

RENDICIÓN DE CUENTAS II SEMESTRE 2020
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.

I. 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 segundo semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2020 del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN se ubicó en 4.9%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 1.07%.

De otro lado, para mitigar este riesgo, se mantuvo una diversificación del portafolio en las diferentes tasas de referencia registrando al cierre del segundo semestre del 2020 una mayor concentración en títulos Fija Simple (48.18%), títulos indexados al IBR (24.21%), seguidos por los indexados al IPC (24.13%), y finalmente los indexados a la DTF (3.47%).

- **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 segundo semestre del 2020, 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 77.95%, 12.16% en títulos emitidos por la Nación y en títulos con calificación AA el 9.88%.

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 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 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.

“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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

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 segundo semestre del 2020 los niveles de liquidez fueron adecuados a la estructura y comportamiento del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN, sin embargo, al 31 de diciembre de 2020, en línea con la estrategia de inversión, respecto a los máximos retiros probables estimados se tuvo un 67% de cobertura con activos líquidos de alta calidad.

- **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.

II. INFORMACION DE DESEMPEÑO

A lo largo del segundo semestre del año las cifras de crecimiento mostraron incipientes señales de recuperación dada las relajaciones de las medidas instauradas por el gobierno para combatir el coronavirus, la flexibilización de las cuarentas, la apertura de fronteras y la restauración de los vuelos comerciales fueron factores fundamentales para la reversión de la tendencia que se presentó durante el segundo trimestre.

El virus, que inició en China, puso fin al ciclo de expansión económica más prologando en la historia de Estados Unidos con una caída superior al 4%, para el caso de las economías de América Latina la situación presentó un agravante adicional que fue la reducción de los precios de las materias primas, generando presiones de venta de activos para economías emergentes en el tercer trimestre, esta tendencia comienza a presentar una reversión el cuarto trimestre del año.

Para Colombia la fuerte caída en la actividad económica exhibió en el mercado laboral una pérdida importante en el número de personas ocupadas, mostrando retrocesos de 12 años en materia de empleo, es importante destacar que gracias a la flexibilización y los mecanismos instaurados por el gobierno se ha logrado reducir esa pérdida de puestos de trabajo, para los últimos meses del año se presentó un repunte en la generación de empleo de casi 3.9 millones de puestos de trabajo.

Estos movimientos generaron volatilidades en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil, causando incertidumbre en las decisiones de los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, esta situación comienza a presentar estabilidad finalizando el tercer trimestre, lo que genera una estabilidad en los recursos administrados

La respuesta inicial por parte de los gobiernos fue el incremento del gasto público a través de proyectos sociales que redujeran el efecto de las cuarentenas, siendo Italia, España y Estados Unidos los principales afectados por la pandemia. Estos proyectos en algunos países se resumen en planes de transferencias monetarias que proveyeran a la clase más vulnerable del ingreso que dejaron de percibir ante la pérdida de sus trabajos. En Colombia, el Gobierno creó el Fondo de Mitigación de Emergencias (FOME) para canalizar recursos hacia programas que permitieran atenuar la caída de

“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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

ingresos de hogares y empresas. Mediante el FOME, el Gobierno aumentó los subsidios monetarios a las familias más vulnerables cobijadas dentro de los programas sociales ya existentes, y amplió la red de subsidios con el programa de Ingreso Solidario, que fue prolongado hasta junio de 2021.

Esta situación causó que las cuentas fiscales de los países se viesan afectadas de manera fuerte. Razón por la cual, en Colombia, el Comité Consultivo de la Regla Fiscal pausó la aplicación de la misma para los años 2020 y 2021.

Se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida. La incertidumbre por un rebrote del virus que desencadenaría en nuevas cuarentenas en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo no se podrían estimar.

En paralelo a las decisiones tomadas por el Gobierno Nacional, el Banco de la República decidió permitir que las subastas de liquidez se pudieran hacer con títulos de deuda corporativa, lo que abrió la puerta a agentes del mercado como comisionistas de bolsa, sociedades administradoras de inversiones y sociedades fiduciarias hacer parte de estos. Lo que ayudó a aliviar la liquidez del sistema y logró calmar a los mercados.

En este mismo orden de ideas la Junta Directiva del Banco de la Republica inicio en marzo un ciclo de recortes en la tasa de intervención que para este mes se encontraba en el 4.25% y llevándola hasta niveles del 1.75%, este nivel es el más bajo que se ha presentado desde que se instauró el esquema de inflación objetivo. Para esto, la decisión de la entidad fue eliminar el calendario que había adoptado en 2017 que lo restringía a realizar las disminuciones de tasa de interés solamente en 8 ocasiones por año y volver al régimen anterior, donde se podían realizar decisiones cada mes.

