

**RENDICION DE CUENTAS I 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 primer semestre del año 2020 la rentabilidad año corrido al 30 de junio de 2020 del Fondo de Pensiones Voluntarias MULTIACCIÓN se ubicó en 5.56%, con una volatilidad de la rentabilidad observada para el mismo periodo del 1.46%.

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 2020 una mayor concentración en títulos Fija Simple (50.52%), títulos indexados al IPC (24.30%), seguidos por los indexados al IBR (21.52%), y finalmente los indexados a la DTF (3.66%).

- **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 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 71.85%, 14.61% en títulos con calificación AA y en títulos emitidos por la Nación el 13.53%.

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”.

**RENDICION DE CUENTAS I 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 primer semestre del 2020 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.

## **II. INFORMACION DE DESEMPEÑO**

Luego de la firma de la fase 1 del acuerdo comercial, la economía global comenzaba a recuperarse. 2020 parecía ser el año en que tanto Colombia, como el resto del planeta comenzarían a crecer a tasas aceleradas. La reforma fiscal realizada por el presidente Santos en 2018 comenzaría a rendir sus frutos y sectores como la construcción, el turismo y el comercio comenzaban a tener repuntes interesantes.

A lo largo del primer trimestre las cifras de crecimiento mostraban un dinamismo positivo. No obstante, la aparición del coronavirus causó que el crecimiento global frenara, las cuarentenas generadas por la pandemia se convirtieron en la nueva realidad y cambiaron el contexto económico de todo el mundo.

El virus, que inició en China, generó un estancamiento del comercio internacional que afectó con gravedad los mercados financieros, generando fuertes presiones de venta en activos tanto de bajo como de alto riesgo. Las primas de Colombia incrementaron y los títulos de deuda del país subieron a tasas que no se registraban desde la crisis inflacionaria de hace cuatro años.

Este fuerte movimiento generó pérdidas en las rentabilidades de los Fondos de Inversión Colectiva de la compañía y en general del mercado bursátil. Causando miedo en los inversionistas, que muchas veces retiraban su dinero de los portafolios, incrementando así las necesidades de liquidez de los administradores de los mismos, y potenciaban el alza en las tasas de interés.

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 China, 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 Ministerio de Hacienda y Crédito Público generó el programa de Ingreso Solidario, que se basó en las bases de datos de Familias en Acción, Jóvenes en Acción y Adulto Mayor para realizar las transferencias.

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 esta para los años 2020 y 2021. Debilitando los argumentos que el Ministerio de Hacienda defendía de solidez fiscal y dando pie a las agencias calificadoras para que realizaran disminuciones de la calificación del país. Se proyecta que para 2020, el déficit fiscal supere el 8%. Además, "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".

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**

las cifras oficiales del gobierno estiman que la recuperación económica será rápida, pues se estima que para 2021 ya el crecimiento se habrá recuperado y la senda del déficit estará nuevamente encausada hacia el 3%. Algo que parece optimista si se tiene en cuenta la incertidumbre de la cuarentena en el país, cuyos efectos de mediano y largo plazo se desconocen tanto en duración como en profundidad.

En paralelo a las decisiones tomadas por el Ministerio de Hacienda, el Banco de la República disidió 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. Sin embargo, el Banco no realizó ninguna acción en el mercado cambiario, lo que se percibió como una aceptación de la fuerte depreciación que ha experimentado el peso colombiano.

Adicionalmente, el Banco también ha influenciado la economía a través del canal natural de tasas de interés. Para esto, la primera 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. Bajo esta dinámica, el Banco comenzó con disminuciones de 50 pbs en los meses de marzo, abril y mayo, lo que envió la tasa de política monetaria de 4.25% a 2.75%, augurando una tasa de interés real negativa. No contentos con esto, la Junta Directiva de la Entidad, decidió disminuir nuevamente en junio la tasa de interés 25 pbs, ubicándola así en 2.5% para el cierre del semestre.

El efecto en la economía colombiana del Covid-19 no se ha hecho esperar, más de 6 millones de personas han perdido su trabajo y cientos de empresas han cerrados sus puertas. Esta situación hace que los pronósticos de una recuperación no sean alentadores, pues la pérdida de valor del sector real incrementa las primas de riesgo de los créditos y dificulta la transmisión de la política monetaria a las personas naturales y jurídicas, disminuyendo así la formación bruta de capital como porcentaje del producto interno bruto.

En términos inflacionarios, los precios han reaccionado a la baja presión de demanda, donde solamente los precios de los productos básicos como alimentos y medicinas mantengan un dinamismo positivo mientras que los demás sectores de la economía presentan cifras deflacionarias, lo que en el corto plazo dará pie para que el Banco de la República disminuya aún más su tasa de política monetaria.

