

## **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 segundo semestre del año 2021 la rentabilidad año corrido al 31 de diciembre de 2021 del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN se ubicó en 1.26%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 4.14%.

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 2021 una concentración en títulos Fija Simple del (31.38%), títulos indexados al IBR (36.68%) e indexados al IPC (31.94%).

- **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 83.45% y 16.55% en títulos emitidos por la Nación.

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”.

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 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**

A lo largo del segundo semestre de 2021 la situación económica en Colombia mostró una fuerte mejoría. El impulso fiscal generado por el gobierno de Iván Duque, junto con una política monetaria expansiva por parte del Banco de la República, que mantuvo su tasa de interés en 1.75% lograron impulsar la actividad económica, que para el tercer trimestre del año logró un crecimiento de 5.7% con respecto al segundo trimestre y del 10.3% frente al mismo trimestre del 2020.

El comercio fue el sector que más creció en el último año, manteniendo una variación del 21.6%, tomando relevancia al tener un peso superior al 17% dentro del producto. Este comportamiento de este sector da un claro mensaje de expansión de la demanda agregada, pues demuestra que la disminución en el desempleo ha generado una mejoría en el consumo de los hogares que, a pesar de tener un tímido crecimiento de 2.6%, comienza a convertirse en el motor que guiará la economía en 2022.

“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 2021**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**



La industria manufacturera, por su parte, muestra también un incremento de 13.2% con respecto al trimestre anterior, impulsada en gran medida por las políticas fiscales de recuperación económica realizadas por el gobierno en los últimos dos años. Esta situación podría verse potenciada en el último trimestre del año en la medida que las políticas de sanidad enfocadas en el distanciamiento social son cada vez más parte del pasado y que el programa de vacunación alcanza ya más de 70 millones de dosis aplicadas, lo que disminuirá el efecto de las próximas olas y aumentará la utilización de la capacidad instalada de la economía.

La inflación, por su parte, ante las medidas expansivas de los hacedores de política monetaria, y reaccionando a fuertes choques de oferta del sector externo incrementó de manera acelerada en el segundo semestre del año, alcanzando para el cierre del año 5.62%, impulsada principalmente por el rubro de alimentos, cuyos precios se han visto fuertemente presionados al alza desde mayo de 2021 por las protestas sociales que sacudieron al país. Para el cierre del año, este rubro presentó una variación anual de 17.23%, influyendo, además en los precios del rubro de restaurantes y hoteles, que presentó un crecimiento de 8.83%.

A nivel global, se han visto también fuertes presiones inflacionarias, especialmente en las economías desarrolladas, donde las disrupciones que hay en el comercio internacional han generado fuertes alzas en los precios, el principal ejemplo de ello se puede observar en Estados Unidos, donde el índice de precios al consumidor alcanzó una variación anual de 7%, el mayor nivel que se observa desde 1982 en este país.

En el contexto internacional, la Fed fue el principal protagonista, especialmente en los últimos meses del año, donde no solamente tomaron la decisión de disminuir el programa de compras, sino además de cambiar el discurso, dejando de lado una política monetaria expansiva y anunciando medidas más contractivas para 2022, entre las cuales se incluyen posibles incrementos de tasa de interés y un programa de recorte de la hoja de balance. Esta situación alertó a los inversionistas que generaron fuertes incrementos en los títulos de más corto plazo de la curva de tesoros y generaron un aplanamiento que presionó los activos internacionales de economías emergentes como la colombiana, donde la tasa de cambio cerró por encima de los 4,050 y las medidas de riesgo mostraron fuertes incrementos.

En cuanto a la política monetaria, el alza en los precios obligó al Banco de la República a incrementar su tasa de interés de intervención por primera vez desde 2016, el primer movimiento, realizado en septiembre, fue de 25 pbs, pasando la tasa de interés de 1.75% a 2%. Un mes después, la Junta Directiva de la entidad, decidió continuar con el ciclo de incrementos de tasas, esta vez en 50 pbs, una decisión que alertó al mercado sobre la urgencia de la entidad de controlar el alza en los precios. Para diciembre, la entidad repitió la receta. Sin embargo, en esta ocasión se percibió un leve desacuerdo en la decisión por parte de los miembros de la junta en la medida que la votación fue 4-3, donde los miembros que no votaron por 50 pbs, lo hicieron con el propósito de incrementar la tasa de interés en 75 pbs.

Así las cosas, el mercado de deuda pública en Colombia reaccionó de manera agreste a los fundamentales monetarios e inflacionarios de manera adversa, especialmente en la parte corta de la curva de rendimientos, donde los títulos con vencimiento a 2024 fueron los más afectados, mostrando desvalorizaciones de más de 300 pbs en el año. El movimiento de aplanamiento afectó principalmente la parte corta de la curva de rendimientos, exceptuando los TES 2022, que fueron sobre demandados en la medida que el Ministerio de Hacienda los usaba de protagonista en su programa de canje, con el cual mejoraron el perfil de vencimientos en más de 20 billones de pesos.

