

Fondo Voluntario de Pensiones BTG Pactual

Administrado BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

Por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022 y 2021 y de tres meses comprendido del 1 de julio al 30 de septiembre de 2022 y 2021



Informe de revisión de información financiera intermedia

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

Introducción

He revisado el estado de situación financiera intermedio condensado adjunto del Fondo de Pensiones Voluntarias BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. al 30 de septiembre de 2022 y los correspondientes estados financieros intermedios condensados de resultados integrales por los periodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2022 y de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de nueve 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 la preparación de 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 de Pensiones Voluntarias BTG Pactual administrado por BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S. A. al 30 de septiembre de 2022 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en dicha fecha y los resultados de sus operaciones por el periodo de tres meses terminado el 30 de septiembre de 2022, 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 la preparación de los estados financieros intermedios de las entidades financieras.

Camilo Andrés Cruz González
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 199668-T
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.
11 de noviembre de 2022

PwC Contadores y Auditores S.A.S., Calle 7 Sur No. 42-70, Torre 2, Piso 11, Edificio Forum,
Medellín, Colombia. Tel: (60-4) 6040606, www.pwc.com/co

CONTENIDO

Estados de situación financiera intermedios condensados	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.....	13
2.1 BASES DE PREPARACIÓN	13
2.2 ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS.....	14
2.3 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	14
2.4 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS.....	14
2.5 BASES DE CONTABILIDAD DE CAUSACIÓN.....	14
2.6 ESTACIONALIDAD DE LAS OPERACIONES	15
2.7 IMPORTANCIA RELATIVA Y MATERIALIDAD	15
2.8 MONEDA FUNCIONAL.....	15
2.9 MEDIDAS AMBIENTALES, SOCIALES Y CLIMATICAS	15
3 VALOR RAZONABLE	16
4 PARTES RELACIONADAS.....	17
5 EFECTIVO	17
6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN Y OPERACIONES DE CONTADO	18
7 CUENTAS POR PAGAR.....	22
8 ACTIVOS NETOS DE LOS INVERSIONISTAS	22
9 INGRESOS OPERACIONALES.....	25
10 GASTOS OPERACIONALES.....	25
11 GASTOS ADMINISTRATIVOS	26
12 POLÍTICA GENERAL DE RIESGOS	26
13 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	30
14 EVENTOS SUBSECUENTES.....	30
CERTIFICACIÓN ESTADOS FINANCIEROS.....	31

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

Estados de situación financiera intermedios condensados
Al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Activos		
Efectivo (Nota 4)	\$57,302,555	\$31,656,968
Inversiones (Nota 6)	398,408,152	520,162,346
Cuentas por cobrar	2,012,809	584,340
Total de activos	457,723,516	552,403,654
Pasivos		
Cuentas por pagar (Nota 7)	462,886	583,088
Pasivos financieros	1,205	-
Total de pasivos	464,090	583,088
Patrimonio		
Derechos o suscripciones	449,095,853	537,012,229
Utilidad del período	8,163,573	14,808,337
Total patrimonio (Nota 8)	457,259,426	551,820,566
Total pasivo y patrimonio	\$457,723,516	\$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)



CAMILO ANDRES CRUZ GONZALEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional T.P. 199668-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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 y 2021 y de tres meses comprendido del 1 de julio al 30 de septiembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	Acumulado		Trimestral	
	SEPTIEMBRE DE 2022	SEPTIEMBRE DE 2021	1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2022	1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2021
Ingresos operacionales (Nota 9)	\$ 14,266,030	\$ 17,226,137	\$ 11,016,412	\$ 4,714,061
Gastos operacionales (Nota 10)	(1,342,437)	(1,946,571)	22,752,062	487,176
Utilidad por actividades de operación	12,923,593	15,279,566	33,768,474	5,201,237
Gastos administrativos (Nota 11)	(4,760,020)	(4,554,335)	(1,488,214)	(1,599,607)
Utilidad del período	8,163,573	10,725,231	32,280,260	3,601,630
Resultado integral del período	\$ 8,163,573	\$ 10,725,231	\$ 32,280,260	\$ 3,601,630

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)



CAMILO ANDRES CRUZ GONZALEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional T.P. 199668-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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 y 2021
(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	SEPTIEMBRE DE 2022	SEPTIEMBRE DE 2021
Activos netos de los inversionistas al 31 de diciembre	\$ 551,820,566	\$ 497,535,221
Incrementos por otras aportaciones de los propietarios, patrimonio	393,021,001	410,267,091
Disminución por otras distribuciones a los propietarios, patrimonio	(495,745,714)	(372,166,077)
Utilidad del período	8,163,573	10,725,231
Activos netos de los inversionistas al 30 de septiembre (Nota 8)	\$457,259,426	\$546,361,466

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)



CAMILO ANDRES CRUZ GONZALEZ
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional T.P. 199668-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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 y 2021

(Valores expresados en miles de pesos colombianos)

