

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

I. ASPECTOS GENERALES

ACCION FIDUCIARIA cumpliendo lo establecido en la circular externa 054 de 2007, entrega a todos los inversionistas el informe de gestión y administración del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción.

La naturaleza del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción es abierta, lo que indica que los inversionistas, aunque pueden redimir sus recursos en cualquier momento, tienen una penalización por retiro anticipado según las condiciones aprobadas en el reglamento.

II. PRINCIPIOS GENERALES

Dentro de los riesgos asociados al portafolio de inversiones del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN se encuentran los siguientes:

- **Riesgo de Mercado:** El riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas como consecuencia de cambios en los precios o variaciones en el nivel de las tasas de interés, cuya volatilidad afecta las inversiones que componen el portafolio. Por tanto, un incremento en las tasas de referencia (DTF, IPC, Tasa Fija, UVR, IBR, etc.) ocasiona un menor valor en la valoración diaria de los títulos, mientras que una caída en las tasas produce el resultado contrario, efecto que se refleja en la rentabilidad obtenida por el fondo y su volatilidad. A cierre del primer semestre del año 2021 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2021 del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN se ubicó en 3.09%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 0.458%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del primer semestre del 2021 una mayor concentración en títulos Fija Simple (50.53%), seguidos por los indexados al IPC (31.48%), y finalmente títulos indexados al IBR (18.00%). No se tuvo exposición al riesgo cambiario.

- **Riesgo de Crédito:** Indica la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones por parte de los emisores de los títulos de renta fija en los que se tienen inversiones. El Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN mantiene las inversiones en títulos con muy buena calidad crediticia, lo cual eleva el nivel de seguridad del Fondo en relación con este tipo de riesgo. Al cierre del primer semestre del 2021, el portafolio del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN tenía una participación en títulos con la máxima calificación tanto en el corto como en el largo plazo (AAA, F1+, BRC 1+ y VrR1+) fue del 78.17%, 10.90% en títulos emitidos por la Nación, en títulos con calificación AA+ el 3.67% y en títulos con calificación AA- 7.26%.

Con respecto a la definición de cupos de inversión y contraparte, Acción Fiduciaria cuenta con una metodología de asignación de cupos por emisor y contraparte, los cupos son aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria, observados y cumplidos por el área encargada de inversiones.

- **Riesgo de Concentración.** Las inversiones del fondo se mantuvieron dentro de los límites establecidos para las inversiones admisibles señalados en el reglamento mitigando así el riesgo de concentración.

- **Riesgo de Liquidez:** Está relacionado con la posibilidad de no poder cumplir de manera plena y oportuna con los retiros eventuales de recursos del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN debido a insuficiencia de recursos líquidos

“Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo”.

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

y/o necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. Este riesgo se mitiga con el diseño de una adecuada estructura de vencimientos que permita disponer de los recursos necesarios para cumplir con los probables retiros del fondo. Además de mantener una porción adecuada de recursos a la vista, en títulos de alta liquidez y en operaciones de liquidez o fondeos.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo mediante el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), para cuyo monitoreo definió y calcula periódicamente el indicador de cobertura de liquidez (ICL) que mide la exposición del portafolio al riesgo de liquidez. Durante el primer semestre del 2021 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN.

- **Riesgo Operativo:** Hace referencia a la contingencia por costos generados por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), impulsando la cultura de la gestión y control de los riesgos operativos presentes en la administración de los fondos y, en general, de la sociedad fiduciaria.

- **Riesgos de Lavado de Dinero y Financiación del Terrorismo:** Está relacionado con el conjunto de actividades encaminadas a ocultar el origen ilícito o a dar apariencia de legalidad a recursos obtenidos producto de la ejecución de actividades ilícitas y el conjunto de actividades encaminadas a canalizar recursos lícitos o ilícitos para promover, sufragar o patrocinar individuos, grupos o actividades terroristas.