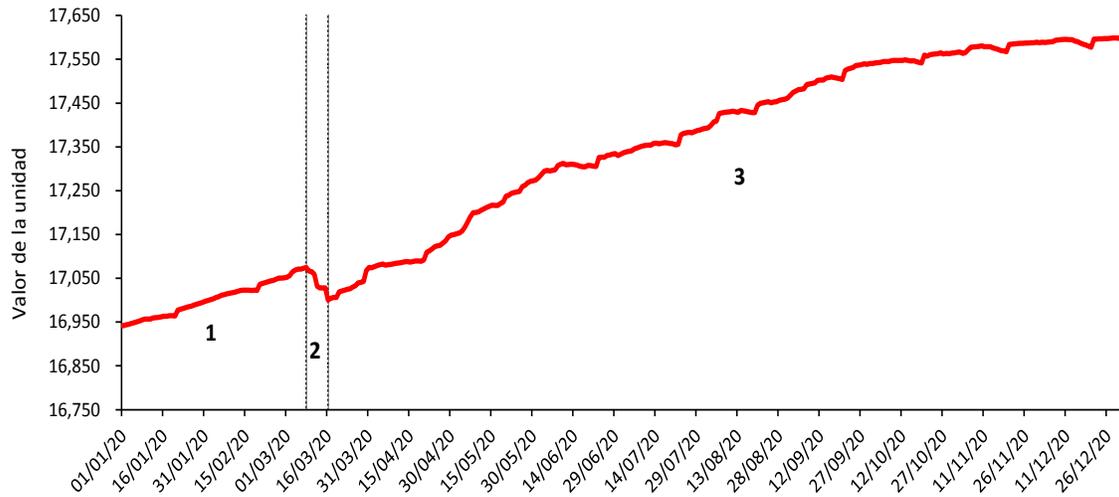
Las ventas del comercio minorista uno de los indicadores más relevantes sobre el desempeño del consumo privado registró una tendencia positiva entre abril y septiembre, con excepción de agosto, cuando se endurecieron las restricciones en las principales ciudades del país ante el pico de contagios. Por otro lado, la recuperación del sector primario ha sido frágil. En el trimestre mayo-julio se observó una tendencia favorable, que permitió moderar la caída anual a 5,0%, superado el choque inicial. No obstante, en los siguientes dos meses la senda de recuperación se deterioró, alcanzando una contracción de 8,8% en septiembre.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión por la baja demanda, la inflación 12 meses se situó en niveles del 1.61% nivel inferior a la meta establecida por el Banco Central, donde los precios de la división educación registro una variación anual del -7.02%, por su parte la división salud presento una variación anual del 4.96%, la división alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación anual de 4,80%.

La fuerte volatilidad generada en los mercados financieros desde el mes de marzo obedece a los temores generados por una posible propagación del Coronavirus (COVID-19) y su impacto en las principales economías del mundo. Asimismo, la fuerte caída de los precios del petróleo causada por la guerra de precios entre OPEC y No OPEC aumento la incertidumbre a nivel global. Lo anterior, ha ocasionado una caída en los activos de los fondos de inversión a nivel global y una afectación en los activos locales, lo que afecta directamente a los portafolios de inversión como es el caso del fondo de pensiones voluntarias Multiaccion. Finalmente, es importante destacar que estas variaciones negativas no responden a temas estructurales de los portafolios y que estas desvalorizaciones de periodos cortos de tiempo tienden a recuperarse con el tiempo como lo mostramos a continuación:

“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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION



Etapa 1: periodo comprendido del 01 de enero de 2020 al 08 de marzo de 2020 con un retorno del 6.53% E.A.

Etapa 2: periodo comprendido del 08 de marzo de 2020 al 16 de marzo del 2020 el FPV presenta una caída durante 8 días con un retorno del -42.17% E.A.

Etapa 3: periodo comprendido del 16 de marzo del 2020 al 31 de diciembre de 2020 el FPV con un retorno del 6.98% E.A.

Del 08 de marzo de 2020 al 16 de marzo del 2020 la unidad del FPV Multiaccion presento una pérdida de 1.34% siendo el punto más bajo ocasionado por la volatilidad actual, esto quiere decir que 1.000.000 (un millón de pesos m/cte) invertido genero una desvalorización de 13,414.48 pesos, esta desvalorización presentada se recuperó al 100% el día 27 de abril del 2020 y al corte del 30 de septiembre de 2020 una inversión de 1.000.000 (un millón de pesos m/cte) genero una valorización de 41,107.85 pesos.