	SEPTIEMBRE DE 2022	SEPTIEMBRE DE 2021
Flujos de Actividades de operación:		
Utilidad del período	\$ 8,163,573	\$ 10,725,231
Cambio neto en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (aumento) en compra y venta de inversiones (Nota 7)	124,566,142	(35,167,664)
Disminución en Valoración de inversiones (Nota 7)	(5,724,533)	(3,774,828)
Rendimientos de inversiones (Nota 7)	2,912,998	1,902,302
Utilidad (Pérdida) en venta de inversiones (Nota 7)	(413)	\$ 6,347
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar	(1,428,469)	(449,497)
Disminución (aumento) de cuentas por pagar	(120,202)	61,947
Aumentos pasivos financieros	1,205	1,724
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>128370,300</u>	<u>(26,694,438)</u>
Flujos de Actividades de financiación:		
Aporte de los Suscriptores	393,021,001	410,267,091
Retiro de los Suscriptores	(495,745,714)	(372,166,077)
Efectivo usado en (provisto por) actividades de financiación, aportes (retiros) netos de suscriptores	<u>(102,724,713)</u>	<u>38,101,012</u>
Disminución de efectivo	25,645,587	11,406,576
Efectivo al comienzo del período	31,656,968	16,832,314
Efectivo al final del período	<u>\$ 57,302,555</u>	<u>\$ 28,238,890</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)



CAMILO ANDRES CRUZ GONZALEZ
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional T.P. 199668-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.

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

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)

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
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 7	Alto
Portafolio Cerrada Especial LBSF # 9	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)

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 FVP -SMP I	Alto
Portafolio Activos Crediticios I - Mayo 2023	Alto
Portafolio FVP BTG Pactual Tasa al Vencimiento I	Conservador

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.

Portafolio FVP -SMP I

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:

proporcionar a los Partícipes, mediante la inversión en el Specialized Multifamily Partners Foreign Fund I, L.P. “SMP I”, cuyo gestor es Specialized Multifamily Partners Fund GP, L.L.C, entidad domiciliada en Delaware (USA), creada en virtud de un joint venture entre Acento SMP Manager, LLC y BTG Pactual Asset

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)

Management US, LLC. (compañía que tiene una vinculación económica con BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.) y administrado por SS&C Technologies Inc. (en adelante el “Fondo SMP”), un instrumento de inversión con el fin de tener una exposición en activos alternativos o no tradicionales correspondientes a inmuebles multifamiliares ubicados en Estados Unidos de América (“E.E.U.U”) (en adelante los “Activos Subyacentes”) a través de vehículos del exterior (en adelante, los “Vehículos del Exterior”) de largo plazo y riesgo agresivo

Comisiones y planes de descuento aplicables:

Comisión fija mínima: La Sociedad Administradora cobrará una comisión sobre saldos administrados equivalente al 1.0% EA. Esta comisión se liquidará y causará diariamente, pero se pagará a la Sociedad Administradora mensualmente dentro de los treinta (30) días

Planes de descuentos aplicables. Sobre las comisiones se aplicarán los planes de descuento individuales señalados en la Sección 13.4 del Reglamento y el Manual de Servicio.

Portafolio Activos Crediticios I - Mayo 2023

Es un Portafolio de Inversión de Naturaleza Especial y de tipo 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 misma.

Activos admisibles objetivo:

Objetivo de inversión: proporcionar a los Partícipes, mediante la inversión en la clase Mayo 2023 del compartimento Activos Crediticios I del Fondo del Capital Privado Activos Alternativos administrado por BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora (en adelante el “Compartimento”), un instrumento de inversión en activos crediticios, orientado al crecimiento moderado del capital, y de perfil de riesgo agresivo

Comisiones y planes de descuento aplicables:

El Portafolio no cobrará una comisión sobre saldos administrados

Comisión de Administración: El valor de la comisión diaria de la Clase MAYO 2023 será calculado mediante la siguiente fórmula estipulada en el reglamento del portafolio.

Planes de descuentos aplicables. Sobre las comisiones **NO** se aplicarán los planes de descuento individuales señalados en la Sección 13.3 del Reglamento y en el Manual de Servicio.

Portafolio FVP – BTG Pactual Tasa al Vencimiento I

Instrumento de inversión en renta fija y de riesgo conservador, orientado a la preservación del capital y con una rentabilidad esperada superiores a la de alternativas de inversión a la vista.

Activos Admisibles Objetivo:

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 Portafolio se enfocará principalmente en los siguientes activos objetivo:

- (a) Títulos de deuda inscritos en el Registro Nacional del Valores y Emisores (RNVE)
- (b) Títulos de deuda pública emitidos por la República de Colombia, los cuales no requerirán calificación alguna, denominados en cualquier moneda.
- (c) Certificados de depósito a término emitidos en Colombia o en el exterior.
- (d) Fondos de inversión colectiva abiertos, con o sin pacto de permanencia, cuyo objetivo y política de inversión sean sustancialmente consistentes con el objetivo de inversión del Portafolio, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora.
- (e) Fondos de inversión colectiva administrados por BTG Pactual S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidad vinculada a la Sociedad Administradora, cuyo objetivo y política de inversión sean sustancialmente consistentes con el objetivo de inversión del Portafolio, de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora. Se aclara que la inversión del Portafolio en dichos fondos de inversión colectiva se realizará en una clase de inversionista en la cual no haya cobro de comisión de administración por parte de la sociedad administradora del fondo de inversión colectiva respectivo.

