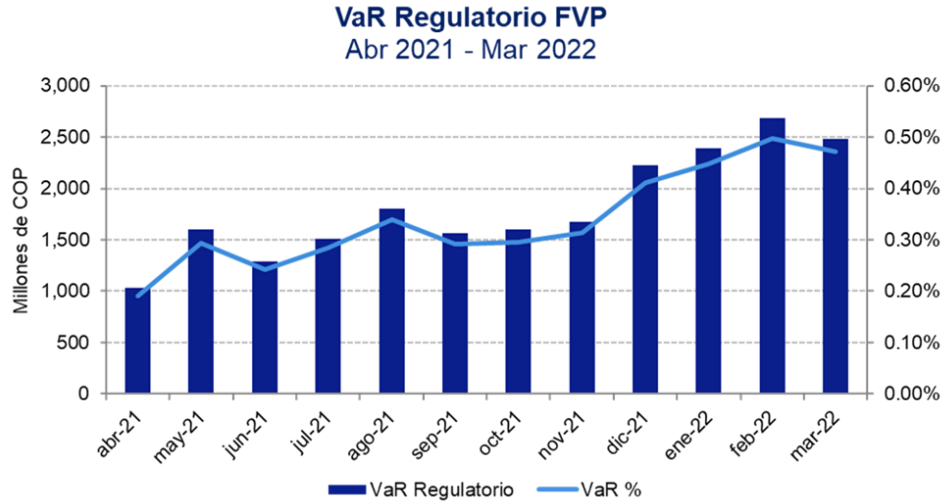
	MARZO DE 2022			DICIEMBRE DE 2021		
	Valor en Libros	Traded Risk	Non-Traded Risk	Valor en Libros	Traded Risk	Non-Traded Risk
Activos						
Efectivo	\$ 36,162,208	\$ -	\$ 36,162,208	\$ 31,656,968	\$ -	\$ 31,656,968
Inversiones	499,132,629	499,132,629	-	520,162,346	520,162,346	-
Cuentas por cobrar	965,644	-	965,644	584,340	-	584,340
Total de activos	536,260,481	499,132,629	37,127,852	552,403,654	520,162,346	32,241,308
Pasivos						
Cuentas por pagar	1,247,116	-	1,247,116	583,088	-	583,088
Pasivos financieros	1,328	1,328	-	-	-	-
Total de pasivos	\$ 1,248,444	\$ 1,328	\$ 1,247,116	\$ 583,088	\$ -	\$ 583,088

Gestión de riesgos de mercado

La Sociedad Administradora cuenta con un sistema de administración de riesgos de mercado SARM en cumplimiento de los requerimientos de la normatividad vigente, el cual se divide en cuatro fases principales: la identificación, medición, control y monitoreo, fases que se encuentran documentadas en el Manual SARM aprobado por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora.

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Durante el primer trimestre de 2022, el VaR del Fondo Voluntario de Pensiones de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria registró un valor máximo de \$2,482 millones para el mes de marzo y un valor mínimo de \$2,393 millones en enero, esto como resultado de las inversiones realizadas en cada uno de los portafolios que componen el fondo.



Riesgo de liquidez

Es entendido como la contingencia de no poder cumplir de manera plena y oportuna con las obligaciones de pago en las fechas correspondientes, debido a la insuficiencia de recursos líquidos o a la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo.

La Sociedad Administradora, respecto a la gestión del Fondo Voluntario de Pensiones cuenta con un modelo de IRL no objetado por la Superintendencia Financiera de Colombia el cual se encuentra documentado en el Manual SARL.

El requerimiento de liquidez del Fondo Voluntario de Pensiones corresponde a la razón entre los requerimientos de liquidez y los activos líquidos ajustados lo cual se monitorea permanentemente para verificar el cumplimiento de los adecuados niveles de liquidez establecidos en las normas legales y límites internos del Manual del sistema de administración del riesgo de liquidez-SARL aprobado por parte de la Junta Directiva de la Sociedad.

Gestión del riesgo de liquidez

A continuación, se presenta el comportamiento del modelo de IRL No Objetado correspondiente al Fondo Voluntario de Pensiones de la Sociedad Fiduciaria. El valor a corte del 31 de marzo de 2022 fue de 853.16

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual
Administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A.
Notas de los estados financieros intermedios condensados
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

Durante el primer trimestre de 2022, la liquidez del Fondo Voluntario de Pensiones se ve fortalecida, consolidándose cerca del 800% en el trimestre.



13 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros intermedios condensados fueron aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora el día 28 de abril de 2022. según consta en el Acta No. 89.

14 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre la fecha de corte y la fecha de aprobación de los estados financieros intermedios condensados, no se tiene conocimiento sobre ningún dato o acontecimiento que modifique las cifras o informaciones consignadas en los estados financieros y notas adjuntas. No se conocieron hechos posteriores favorables o desfavorables que afecten la situación financiera y perspectivas económicas del Fondo Voluntario de Pensiones.



CERTIFICACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros intermedios condensados del Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual certificamos:

Que, para la emisión del estado de situación financiera intermedio condensado al 31 de marzo de 2022 y de los estados intermedios condensados de resultados integrales, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2022, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras han sido tomadas fielmente de los libros.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Diana', written in a cursive style.

Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Paula Montoya', written in a cursive style.

Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T