En la curva UVR, los títulos de mediano y largo plazo mostraron ligeras valorizaciones. Sin embargo, los títulos con vencimiento en 2023 mostraron altos niveles de volatilidad en la medida que los operadores no lograban un consenso

“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 2021**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**



sobre el futuro de los precios, lo que generó que se percibieran altos volúmenes vendedores entre octubre y noviembre y no permitieron que el rally característico de los últimos meses del año se diera con la misma fuerza de años anteriores.

Finalmente, la deuda corporativa, replicando el movimiento de los TES, se vio presionada al alza, especialmente en la parte más corta de las curvas de rendimientos en tasa fija e ipc. Lo que afectó de manera fuerte las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva del mercado colombiano y no permitió que se pudieran aprovechar los valles de volatilidad. Una característica importante del segundo semestre del año fue el temor de los inversionistas ante los incrementos de tasa de interés de política monetaria, generando bajos volúmenes de negociación y fuertes incrementos en las tasas de valoración.

<b>Evolución del Valor-Fondo de Pensiones Multiaccion</b>						
<b>VALOR</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>	<b>Septiembre</b>	<b>Octubre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Diciembre</b>
<b>PROMEDIO MES</b>	15,592	15,430	15,187	14,771	14,285	13,826

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción durante el segundo semestre de 2021 fue de \$14,848. MM, con una ligera tendencia a la baja en los montos administrados.

<b>Evolución de la Rentabilidad-Fondo de Pensiones Multiaccion</b>						
<b>VALOR</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>	<b>Septiembre</b>	<b>Octubre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Diciembre</b>
<b>CIERRE DE MES*</b>	2.180%	6.850%	2.340%	-4.510%	-6.070%	6.170%

\*Rentabilidad 30 días al cierre del mes

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion tuvo una rentabilidad promedio mensual de 1.16% E.A, durante este semestre. La estructuración del portafolio es diversificada con el fin de brindar a los inversionistas estabilidad en la 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.

“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 2021**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**



**IV. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO**

Composición por Sector Economico - Fondo de Pensiones Multiaccion						
SECTOR ECONOMICO	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
ENTIDADES PUBLICAS	9.63%	18.91%	19.85%	20.94%	19.82%	20.30%
SECTOR FINANCIERO	90.37%	81.09%	80.15%	79.06%	80.18%	79.70%

Evolución por Indicador - Fondo de Pensiones Multiaccion						
ACTIVO	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
FS	41.39%	30.33%	24.10%	26.09%	28.38%	20.30%
IBR	19.61%	26.16%	33.38%	30.93%	31.58%	32.40%
IPC	29.48%	36.00%	35.88%	36.14%	31.71%	33.55%
CUENTAS DE AHORRO	6.52%	4.50%	3.55%	6.84%	8.34%	13.76%
UVR	3.00%	3.02%	3.08%	0.00%	0.00%	0.00%

La estrategia de inversiones para el segundo semestre del año 2021 consistió en la toma de posiciones de forma gradual en CDTS indexados al IBR e IPC con plazos de dos años teniendo en cuenta la política monetaria implementada por el banco de la república y los incrementos de la inflación, se disminuyó la participación en las inversiones en tasa fija, en Títulos de Tesorería TES las posiciones se presentan en la parte corta de la curva en tasa fija títulos con vencimiento en 2024, en los títulos denominados en UVRs las participaciones son en los títulos con vencimiento en el 2023.

**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 31 de diciembre de 2021, comparado con diciembre 30 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 de diciembre 31 de 2021 el disponible representa el 13.74% del total del activo.

El portafolio de inversiones administrado por el fondo representa el 80.46%, del total del activo, las posiciones activas con el 5.64% del total del activo

Con relación al pasivo, este representa el 0.04% del valor total del Fondo. Estos pasivos están conformados por 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 2021**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**



Al corte del 31 de diciembre de 2021, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 13.682MM, recursos que presentaron una disminución del 22.68% respecto al valor del Fondo registrado al 31 de diciembre de 2020.

**Análisis Horizontal**

**Disponible.** La cuenta del disponible al 31 de diciembre de 2021 presenta un aumento de \$ 450Millones con una variación del 23.94% respecto al valor registrado a 31 de diciembre 2020.

**Posición Activa.** Al cierre de diciembre 31 de 2021, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$41MM con una variación del 5.27% respecto al mes de diciembre de 2020.

**Inversiones.** Al cierre de diciembre 31 de 2021, las inversiones presentan una disminución de \$ 3.485MM con una variación del 31.65% respecto al mes de diciembre de 2020, la variación se presenta debido al retiro de recursos de los inversionistas.

**Cuentas por pagar.** Este rubro presenta un aumento de 27.38%, respecto al 31 de diciembre del 2020 que corresponde a comisiones por pagar a la Sociedad Administradora las cuales se causan diariamente, y se cancelan con cortes periódicos mensuales y a la retención en la fuente pendiente por cancelar.

**Otros Pasivos.** Para el mes de diciembre del 2021 este rubro presenta una disminución de \$78 mil pesos respecto al 31 diciembre de 2020, correspondiente a las comisiones por trasferencias generadas en el mes.