Otros Activos Admisibles:

En el logro del objetivo de inversión, el Portafolio también podrá invertir en los siguientes tipos de activos:

- a) Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización inscritos en el Registro Nacional del Valores y Emisores (RNVE)
- (b) Los tipos de activos y operaciones descritos en los instrumentos y operaciones para la administración de liquidez y en las operaciones con instrumentos derivados financieros.
- (c) Los demás tipos de activos, combinaciones de activos, instrumentos y/u operaciones que de acuerdo con el buen criterio profesional de la Sociedad Administradora contribuyan al logro del objetivo de inversión del Portafolio, siempre y cuando los mismos sean considerados admisibles para el Fondo en los términos de la Sección 7.1.2 del Reglamento.

Comisiones y planes de descuento aplicables:

Comisión de Administración: La Sociedad Administradora cobrará una comisión sobre saldos administrados equivalente al 1.25% 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.

Planes de descuentos aplicables. Sobre las comisiones NO se aplicarán los planes de descuento individuales señalados en la Sección 13.3 del Reglamento y en el Manual de Servicio.

Impactos del COVID-19 en el Fondo:

A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios condensados, la vigencia de las medidas excepcionales impartidas por el Gobierno Nacional el 12 de marzo de 2020, quedaron sin efecto a partir del 30 de junio de 2022. La Sociedad administradora del Fondo luego de terminada la “Emergencia

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)

Sanitaria Nacional y Cuarentena” no observó ningún evento de materialización de riesgos de mercado y liquidez durante el período, los indicadores y controles de riesgo continúan siendo sólidos.

Otros impactos

El tercer trimestre de 2022 llega marcado también por las altas volatilidades evidenciadas en el primer semestre del año, tanto en renta fija como 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 ocasionado fuertes ajustes en valoración. La última parte del trimestre vino marcada por crecientes temores a una recesión global, observándose así, fuertes apreciaciones en el dólar y activos refugio, alzas de tasas de los bancos centrales alrededor del mundo y caídas en los precios de las acciones y otros activos.

Adicional a los factores externos, Colombia pasó durante todo el trimestre por incertidumbre política, y, pese a que ya fue elegido un presidente, aun la incertidumbre se mantiene sobre las reformas que plantea el nuevo gobierno.

Se observa una disminución del AUM del FVP de cerca del 5% durante el trimestre, tanto por retiros como por desvalorización de activos.

2 BASES DE PREPARACIÓN Y CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

2.1 BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2022 y 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.

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 auditados del Fondo Voluntario de Pensiones al 31 de diciembre de 2021.

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)

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 intermedios condensados comprenden, el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 y los estados intermedios condensados de resultados integrales, de cambios en los activos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre 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, tal como se indica en la certificación de estos estados financieros intermedios condensados.

2.4 JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES CRÍTICOS

En la preparación de los estados financieros intermedios condensados, 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.

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, los juicios significativos realizados por la administración en la aplicación de las políticas contables y las principales fuentes de incertidumbre de estimación fueron los mismos aplicados a los estados financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. 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.

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

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 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 intermedios condensados al 30 de septiembre 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).

2.9 MEDIDAS AMBIENTALES, SOCIALES Y CLIMATICAS

La Sociedad administradora del Fondo se encuentra en proceso de estructuración y análisis de la circular 031 de 2021 emitida por la Superintendencia de Colombia para la integración de efectos medio ambientales en los Fondos Voluntarios de Pensiones, actualmente a nivel de casa matriz hay políticas de inversión responsable globales como compañía y en Colombia se encuentra en proceso e implementación. A corte de 30 de septiembre de 2022 para los fondos no existen factores ambientales, sociales y climáticos integrados en las políticas de inversión ni en los análisis de los riesgos.

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)

2.10 RECLASIFICACION:

A continuación, se describe la reclasificación realizada Estado de resultados integral intermedio condensado Trimestral en el corte 01 de julio al 30 septiembre 30 de 2021, esto con el fin de que las cifras sean comparables con el trimestre 01 de julio al 30 de septiembre de 2022:

Estado de resultados integral intermedio condensado	Valores originales	Reclasificación	Valores reclasificados
	1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2021		1 DE JULIO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2021
Ingresos operacionales (Nota 9)	5,372,831	(658,770)	4,714,061
Gastos operacionales (Nota 10)	(171,594)	658,770	487,176

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	SEPTIEMBRE DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Inversiones	Valor razonable	\$ 398,408,152	\$ 398,408,152	\$ 520,162,346	\$ 520,162,346
Total activos financieros		\$ 398,408,152	\$ 398,408,152	\$ 520,746,686	\$ 520,746,686

Valor razonable de pasivos financieros

Pasivos Financieros	Método de valoración	SEPTIEMBRE DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Operaciones de contado (1)	Valor razonable	1,205	1,205	-	-
Total pasivos financieros		\$ 464,090	\$ 464,090	\$ 583,088	\$ 583,088

(1) Los pasivos financieros corresponden a las operaciones de contado que valoran a precio de mercado.

