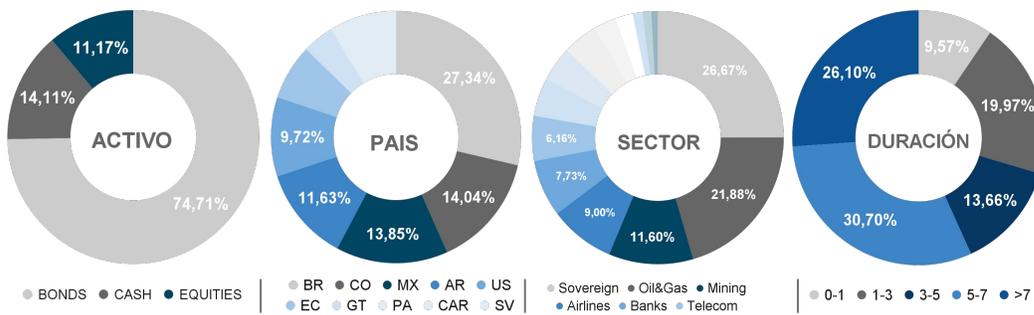


El AV Total Return (AVTR) es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un **portafolio diversificado de bonos latinoamericanos** denominados en dólares, el cual complementa con pequeñas inversiones de renta variable y reservas de efectivo. Este portafolio es **administrado activamente** buscando exposición a inversiones de alta rentabilidad y con potencial de apreciación, adecuando su composición a las condiciones del mercado.

El AVTR tiene una **política de dividendos variable** que actualmente apunta a distribuir 7% anual, pagado trimestralmente.

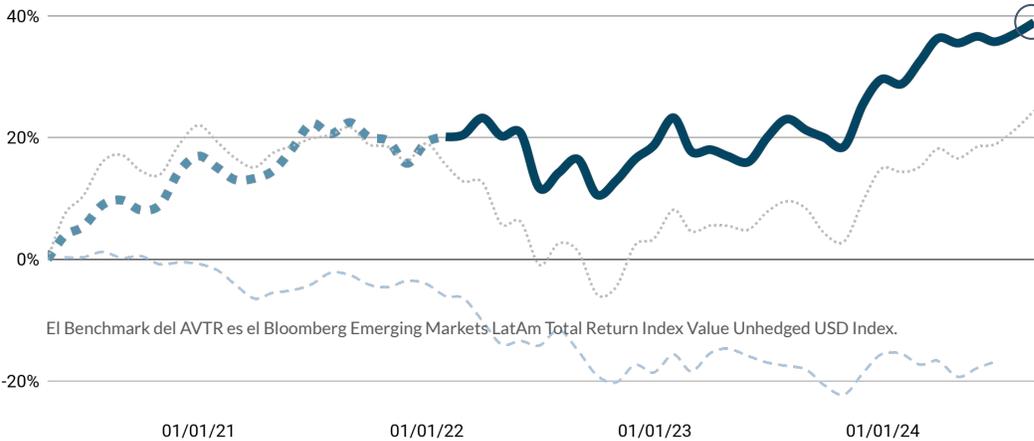
PORTAFOLIO - DIVERSIFICACIÓN



DESEMPEÑO HISTÓRICO

--- PORTAFOLIO MODELO — AVTR FUND - - BENCHMARK - - - US 10 YR

El retorno acumulado de la Estrategia Total Return es +38,98% (+8,05% anual), incluye el portafolio modelo manejado por AV Securities previo al AV Total Return, es neto de comisiones y está compuesto por la apreciación de capital y los dividendos repartidos.



El Benchmark del AVTR es el Bloomberg Emerging Markets LatAm Total Return Index Value Unhedged USD Index.

P&L	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	YTD
2020	-	-	-	-	3,89%	1,47%	3,39%	0,69%	-1,47%	0,82%	4,94%	2,26%	17,00%
2021	-1,68%	-1,69%	0,21%	1,12%	3,23%	3,42%	-1,41%	1,55%	-1,94%	-0,54%	-3,08%	3,01%	1,94%
2022	0,75%	0,26%	2,30%	-2,41%	0,40%	-7,48%	2,26%	1,92%	-5,00%	2,11%	3,12%	1,93%	-0,45%
2023	3,84%	-4,50%	0,25%	-0,93%	-0,76%	3,48%	2,48%	-1,48%	-1,01%	-1,20%	5,85%	3,24%	9,15%
2024	-0,58%	2,88%	2,88%	-0,58%	0,82%	-0,64%	1,00%	1,33%	-	-	-	-	7,23%

INFORMACIÓN GENERAL

ISIN	PAL3015591B6
INVERSION MIN	USD 50.000
SUSCRIPCIONES	SEMANALES
REDENCIONES	MENSUALES
COMISIONES ADM	1% ANUAL

PORTAFOLIO - INDICADORES

TOTAL POSICIONES	43
RENDIMIENTO CORRIENTE	7,91%
RENDIMIENTO VENCIMIENTO	9,95%
DURACIÓN PROMEDIO	5,25
CALIFICACIÓN PROMEDIO	BB-

PORTAFOLIO - TOP 5

PEMEX	9,60%
ECOPETROL	6,33%
QUIPOR	5,20%
SAMMIN	4,88%
BANBRA	4,26%

COMENTARIO - AGOSTO

En el mes de agosto, el AVTR tuvo un desempeño positivo de +1,33%, lo que posiciona el rendimiento en +7,23% en lo que va del año y en +14,62% en los últimos 12 meses. El principal contribuyente del desempeño fue el carry, seguido de la apreciación en precio del portafolio de renta fija y renta variable se mantuvo estable. La duración de la cartera aumentó levemente a 5,25 años con un rating promedio de BB-.

A nivel global, los retornos totales cerraron el mes en positivo en la mayoría de clases de activos, incluyendo al bono del Tesoro, el cual tuvo un retroceso de más de 12 pbs en el US10Y hasta 3,90%, alcanzando niveles no vistos desde principios de año.

Los mercados estiman casi con total certeza que la Reserva Federal realizará un primer recorte de tasas de interés en su próxima reunión de septiembre, y anticipan que se llevarán a cabo tres recortes adicionales antes de que termine el año.

P&L: Profits & Loss. Ganancias y Pérdidas.
YTD: Year to date. Del año a la fecha.