Acción Fiduciaria gestiona este riesgo a través del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo [SARLAFT]; donde a través del proceso de debida diligencia permite conocer al cliente y el origen de los recursos que son administrados en el Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN; complementado con diferentes monitoreos y generación de alertas transaccionales, de post segmentación y manuales en pro de identificar operaciones inusuales que puedan llegar a exponer a la Sociedad a un posible riesgo LAFT y/o a sus riesgos asociados.

- **Riesgo Legal:** Para el periodo analizado no se presentaron incumplimientos de las disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables y la aplicación de sanciones, en relación con las operaciones que realiza el fondo.

III. INFORMACION DE DESEMPEÑO

Durante la primera parte del 2021 continuaron los retos con los cuales finalizamos el 2020 en materia económica, siendo un poco más optimistas gracias al ritmo de vacunación a nivel mundial y a la recuperación económica evidenciada en ciertos sectores. No obstante, continua la incertidumbre frente a los brotes de nuevas cepas del Covid-19 en algunas partes del mundo y nuevas olas de contagios. Dicho lo anterior, la duración de los estímulos económicos para hacerle frente a la pandemia, los niveles de tasas de interés y el crecimiento de la inflación entran en escenario para ser los temas más relevantes durante el año.

La Reserva Federal de los Estados Unidos para hacerle frente a la pandemia ha aumentado su hoja de balance a niveles de máximos históricos. La hoja de balance de la FED se incrementó desde enero de 2021 a junio del mismo año un

“Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo”.

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

9.10% apx, para un máximo histórico de 8.07 billones de USD. Desde comienzos de la pandemia, la retórica de la FED ha sido, hacerle frente a la pandemia con tasas de interés cercanas al cero y compra de activos en gran medida hasta que sea necesario y la economía muestre signos de recuperación.

La mayor preocupación con dichas medidas de políticas monetarias expansivas surge de un posible aumento desmesurado de la inflación. Sin embargo, por el momento el mercado luce tranquilo con índices accionarios en máximos, a pesar de que la inflación comienza a despertar al alza con una cifra de 5.4% al cierre del semestre. Los tesoros a 10 años de los Estados Unidos cerraron el semestre en niveles de 1.47% indicando que por el momento el mercado no contempla fuertes subidas inflacionarias que comprometan a la economía. Adicionalmente en temas fiscales, el gobierno se ha mostrado bastante generoso, brindando múltiples subsidios al desempleo y ayudas a diferentes sectores de la economía. En marzo, quedó aprobado por el presidente Joe Biden el plan rescate de los Estados Unidos en donde USD 1.9 Bn serán destinados a pagos directos a la población, investigación y desarrollo para el COVID-19 y la ampliación del programa de bienestar para familias y niños.

Se prevén pagos de USD 1,400 a gran parte de la población estadounidense, extensión de los beneficios del seguro de desempleo, subsidios a empresas y gobiernos estatales. Lo anterior, en conjunto con el aumento de ritmo de producción y de vacunación, establece posturas optimistas frente al crecimiento de la economía de los Estados Unidos.

Por otro lado, el precio de las materias primas ha aumentado de manera considerable, la recuperación económica ha llevado al petróleo a niveles incluso superiores a los vistos justo antes de la pandemia debido a los avances en vacunación y a la recuperación de la movilidad a nivel mundial. Aspecto positivo para las economías emergentes, teniendo en cuenta que fueron las más golpeadas durante el pico de la pandemia por las cuarentenas que afectaron negativamente las cadenas de producción y logística.

Adicionalmente los países de la OPEP se han comprometido a realizar recortes en producción desde febrero del 2021, recortes liderados por Arabia Saudita, evidentemente en pro de volver a estabilizar los precios del crudo.

Mientras que China recupere su crecimiento y mantenga el consumo de materias primas, seguirá con buen ritmo la recuperación mundial. En contraste, su guerra comercial con los Estados Unidos continua, eso sí con un perfil mucho más bajo e incluso al mercado de capitales por el momento, parece importarle poco.

Luego de ganar la presidencia de los Estados Unidos, Joe Biden tomó una postura un poco más amable frente al tema, incluso afirmó que las disputas comerciales podrían tener una solución distinta a las que planteaba su antecesor, Donald Trump. No obstante, los aranceles impuestos por Trump todavía se mantienen, por otra parte, en el lado político, Washington todavía no ve con muy buenos ojos los temas de China frente a la situación en Hong Kong, Taiwan y el Tíbet, por lo cual se proyecta que las relaciones continúen inestables.