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)

4 PARTES RELACIONADAS

El Fondo Voluntario de Pensiones únicamente 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.

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.

Activos:

Parte Relacionada	Operación	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Fondos administrados por BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Inversión en Fondos	\$ 267,831,780	\$ 383,152,217

Pasivos:

Parte Relacionada	Operación	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Cuenta por pagar comisión de administración	\$ 399,369	\$ 478,443

Gastos:

Parte Relacionada	Operación	SEPTIEMBRE DE 2022	SEPTIEMBRE DE 2021
BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa	Gasto de comisión por administración	\$ 4,713,416	\$ 4,459,911

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:

	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Inversiones Internacionales (*)	\$ 32,703,836	\$ 15,282,833

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)

Banco de Occidente	22,702,601	13,858,114
Bancolombia S.A.	1,895,620	2,515,514
Banco Davivienda S.A	498	491
Disponible	-	16
Total	\$ 57,302,555	\$ 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 segundo semestre del año 2022 y los comportamientos normales del mercado en las Divisas.

Al 30 de septiembre de 2022 el fondo tiene una partida conciliatoria con antigüedad superior a 30 días y al 31 de diciembre 2021 no se tiene partidas conciliatorias con antigüedad superior a 30 días.

El Fondo cuenta con 48 cuentas de ahorros y 3 cuentas corrientes.

Las divisas se detallan a continuación:

	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Gobierno de los EEUU	\$32,697,566	\$12,792,121
Reino Unido	6,270	6,652
Gobierno de Suecia	-	2,448,284
Unión Europea	-	35,776
Total	\$ 32,703,836	\$15,282,833

6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN Y OPERACIONES DE CONTADO

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

	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Inversiones - Fondos de inversión	\$ 323,421,679	\$ 431,519,952
Inversiones – Acciones	11,758,388	34,930,297
Inversiones - Renta fija	56,987,213	42,798,301
Inversiones – Fideicomisos	6,240,872	10,912,300
Inversiones - compra y venta de compromisos	-	1,496
Total	\$ 398,408,152	\$ 520,162,346

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)

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 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Emisor	SEPTIEMBRE DE 2022		DICIEMBRE DE 2021	
	Nominal (*)	Valor	Nominal (*)	Valor
Fondos de inversión				
Fondo De Capital Privado Activos Alterna	5,660,998	\$ 68,108,097	9,096,284	\$ 101,221,620
BTG Pactual Fondo Liquidez	3,847,527	56,657,170	4,132,182	58,193,600
BTG Pactual Fondo Deuda Privada	3,054,588	47,851,279	7,228,691	112,212,383
Visum Rentas Inmobiliarias	6,227,532	67,989,888	7,024,823	73,451,693
BTG Pactual Fondo Acciones Internacional	889,481	13,888,473	1,094,770	19,261,565
Specialized multifamily partners foreign	493.7	19,451,123		-
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	575,517	5,468,838	776,927	8,867,813
Fcp Avenida Colombia Pef li	483,700	7,058,798	640,557	9,203,346
Gs Emrg Mrkt Corp Bd Pt Ia	1,350	925,089	1,350	966,182
Light Blue Strategies Fund SAc	124.43	5,712,009	121	4,802,871
BTG Pactual Renta Fija Internacional	365,683	4,769,311	428,440	5,641,557
BTG Pact-Latin America-Ausdr	31,154	1,205,588	30,797	1,001,700
Fic Inmobiliaria Inmoval	131,374	3,480,125	133,490	3,161,365
Invesco Qqq Trust Series 1	1,798	2,205,908	3,191	5,085,999
Ssga Funds Management Inc	439	719,806	-	-
BTG Pactual Fondo Acciones Colombia	36,077	352,124	287,984	3,300,286
Kraneshares Csi China Internet ETF	8,369	946,625	9,858	1,455,252
Ishares Edge Msci Usa Moment	2,563	1,543,405	-	-
Invesco S&P 500 Pure Value ETF	3,103	994,832	-	-
Ishares Msci Brazil Capped Index Fund Ew	7,725	1,050,737	6,808	757,821
Pimco-Low Dur Incom-Inst Acc	27,015	1,308,345	27,015	1,217,480
Ishares Msci Emerging Market	4,838	774,651	7,380	1,442,311
Blackrock Fund Advisors	2,048	638,169	2,349	840,161
Ishares Msci China Index Fund	7,101	1,387,346	1,072	269,512
Invesco Buyback Achievers Et	1,371	467,113	6,386	2,454,911
Pimco Gis-Income Fund-Ins Ac	7,552	525,537	7,552	512,895
Ishares Msci Usa Value Factor ETF USD VI	1,123	422,003	1,191	519,628
Jpm Gbl Corp Bd Fd-Jpmgccu	803	495,057	-	-