Evolución del Valor-Fondo de Pensiones Multiaccion						
VALOR	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
<b>PROMEDIO MES</b>	17,402	17,316	17,080	16,426	15,721	15,639

\*Cifras en millones de pesos

El valor promedio del Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción durante el primer semestre de 2020 fue de \$16,592. 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
<b>CIERRE DE MES*</b>	7.140%	4.990%	-1.050%	5.500%	12.060%	5.860%

\*Rentabilidad 30 días al cierre del mes

“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”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion tuvo una rentabilidad promedio mensual de 5.75% E.A, durante este semestre.

**III. COMPOSICION DEL PORTAFOLIO**

<b>Composición por Sector Economico - Fondo de Pensiones Multiaccion</b>						
<b>SECTOR ECONOMICO</b>	<b>Enero</b>	<b>Febrero</b>	<b>Marzo</b>	<b>Abril</b>	<b>Mayo</b>	<b>Junio</b>
ENTIDADES PUBLICAS	6.50%	9.48%	14.28%	7.88%	12.32%	16.23%
SECTOR FINANCIERO	93.50%	90.52%	85.72%	92.12%	86.69%	83.77%

<b>Evolución por Indicador - Fondo de Pensiones Multiaccion</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>Enero</b>	<b>Febrero</b>	<b>Marzo</b>	<b>Abril</b>	<b>Mayo</b>	<b>Junio</b>
DTF	2.94%	2.88%	2.97%	3.20%	3.22%	3.22%
FS	23.41%	29.15%	23.86%	36.05%	41.13%	35.49%
IBR	20.45%	20.26%	20.48%	21.88%	22.07%	18.95%
IPC	47.16%	43.88%	38.68%	30.01%	29.57%	26.04%
CUENTAS DE AHORRO	6.05%	3.83%	14.01%	8.86%	4.01%	7.30%
UVR	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.99%

La estrategia de inversiones para el primer semestre del año 2020 consistió en administrar mayores volúmenes en CDTS indexados en IPC, e IBR 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, siempre conservando la duración del portafolio.

**IV. 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 2020, comparado con junio 30 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 junio 30 de 2020 el disponible representa el 7.30% 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”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**

El portafolio de inversiones del fondo se encuentra compuesto por posiciones activas con el 4.64% del total del activo, e Inversiones negociables, con el 88.00% del total del activo. Por lo anterior el portafolio del fondo presenta una participación de 92.64%.

Con relación al pasivo, este representa el 0.03% del total del Fondo. Estos pasivos están conformados por los sobregiros bancarios, la comisión fiduciaria y la retención en la fuente.

Al corte del 30 de junio de 2020, el valor del Fondo asciende a la suma de \$ 15.672 MM, recursos que presentaron una disminución del 29.33% respecto al valor del Fondo registrado al 30 de junio de 2019, 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 2020 presenta un aumento de \$ 60.2 Millones con una variación del 5.55% respecto al valor registrado a junio 30 de 2019.

**Posición Activa.** Al cierre de junio 30 de 2020, las operaciones simultáneas presentan una disminución de \$ 411.1 Millones con una variación del 36.12% respecto al mes de junio de 2019.

**Inversiones.** Al cierre de junio 30 de 2020, las inversiones presentan un saldo de \$ 13.795 MM con una disminución del 30.88% respecto al valor registrado a junio 30 de 2019, la anterior variación se explica por el retiro de los aportes de los adherentes del fondo.

**Cuentas por Cobrar.** Al cierre de 30 de junio 2020 este rubro tiene un saldo de \$7.2 Millones, este saldo se genera por concepto de retención en la fuente.

**Créditos de Bancos.** Este rubro corresponde a sobregiros contables resultado de los cheques pendientes de cobro, los cuales, a unio 30 de 2020, presenta una disminución de \$ 5.5 Millones respecto a junio 30 de 2019.

**Cuentas por pagar.** Este rubro presenta un aumento de 2.61%, respecto al 30 de junio 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 junio del 2020 este rubro presenta una disminución en la variación de 24.10% respecto a junio de 2019, correspondiente a las comisiones por trasferencias generadas en el mes.

**Cuentas de Ahorro Individual.** Este rubro muestra una disminución de \$ 6.503 MM que corresponde a una variación del 29.33% respecto a junio 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".