A nivel local, la economía enfrenta diversos retos. Por un lado, la rebaja de calificación era inminente debido a la crisis económica surgida por la pandemia y la dificultad de cumplir con las expectativas fiscales de cara al futuro, siendo necesaria una reforma tributaria, pero no es una medida muy popular teniendo en cuenta las elecciones presidenciales que se avecinan en 2022.

En mayo del presente año S&P rebaja calificación crediticia de Colombia de BBB- a BB+ con perspectiva estable, con lo cual hace que el país pierda el grado de inversión. La calificadora vio que el ajuste fiscal de Colombia iba a tomar más tiempo del estipulado y que sería de manera gradual, dejando así por un mayor tiempo el deterioro en las finanzas

“Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo”.

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

públicas. Dicho evento sucede luego de que el gobierno retirara la Ley de Desarrollo Sostenible (Reforma Tributaria) ya que, ante las fuertes protestas y bloqueos por parte de un sector de la población civil, el gobierno no tuvo otra opción que retirarla.

Dichas protestas y bloqueos por la reforma tributaria fueron el inicio de un paro nacional que mantuvo al país en jaque por más de un mes, en consecuencia, presentamos fuertes devaluaciones en tasa de cambio y en la curva de deuda pública que, sumados a las rebajas de calificación crediticia, crearon un escenario bastante desfavorable para Colombia. Al Paro Nacional se le atribuye en gran medida el dato de inflación durante el mes de mayo, que alcanzó el 1% m/m, fuerte sorpresa al alza teniendo en cuenta que la expectativa de los analistas era 0.50%, éste fue su nivel más alto durante el 2021 dejando el dato anual en 3.30%. El fuerte movimiento estuvo impulsado por alimentos y bebidas no alcohólicas, sin embargo, al finalizar el paro en el mes de junio, la inflación corrigió a la baja -0.05% m/m y el dato anual quedó en 3.63%.

Se espera que la inflación se mantenga cercana al 4% al finalizar el año, por efectos de la política monetaria expansiva por parte del Banco de la República, y un alza de 25 pbs en la tasa de interés por lo que queda del año, actualmente se encuentra en 1.75%.

Por todo lo anterior, la tasa de cambio no ha sido ajena a las fuertes volatilidades y eventos de riesgo experimentado, ya que, comenzó el año en 3,450 y ha visitado en un par de ocasiones el 3,850. Dejando en evidencia las preocupaciones por la inestabilidad política, fiscal y financiera del país, aumentando el riesgo país y posiciones de coberturas sobre CDS.

El Gobierno persiste en diálogos, promoviendo esfuerzos con diferentes sectores económicos y políticos del país para tratar de llegar a un consenso y sacar adelante una reforma que permita recaudar los ingresos necesarios para alivianar las necesidades fiscales, dada la urgencia de la reforma por la coyuntura de la economía a nivel local.

Evolución del Valor-Fondo de Pensiones Multiaccion						
VALOR	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
PROMEDIO MES	17,046	16,966	16,745	16,249	15,762	15,447

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción durante el primer semestre de 2021 fue de \$16,369. MM, con una ligera tendencia a la baja en los montos administrados.

Evolución de la Rentabilidad-Fondo de Pensiones Multiaccion						
VALOR	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
CIERRE DE MES*	3.794%	2.715%	-4.087%	2.872%	-0.377%	3.034%

*Rentabilidad 30 días al cierre del mes

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion tuvo una rentabilidad promedio mensual de 1.325% E.A, durante este semestre. La estructuración del portafolio es diversificada con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la "Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo".