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)

Spdr Gold Shares	487	345,779	1,384	935,585
Natixis Loomis Short Term Emerging Marke	797.62	419,902	798	405,823
Old Mutual Fic Cerrado Inmobil Comprar P	20,615	388,957	21,131	376,809
Spdr Energy Select Sector - Xle	2,247	742,882	-	-
Ishares Jpm USD Em Crp USD A	19,354	454,888	23,887	580,098
Fiduciaria De Occidente S.A.	25	80,325	63	196,296
Vanguard Value ETF Vtv Us	339	192,159	-	-
Vanguard Emerging Markets ETF	801	134,175	-	-
BTG Pactual Fondo Alta Duración Colombia	270,683	2,746,601	-	-
Ishares Russel 2000 ETF	1,289	975,866	-	-
Kraneshares Global Carbon ETF	3178	542,701	-	-
Fondo Bursatil Ishares Colcap	-	-	341,076	4,876,923
Ishares Msci Acwi ETF USD Acwi	-	-	9,707	4,094,451
Ishares Msci Chile ETF	-	-	10,048	921,262
Ishares S&P Latin America 40 Index Fund	-	-	9,129	854,448
Vanguard Ftse All Wo X-Us Sc	-	-	4,573	2,436,306
SubTotal Fondos de Inversión		323,421,679		431,519,952
		Acciones		
Bancolombia S.A.	162,567	4,737,442	305,974	9,962,551
Empresa De Energia De Bogotá S.A. E.S.P.	800,192	1,497,159	1,938,571	4,846,428
Alphabet Inc	2000	878,170	154	1,792,706
Itau Unibanco Holding S.A.	24,285	576,358	-	-
Copa Holdings S.A.	1,757	540,474	-	-
Facebook Inc	842	524,435	-	-
Grupo Bolivar S.A.	10,194	499,200	4,009	307,691
Ecopetrol SA	213,753	443,324	697,730	1,876,894
Gerdau SA	17,494	362,987	-	-
Vale SA Sp Adr	5,598	342,295	13,462	754,609
Interconexión Eléctrica SA Esp	15,845	261,443	44,556	998,054
Mineros S.A	112,518	201,970	-	-
Grupo Argos SA	14,763	144,825	111,788	1,438,678
Cementos Argos SA	42,601	139,471	210,984	1,289,112
Grupo De Inversiones Suramericana SA	10,020	128,256	110,464	3,221,959
Grupo Nutresa S.A.	3,159	116,820	34,575	990,228
Grupo Aval Acciones Y Valores SA	167,651	97,238	471,554	499,376
Banco Davivienda SA	3,189	95,638	53,140	1,689,852
Celsia SA ESP	23,295	65,529	47,837	200,150

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)

Promigas SA ESP	12,909	53,960	18,360	130,356
Canacol Energy LTDA	8,132	51,394	-	-
Fibra Uno Administración SA De Cv	-	-	101,990	426,285
Amazon.Com INC	-	-	46	617,689
Suzano SA	-	-	18,114	779,560
Unitedhealth Group INC	-	-	301	604,473
Banco Santander S.A	-	-	24,982	331,411
BNP Paribas Paris	-	-	1,404	384,356
Lockheed Martin Corporation	-	-	513	722,129
Mondelez International Inc	-	-	2,034	532,422
Olympus Corp	-	-	5,819	533,328
Subtotal Acciones		11,758,388		34,930,297
Renta Fija				
Bancolombia S.A.	14,000,000,000	13,603,130	1,000,000,000	1,051,661
BBVA Colombia S.A.	12,880,000,000	12,147,843	2,000,000,000	1,914,231
Promigas SA ESP	5,000,000,000	4,733,302	5,000,000,000	5,043,101
Ministerio De Hacienda Y Crédito Publico	17,500,000	4,485,160	15,000,000,000	13,403,245
Isagen S.A. E.S.P.	6,000,000,000	4,562,408	2,000,000,000	1,964,187
Banco Colpatría S.A.	3,500,000,000	3,293,554	2,000,000,000	2,006,810
Banco De Occidente	2,500,000,000	2,241,468	2,000,000,000	1,909,666
Empresa De energía De Bogotá S.A. E.S.P.	1,000,000,000	978,049	2,500,000,000	2,493,516
Banco Davivienda SA	8,000,000,000	8,194,323	4,000,000,000	4,101,321
Banco Popular SA	1,000,000,000	943,632	500,000,000	489,499
Grupo Aval Acciones Y Valores SA	1,000,000,000	924,226	1,000,000,000	1,011,874
Banco AV Villas S.A.	1,000,000,000	880,119	2,000,000,000	1,849,456
Banco De Bogotá	-	-	3,500,000,000	3,264,848
Enel Colombia S.A E.S.P	-	-	1,000,000,000	1,017,680
Fed Republic Of Brazil	-	-	1,700,000	1,277,207
Subtotal Renta Fija		56,987,213		42,798,301
Fideicomisos				
Estrategias Inmobiliarias	-	-	1,430	10,912,300
Fiduciaria Corficolombiana Patrimonio Autónomo	141,600	6,240,872	-	-
Subtotal Fideicomisos		6,240,872		10,912,300
Compromisos Futuros				
Bancolombia S.A.	-	-	5,520	1,496
Subtotal Compromisos Futuros		-		1,496