Evolución del Valor-Fondo de Pensiones Multiaccion						
VALOR	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
PROMEDIO MES	15,545	15,532	15,800	15,799	15,921	16,773

*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción durante el primer semestre de 2020 fue de \$15,895. MM, con una ligera tendencia a la baja en los montos administrados.

Evolución de la Rentabilidad-Fondo de Pensiones Multiaccion						
VALOR	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
CIERRE DE MES*	8.890%	5.340%	6.490%	3.080%	3.820%	2.810%

*Rentabilidad 30 días al cierre del mes

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion tuvo una rentabilidad promedio mensual de 5.072% E.A, durante este semestre.

“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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

III. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO

Composición por Sector Economico - Fondo de Pensiones Multiaccion						
SECTOR ECONOMICO	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
ENTIDADES PUBLICAS	14.54%	12.52%	10.37%	14.88%	18.46%	11.09%
SECTOR FINANCIERO	85.46%	87.48%	89.63%	85.12%	81.54%	88.91%

Evolución por Indicador - Fondo de Pensiones Multiaccion						
ACTIVO	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
DTF	3.31%	3.27%	3.21%	3.22%	3.03%	3.00%
FS	45.87%	53.22%	43.05%	45.23%	42.52%	44.34%
IBR	16.16%	16.12%	15.78%	19.14%	18.19%	20.90%
IPC	20.87%	20.69%	26.35%	26.40%	25.84%	22.94%
CUENTAS DE AHORRO	4.69%	6.70%	11.61%	6.01%	10.41%	8.82%
UVR	9.10%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2020 consistió en la toma de posiciones Tasa Fija, entre año y año y medio, encaminada a manejar bajos niveles de liquidez y la generación de alpha a través de operaciones en el mercado de deuda publica colombiano en operaciones de intradía, con una menor exposición en títulos indexados al IBR, siempre conservando la duración del portafolio.

IV. ESTADOS FINANCIEROS Y ANÁLISIS DE GASTOS

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 31 de Diciembre de 2020, comparado con 31 de Diciembre de 2019.

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 de 31 de Diciembre de 2020 el disponible representa el 8.80% del total del activo.

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 4.82% del total del activo, e Inversiones negociables, con el 86.09% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 90.91%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.33% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria y la retención en la fuente.

“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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

Al corte del 31 de Diciembre de 2020, el Fondo tiene \$16.785 MM, recursos que presentaron una disminución del 3.84% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de Diciembre de 2019, la anterior variación se genera por el retiro de aportes de beneficiarios del fondo.

Análisis Horizontal

Disponible. La cuenta del disponible al 31 de Diciembre de 2020 presenta un aumento de \$127 Millones con una variación del 9.42% respecto al valor registrado a 31 de Diciembre de 2019.

Posición Activa. Al cierre de 31 de Diciembre de 2020, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$179 Millones con una variación del 18.10% respecto al mes de Diciembre de 2019.

Inversiones. Al cierre de 31 de Diciembre de 2020, las inversiones presentan un saldo de \$14.498 MM con una disminución del 4.85% respecto al valor registrado a Diciembre 31 de 2019, la anterior variación se explica por el retiro de los aportes de los adherentes del fondo.

Cuentas por Cobrar. Al cierre de 31 de Diciembre de 2020 este rubro tiene un saldo de \$7 Millones, este saldo se genera por concepto de retención en la fuente.

Otros activos. Al cierre de 31 de Diciembre del 2020 este rubro presenta un saldo de \$41 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 31 de Diciembre de 2020, presenta una variación de \$28 Millones respecto a Diciembre 31 de 2019.

Cuentas por pagar. Este rubro presenta una disminución de 62.37%, respecto al 31 de Diciembre del 2019 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 Diciembre del 2020 este rubro presenta una disminución en la variación de 172.87% respecto a Diciembre de 2019, correspondiente a las comisiones por transferencias generadas en el mes.