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

rentabilidad mediante una composición adecuada de activos con duraciones acorde al perfil del fondo que nos permita mitigar los impactos en valoración y basados en los fundamentales internos y externos

IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo de Pensiones Multiaccion						
SECTOR ECONOMICO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
ENTIDADES PUBLICAS	14.48%	12.29%	8.98%	11.84%	10.30%	9.67%
SECTOR FINANCIERO	85.52%	87.71%	91.02%	88.16%	89.70%	90.33%

Evolución por Indicador - Fondo de Pensiones Multiaccion						
ACTIVO	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
DTF	2.99%	2.96%	3.08%	3.15%	0.00%	0.00%
FS	38.02%	44.28%	46.11%	51.05%	50.48%	44.85%
IBR	20.82%	17.85%	18.46%	18.84%	16.25%	15.97%
IPC	34.01%	26.72%	24.03%	20.18%	21.76%	27.94%
CUENTAS DE AHORRO	4.17%	8.19%	8.32%	6.77%	11.51%	11.24%
UVR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2021 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTs Tasa Fija con plazos de dos años a tres años y en Títulos de Tesorería TES tasa fija con vencimiento en 2022 y 2024, una menor

V. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

Análisis Horizontal y vertical Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo 39 del Decreto Nacional 2555 de 2010, se presentan los estados financieros del Fondo de Pensiones Voluntarias Mutilación y su respectivo análisis financiero vertical y horizontal al cierre del 30 de junio de 2021, comparado con 30 de junio de 2020.

Análisis Vertical

El disponible se encuentra representado en recursos líquidos en cuentas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas en diferentes entidades financieras, y se utiliza para atender y cumplir las necesidades de liquidez del Fondo. Al cierre 30 de junio de 2021 el disponible representa el 11.22% del total del activo.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo”.

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por Inversiones negociables, con el 88.67% del total del activo, no se presentaron inversiones por posiciones activas así que representa el 0% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo sigue presentando una participación de 88.67%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.01% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria y la retención en la fuente.

Al corte de 30 de junio de 2021, el Fondo tiene \$15.680 MM, recursos que presentaron un aumento del 0.05% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2020, la anterior variación se genera por el retiro de aportes de beneficiarios del fondo.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 30 de junio de 2021 presenta un aumento de \$616 Millones con una variación del 53.90% respecto al valor registrado a 30 de junio de 2020.

Posición Activa. Al cierre de 30 de junio de 2021, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$727 Millones con una variación del 100% respecto al mes de junio de 2020.

Inversiones. Al cierre de 30 de junio de 2021, las inversiones presentan un saldo de \$13.904 MM con un aumento del 0.79% respecto al valor registrado a 30 de junio de 2020, la anterior variación se explica por los aportes de los adherentes del fondo.

Cuentas por Cobrar. Al cierre de 30 de junio de 2021 este rubro tiene un saldo de \$8 Millones, este saldo se genera por concepto de retención en la fuente.

Otros activos. Al cierre de 30 de junio de 2021 este rubro presenta un saldo de \$10 Millones el cual corresponde al valor que falta amortizar a la fecha por el pago de la póliza global bancaria.

Créditos de Bancos. Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales, a 30 de junio de 2021, presenta una variación de \$416 mil pesos respecto a 30 de Junio de 2020.

Cuentas por pagar. Este rubro presenta una disminución de 65.96%, respecto al 30 de junio de 2020 que corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos quincenales y al pago de la retención en la fuente.

Otros Pasivos. Para el mes de junio del 2021 este rubro presenta una disminución en la variación del 100% respecto a junio de 2020, correspondiente a las comisiones por transferencias generadas en el mes.

Cuentas de Ahorro Individual. Este rubro muestra un incremento de \$ 8 Millones que corresponde a una variación del 0.05% respecto a junio de 2020, producto de los aportes realizados por los inversionistas.

“Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo”.