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)

TOTAL	\$398,408,152	\$ 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 comprende:

	SEPTIEMBRE DE 2022	DICIEMBRE DE 2021
Comisión de administración	\$ 399,369	\$ 478,443
Retención por rendimientos financieros y por retiro de aportes	40,574	37,598
Acreedores (*)	22,943	67,047
Total	\$ 462,886	\$ 583,088

(*) La variación corresponde a los retiros de aportes y rendimientos que quedaron pendientes por pagar, las cuales varían según la operación de los diferentes portafolios del Fondo.

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 30 de septiembre de 2022:

Clase	Valor Unidad (*)	Unidades en circulación	Suscriptores	Valor del fondo
BTG Pactual Renta Fija Emergente	13.22	411,439	52	\$ 5,439,736
BTG Pactual Liquidez dólares	14.86	1,597,158	108	23,731,441
BTG Pactual Dinámico	12.75	3,503,468	251	44,683,090

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)

BTG Pactual Tasa Al Vencimiento I	10.02	1,191,126	69	11,933,332
BTG Pactual Activos Crediticios I mayo 2023	10.34	858,582	28	8,878,907
BTG Pactual SMP I	11.90	2,462,716	72	29,313,084
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 11	11.32	500	1	5,658
BTG Pactual Cerrado Especial 4	11.14	999,621	2	11,139,643
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 10	12.22	6,690	1	81,771
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 9	11.44	7,834	1	89,657
BTG Pactual KWEB	3.40	166,955	33	568,200
BTG Pactual Acciones LATAM	10.46	121,323	9	1,269,565
BTG Pactual Oro	9.90	36,781	10	363,985
BTG Pactual Acciones tecnología	12.57	191,141	53	2,403,505
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	10.26	552,223	78	5,668,036
BTG Pactual Acciones Colombia	9.91	339,447	57	3,365,209
BTG Pactual Acciones Bancolombia	7.28	538,819	66	3,922,932
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 6	14.27	69,017	1	985,054
BTG Pactual Activos Crediticios I Clase 24	14.07	4,243,018	294	59,702,500
BTG Pactual Acciones Grupo Bolívar	8.01	22,978	7	183,947
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 5	14.23	80,540	1	1,145,700
BTG Pactual Visum Rentas Inmobiliarias	11.86	5,818,881	232	69,025,626
BTG Pactual Desarrollo Residencial	11.21	688,034	49	7,712,529
BTG Pactual Recaudador	11.94	5,154,132	823	61,549,069
BTG Pactual Cerrado Especial 2	10.58	802,732	4	8,494,719
BTG Pactual Inmobiliaria Colombia	5.86	1,338,939	61	7,850,809
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 3	13.13	30,127	1	395,530
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 2	13.21	28,461	1	375,957
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 1	13.97	177,561	1	2,481,080
BTG Pactual Acciones GEB	11.46	97,052	22	1,112,523
BTG Pactual Cerrado Especial 1	10.66	897,325	11	9,561,104
BTG Pactual Acciones Mercados Desarrollados	16.06	820,054	114	13,172,567
BTG Pactual Renta Fija Local	12.47	1,846,263	209	23,023,442
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 7	12.09	8,031	1	97,113
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 4	12.50	7,560	1	94,477
BTG Pactual Multiestrategias	12.18	2,446,606	200	29,806,381
BTG Pactual Cerrado Especial 3	11.19	681,956	4	7,631,546
Total				\$ 457,259,426

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)