**RENDICION DE CUENTAS I 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 JUNIO 30 DE 2020					
Cuenta	jun-20	jun-19	Variación Absoluta	Variación Relativa	Análisis Vertical
<b>ACTIVOS</b>	<b>15,676,561,558</b>	<b>22,185,239,323</b>	<b>-6,508,677,765</b>	<b>-29.34%</b>	<b>100.00%</b>
DISPONIBLE	1,143,679,606	1,083,496,977	60,182,629	5.55%	7.30%
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES MERC.	727,123,891	1,138,221,633	-411,097,742	-36.12%	4.64%
INVERSIONES	13,795,345,560	19,959,445,273	-6,164,099,713	-30.88%	88.00%
CUENTAS POR COBRAR	7,224,898	108,357	7,116,541	6568%	0.05%
OTROS ACTIVOS	3,187,604	3,967,083	-779,480	-19.65%	0.02%
<b>PASIVOS</b>	<b>4,702,335</b>	<b>10,141,252</b>	<b>-5,438,917</b>	<b>-53.63%</b>	<b>100.00%</b>
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES	472,332	6,008,118	-5,535,786	-92.14%	10.04%
CUENTAS POR PAGAR	4,198,503	4,091,634	106,869	2.61%	89.29%
OTROS PASIVOS	31,500	41,500	-10,000	-24.10%	0.670%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>15,671,859,223</b>	<b>22,175,098,073</b>	<b>-6,503,238,850</b>	<b>-29.33%</b>	<b>100.00%</b>
CUENTAS DE AHORRO PENSIONAL	15,671,859,223	22,175,098,073	-6,503,238,850	-29.33%	100.00%
<b>INGRESOS</b>	<b>931,154,029</b>	<b>862,234,420</b>	<b>68,919,609</b>	<b>7.99%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>931,154,029</b>	<b>862,234,420</b>	<b>68,919,609</b>	<b>7.99%</b>	<b>100.00%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>	<b>931,154,029</b>	<b>862,234,420</b>	<b>68,919,609</b>	<b>7.99%</b>	<b>100.00%</b>
<b>OPERACIONALES</b>	<b>481,892,125</b>	<b>226,715,952</b>	<b>255,176,173</b>	<b>112.55%</b>	<b>51.75%</b>
<b>RENDIMIENTOS ABONADOS</b>	<b>449,261,904</b>	<b>635,518,468</b>	<b>-186,256,564</b>	<b>-29.31%</b>	<b>48.25%</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 incremento del 112.55% respecto al valor registrado al 30 de junio de 2019.

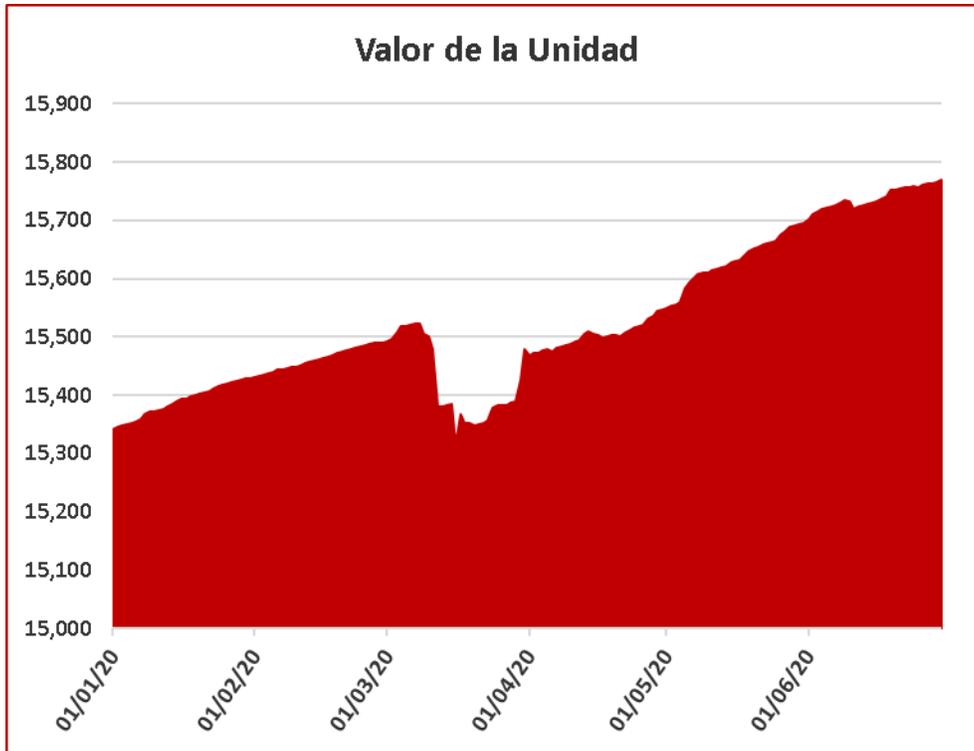
A continuación, se muestra un detalle de los mismos, donde se puede observar que el rubro de mayor consideración es por disminución en el valor razonable.

“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”.

**RENDICION DE CUENTAS I SEMESTRE 2020**  
**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION**

<b>Gastos Operacionales</b>	<b>Valor</b>	<b>% Participación</b>
Por Disminución En El Valor Razonable	448,272,413	93.02%
Servicios Bancarios	5,862,336	1.22%
Pérdida en venta de inversiones	8,525,500	1.77%
Seguros	19,231,876	3.99%
<b>Total gastos Operacionales</b>	<b>481,892,125</b>	<b>100.00%</b>

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



<b>Mes</b>	31/01/2020	29/02/2020	31/03/2020	30/04/2020	31/05/2020	30/06/2020
<b>Valor de la Unidad</b>	15,429	15,491	15,479	15,548	15,696	15,770

“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”.