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE JUNIO 30 DE 2021					
Cuenta	jun-21	jun-20	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	15,681,414,694	15,676,561,558	4,853,135	0.03%	100.00%
DISPONIBLE	1,760,081,480	1,143,679,606	616,401,875	53.90%	11.22%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	-	727,123,891	-727,123,891	-100.00%	0.00%
INVERSIONES	13,904,067,152	13,795,345,560	108,721,592	0.79%	88.67%
CUENTAS POR COBRAR	7,665,700	7,224,898	440,802	6%	0.05%
OTROS ACTIVOS	9,600,361	3,187,604	6,412,758	201.18%	0.06%
PASIVOS	1,485,601	4,702,335	-3,216,734	-68.41%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	56,571	472,332	-415,761	-88.02%	3.81%
CUENTAS POR PAGAR	1,429,030	4,198,503	-2,769,473	-65.96%	96.19%
OTROS PASIVOS	-	31,500	-31,500	-100.00%	0.0000%
PATRIMONIO	15,679,929,092	15,671,859,223	8,069,869	0.05%	100.00%
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	15,679,929,092	15,671,859,223	8,069,869	0.05%	100.00%
INGRESOS	491,839,076	931,154,029	-439,314,952	-47.18%	100.00%
OPERACIONALES	491,839,076	931,154,029	-439,314,952	-47.18%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	491,839,076	931,154,029	-439,314,952	-47.18%	100.00%
OPERACIONALES	391,828,326	481,892,125	-90,063,799	-18.69%	79.67%
RENDIMIENTOS ABONADOS	100,010,750	449,261,904	-349,251,154	-77.74%	20.33%

Análisis de Gastos

Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Artículo 37 del Decreto Nacional 2555 de 2010, el rubro de gastos presenta una disminución del 18.69% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2020.

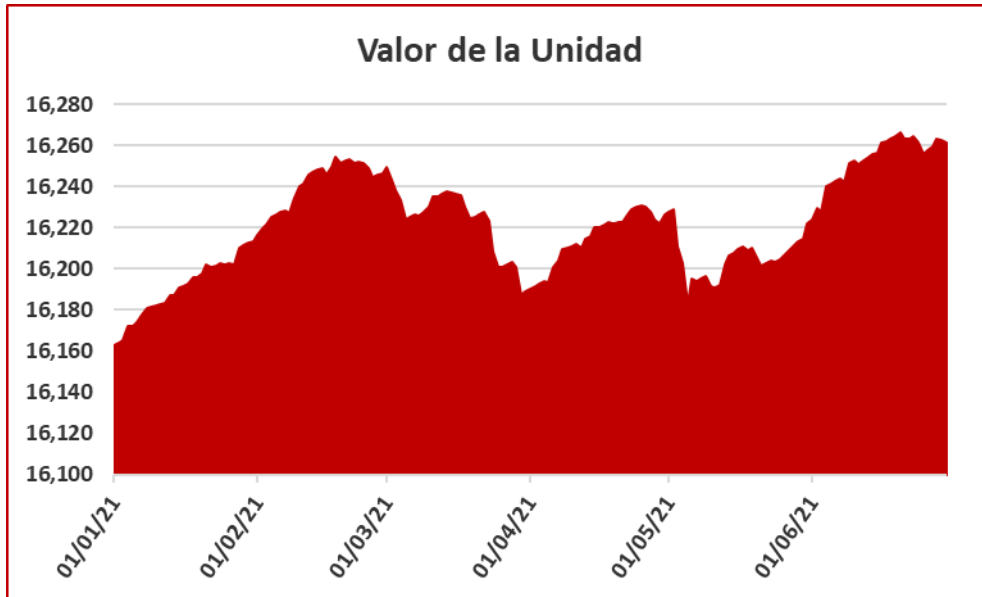
A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por disminución en el valor razonable.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	347,187,420	88.61%
Servicios Bancarios	6,227,966	1.59%
Pérdida en venta de inversiones	6,521,000	1.66%
Honorarios	1,601,144	0.41%
Seguros	30,290,795	7.73%
Total, gastos Operacionales	391,828,326	100.00%

"Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo".

RENDICIÓN DE CUENTAS I SEMESTRE 2021
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/01/2021	28/02/2021	31/03/2021	30/04/2021	31/05/2021	30/06/2021
Valor de la Unidad	16,213	16,247	16,189	16,226	16,222	16,262

“Las obligaciones de la sociedad administradora del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion relacionadas con la gestión del portafolio son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion no son depósitos, ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras- FOGAFIN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del Fondo”.