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	1	60,328
BTG Pactual Desarrollo Residencial	11.19	880,082	49	9,849,941
BTG Pactual Visum Rentas Inmobiliarias	11.44	6,563,891	251	75,071,446
BTG Pactual Activos Crediticios I agosto 2022	10.02	581,949	23	5,832,342
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 9	10.11	5,856	1	59,205
BTG Pactual Acciones Colombia	11.99	1,074,703	118	12,885,227
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 6	12.41	67,046	1	831,705
BTG Pactual Cerrado Especial 4	10.22	999,621	2	10,220,217
BTG Pactual Acciones Bancolombia	7.85	775,326	89	6,086,536
BTG Pactual Kweb	4.29	271,525	48	1,164,694
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 3	11.43	28,132	1	321,672
BTG Pactual Recaudador	11.66	6,712,096	809	78,249,230
BTG Pactual Dinámico	13.19	5,710,116	363	75,289,464
BTG Pactual Cerrado Especial 2	10.82	802,732	4	8,687,413
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 5	12.36	79,479	1	982,618
BTG Pactual Acciones Grupo Bolívar	12.52	25,140	9	314,766
BTG Pactual Renta Fija Local	12.45	2,491,560	217	31,020,468
BTG Pactual Renta Fija Emergente	13.52	479,325	52	6,482,614
BTG Pactual Acciones GEB	15.03	275,458	61	4,139,169
BTG Pactual Cerrado Especial 3	10.78	787,981	4	8,495,672
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 10	10.79	4,794	1	51,748
BTG Pactual Cerrado Especial 1	10.66	945,127	15	10,075,568
BTG Pactual Acciones Tecnología	16.18	344,076	104	5,565,862
BTG Pactual Liquidez dólares	13.06	625,571	62	8,166,947
BTG Pactual Oro	9.72	100,119	17	973,245
BTG Pactual Acciones LATAM	9.23	113,765	13	1,050,424
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 8	11.5	2,700	1	31,049
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 4	11.02	5,338	1	58,799
BTG Pactual Multiestrategias	12.32	4,061,928	284	50,044,623
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 2	11.51	26,335	1	303,115
BTG Pactual Acciones Mercados Emergentes	12.45	799,627	144	9,958,224
BTG Pactual Activos Crediticios I Clase 24	13.15	5,771,451	367	75,869,519
BTG Pactual Cerrado Especial LBSF 1	12.14	175,547	1	2,131,387
BTG Pactual Activos Crediticios I mayo 2022	10.18	1,982,316	73	20,180,909
BTG Pactual Inmobiliaria Colombia	8.36	1,402,989	61	11,726,702
BTG Pactual Acciones Mercados Desarrollados	18.28	1,071,597	150	19,587,718
Total				\$551,820,566

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

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)

9 INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los ingresos operacionales al cierre de cada periodo:

	Acumulados al 30 de septiembre		Tercer trimestre al 30 de septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Valoración inversiones en títulos participativos (1)	\$ 7,991,931	\$ 14,735,330	\$ 7,991,931	\$ 3,920,661
Dividendos (2)	2,324,642	1,674,589	388,678	523,812
Valoración derivados	2,089,096	536,493	1,408,107	128,746
Rendimientos bancarios (3)	1,247,936	229,900	689,062	93,318
Valoración inversiones en títulos de deuda	479,972	-	479,972	-
Por venta de inversiones - títulos participativos	113,790	-	40,888	-
Operaciones Internacionales	13,365	-	13,365	-
Otros ingresos operacionales	3,992	852	3,103	659
Diferencia en cambio	1,227	-	1,227	-
Rendimientos por anulaciones	79	20	79	-
Por venta de inversiones - Instrumentos de deuda	-	39,094	-	39,094
Valoración compra y venta de compromisos futuros	-	9,859	-	7,771
Total	\$ 14,266,030	\$ 17,226,137	\$ 11,016,412	\$ 4,714,061

- (1) La variación de inversiones en títulos participativos corresponde al comportamiento normal del mercado ya mencionados en la nota 1 de este informe 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.

10 GASTOS OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales al cierre de cada periodo:

	Acumulados al 30 de septiembre		Tercer trimestre al 30 de septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Por venta de inversiones - Otros	\$ 897,310	\$ 221,218	(\$465,776)	\$ 104,823
Por venta de inversiones - Instrumentos de deuda	231,887	-	119,083	(8,329)
Custodio de valores títulos	183,598	-	54,780	-

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)

Comisión operación internacional emisor	26,941	9,897	11,072	4,915
Valoración compra y venta de compromisos futuros	2,701	-	(13,781)	-
Valoración inversiones en títulos participativos	-	-	(19,555,224)	-
Valoración inversiones negociables en títulos de deuda	-	1,439,778	(2,902,216)	(650,441)
Por venta de inversiones - Títulos participativos	-	275,676	-	61,854
Otros gastos operacionales	-	2	-	2
Total	\$ 1,342,437	\$ 1,946,571	(22,752,062)	(\$ 487,176)

11 GASTOS ADMINISTRATIVOS

El siguiente es el detalle de los gastos administrativos al cierre de cada periodo:

	Acumulados al 30 de septiembre		Tercer trimestre al 30 de septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Comisión de administración (1)	\$ 4,713,416	\$ 4,459,911	\$ 1,467,649	\$ 1,571,207
Gastos bancarios	23,781	14,271	12,392	6,178
Honorarios de Revisoría Fiscal	11,882	6,632	3,960	3,363
Comisión de éxito	-	58,364	-	15,392
Comisión control	-	5,451	-	-
Comisión derivados	10,941	9,706	4,213	3,467
Total	\$ 4,760,020	\$ 4,554,335	\$ 1,488,214	\$ 1,599,607

(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 tercer semestre de año 2022.