Cuentas de Ahorro Individual. Este rubro muestra una disminución de \$ 798 Millones que corresponde a una variación del 4.54% respecto a Diciembre de 2019, producto de los retiros de 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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION ADMINISTRADA POR ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S. A. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL CIERRE DE DICIEMBRE 31 DE 2020					
Cuenta	dic-20	dic-19	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
ACTIVOS	16,840,061,930	17,615,176,477	-775,114,547	-4.40%	100.00%
DISPONIBLE	1,481,261,501	1,353,744,008	127,517,493	9.42%	8.80%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	812,030,148	991,509,275	-179,479,127	-18.10%	4.82%
INVERSIONES	14,498,058,147	15,236,836,956	-738,778,809	-4.85%	86.09%
CUENTAS POR COBRAR	7,219,833	10,666,759	-3,446,926	-32%	0.04%
OTROS ACTIVOS	41,492,301	22,419,479	19,072,822	85.07%	0.25%
PASIVOS	54,760,248	31,625,182	23,135,066	73.15%	100.00%
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	51,142,667	22,217,783	28,924,884	130.19%	93.39%
CUENTAS POR PAGAR	3,528,080	9,374,599	-5,846,519	-62.37%	6.44%
OTROS PASIVOS	89,500	32,800	56,700	172.87%	0.163%
PATRIMONIO	16,785,301,683	17,583,551,296	-798,249,613	-4.54%	100.00%
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	16,785,301,683	17,583,551,296	-798,249,613	-4.54%	100.00%
INGRESOS	1,529,303,397	1,590,418,086	-61,114,689	-3.84%	100.00%
OPERACIONALES	1,529,303,397	1,590,418,086	-61,114,689	-3.84%	100.00%
COSTOS Y GASTOS	1,529,303,397	1,590,418,087	-61,114,690	-3.84%	100.00%
OPERACIONALES	692,275,778	449,718,071	242,557,707	53.94%	45.27%
RENDIMIENTOS ABONADOS	837,027,619	1,140,700,016	-303,672,397	-26.62%	54.73%

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 un incremento del 53.94% respecto al valor registrado al 31 de Diciembre de 2019.

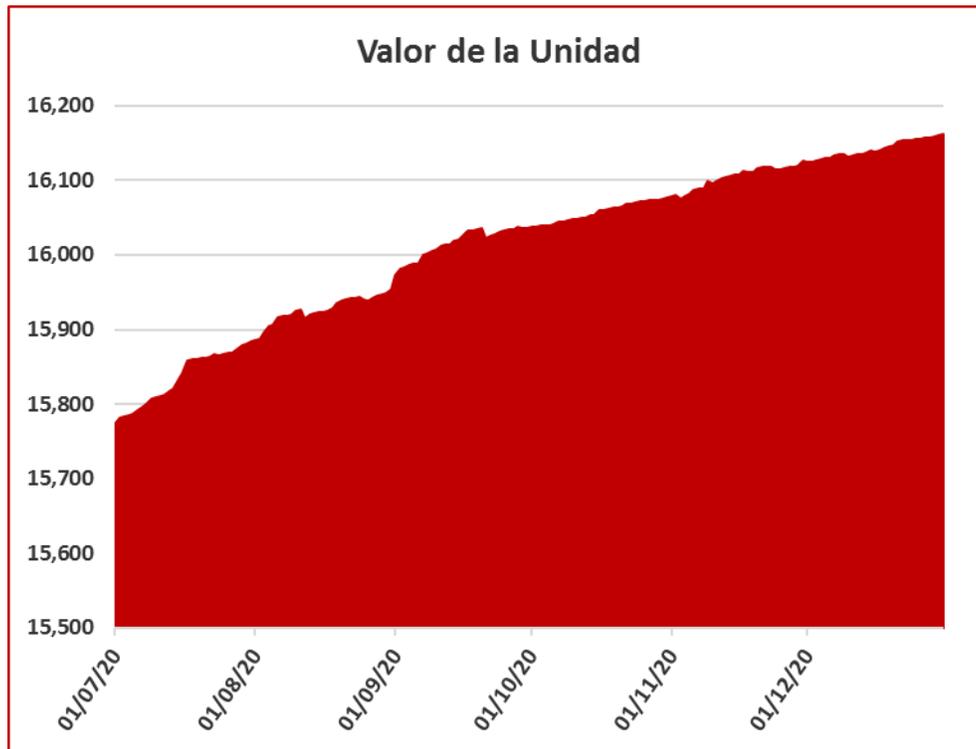
A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por disminución en el valor razonable.

“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 II SEMESTRE 2020
FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	640,192,345	92.48%
Servicios Bancarios	11,576,081	1.67%
Pérdida en venta de inversiones	8,702,746	1.26%
Honorarios	407,070	0.06%
Seguros	31,397,535	4.54%
Total gastos Operacionales	692,275,778	100.00%

V. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD



Mes	31/07/2020	31/08/2020	30/09/2020	31/10/2020	30/11/2020	31/12/2020
Valor de la Unidad	15,884	15,954	16,036	16,077	16,126	16,162

“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”.