**Cuentas de Ahorro Individual.** Este rubro muestra una disminución de \$ 3.103MM que corresponde a una variación del 22.68% respecto a diciembre de 2020, producto de los retiros 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 2021**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**



Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción  
 Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.  
 Estado de Situación Financiera  
 (En miles de pesos colombianos)

Activos	31 de diciembre	Analisis	31 de diciembre	Analisis	Variación	Variación
	de 2021	Vertical	de 2020	Vertical	Absoluta	Relativa
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,880,191	13.74%	1,430,119	8.52%	450,072	↑ 23.94%
Activos Financieros de inversión				0.00%		
Operaciones del mercado monetario en simultaneas	771,411	5.64%	812,030	4.84%	-40,619	↓ -5.27%
Inversiones a valor razonable con cambios en resultado	11,012,770	80.46%	14,498,058	86.35%	-3,485,288	↓ -31.65%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	4,263	0.03%	7,220	0.04%	-2,957	↓ -69.36%
Otros activos no financieros	18,486	0.14%	41,492	0.25%	-23,006	↓ -124.45%
<b>Total activos</b>	<b>13,687,121</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,788,919</b>	<b>100.00%</b>	<b>-3,101,798</b>	<b>↓ -22.66%</b>
<b>Pasivos</b>						
Cuentas comerciales por pagar	4,858	0.04%	3,528	0.02%	1,330	↑ 27.38%
Otros pasivos no financieros	11	0.00%	89	0.00%	-78	↓ -709.09%
<b>Total pasivos</b>	<b>4,869</b>	<b>0.04%</b>	<b>3,617</b>	<b>0.02%</b>	<b>1,252</b>	<b>↑ 25.71%</b>
<b>Activos netos de los inversionistas</b>						
Activos netos de los inversionistas	13,682,252	99.96%	16,785,302	99.98%	-3,103,050	↓ -22.68%
<b>Total pasivo y activos netos de los inversionistas</b>	<b>13,687,121</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,788,919</b>	<b>100.00%</b>	<b>-3,101,798</b>	<b>↓ -22.66%</b>

### Análisis de Gastos

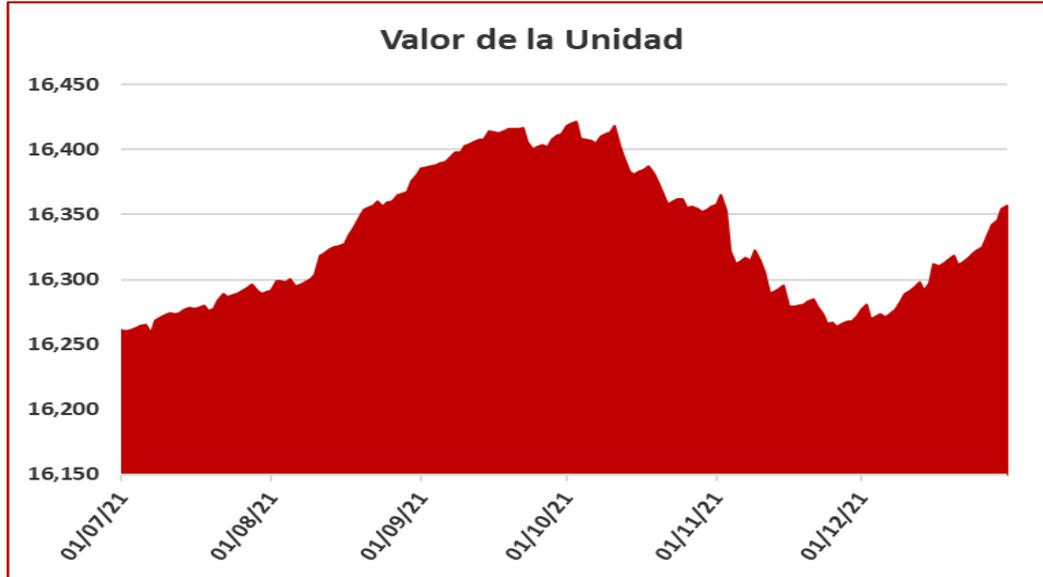
Según el reglamento del Fondo los gastos imputables a esta son los establecidos en el Artículo 37 del Decreto Nacional 2555 de 2010, El rubro de gastos presenta un aumento del 22.04% respecto al valor registrado al 31 de diciembre de 2020.

A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es la pérdida generada en la valoración de títulos, seguida de la póliza de seguros.

Gastos Operacionales	Valor	% Participación
Por Disminución En El Valor Razonable	817.767	92.09%
Servicios Bancarios	10.951	1.23%
Pérdida en venta de inversiones	12.746	1.44%
Honorarios	1.601	0.18%
Seguros	44.918	5.06%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>887.983</b>	<b>100%</b>

“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”.

**VI. EVOLUCION DEL VALOR DE LA UNIDAD**



Mes	31/07/2021	31/08/2021	30/09/2021	31/10/2021	30/11/2021	31/12/2021
<b>Valor de la Unidad</b>	16,290	16,381	16,412	16,381	16,272	16,357

“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”.