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.

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 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.
- **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 30 de septiembre del 2022 y 31 de diciembre de 2021:

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)

	SEPTIEMBRE DE 2022			DICIEMBRE DE 2021		
	Valor en Libros	Traded Risk	Non-Traded Risk	Valor en Libros	Traded Risk	Non-Traded Risk
Activos						
Efectivo	\$ 57,302,555	\$ -	\$ 57,302,555	\$ 31,656,968	\$ -	\$ 31,656,968
Inversiones	398,408,152	398,408,152	-	520,162,346	520,162,346	-
Cuentas por cobrar	2,012,809	-	2,012,809	584,340	-	584,340
Total de activos	457,723,516	398,408,152	59,315,364	552,403,654	520,162,346	32,241,308
Pasivos						
Cuentas por pagar	462,886	-	462,886	583,088	-	583,088
Pasivos financieros	1,205	1,205	-	-	-	-
Total de pasivos	\$ 464,090	\$ 1,205	\$ 462,886	\$ 583,088	\$ 0	\$ 583,088

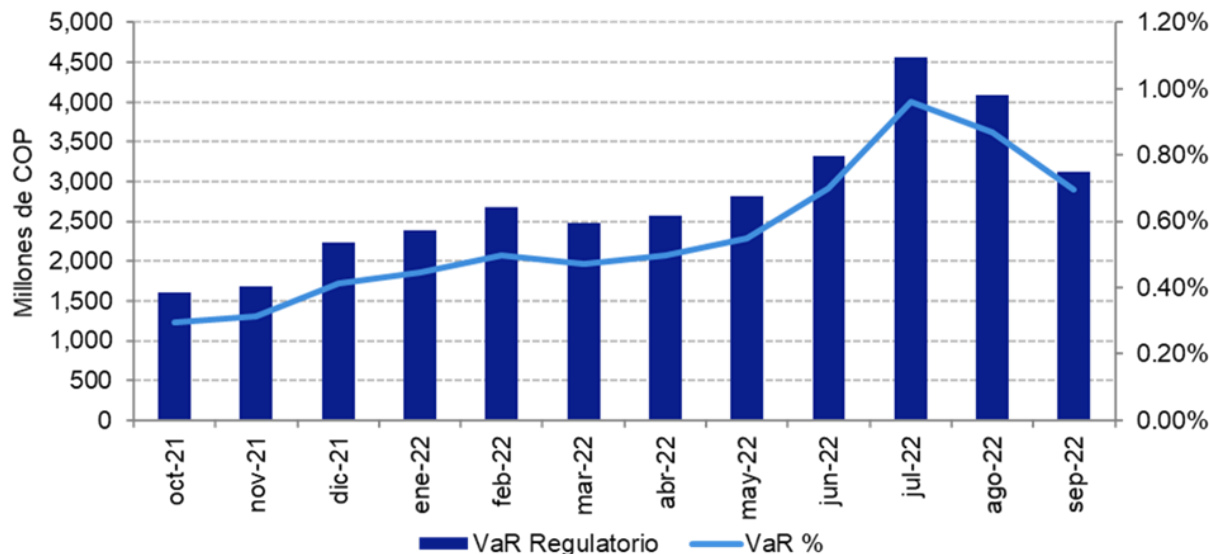
Gestión de riesgos de mercado

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.

Durante el tercer trimestre de 2022, el VaR del Fondo de Pensiones Voluntarias de BTG Pactual Sociedad Fiduciaria registró un valor máximo de \$4,570 millones para el mes de julio y un valor mínimo de \$3,129 millones en septiembre, esto como resultado de las inversiones realizadas en cada uno de los portafolios que componen el fondo. Como porcentaje del valor de las inversiones, el VaR incrementó desde 0.70% a cierre de junio, y volvió a ese valor para cerrar este trimestre.

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)

VaR Regulatorio FVP
Oct 2021 - Sept 2022



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 de Pensiones Voluntarias de la Sociedad Fiduciaria. El valor a corte del 30 de septiembre de 2022 fue de 959%.

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 este trimestre la liquidez del Fondo de Pensiones Voluntarias continúa fortalecida, consolidándose cerca del 900% a lo largo del 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 27 de octubre de 2022, según consta en el Acta No. 95.

14 EVENTOS SUBSECUENTES

No se tiene conocimiento de ningún evento subsecuente que haya ocurrido entre la fecha de los estados financieros y la fecha de emisión de estos, que requieran una modificación de las cifras presentadas al 30 de septiembre de 2022.

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 30 de septiembre 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 nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2022, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras han sido tomadas fielmente de los libros.



Diana Fernanda Sánchez Aristizábal
Representante Legal



Paula Alexandra Montoya
Contador Público
Tarjeta Profesional 91822-T