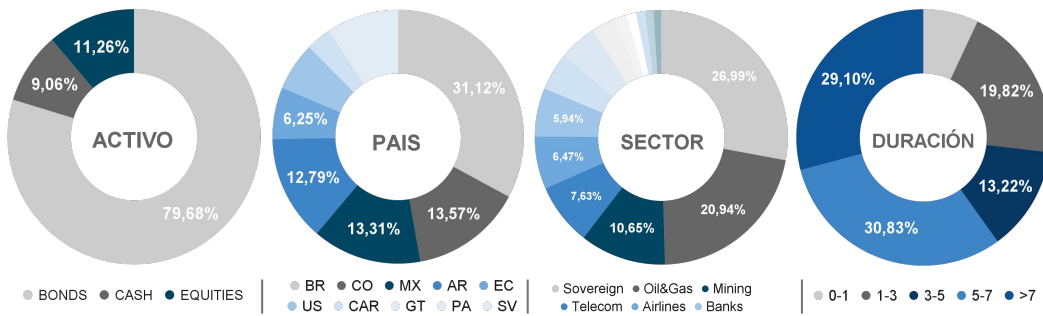


El AV Total Return (AVTR) es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un **portafolio diversificado de bonos latinoamericanos** 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.

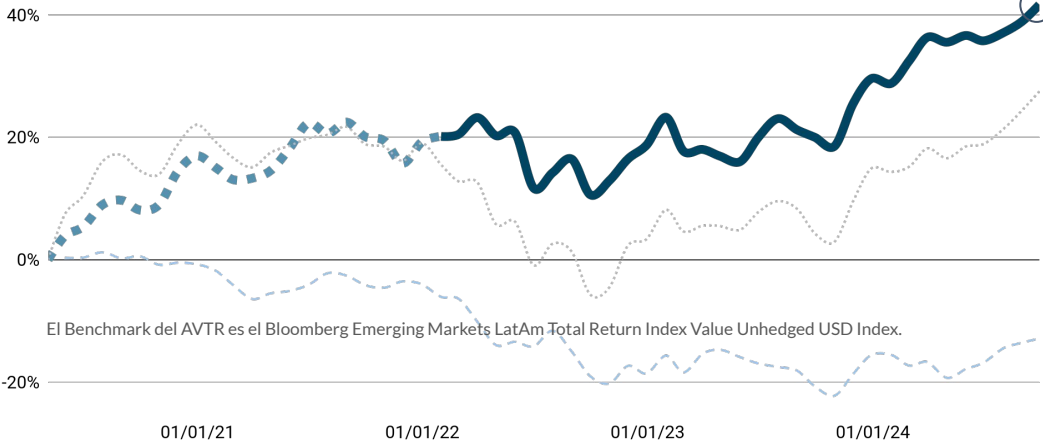
## PORTAFOLIO - DIVERSIFICACIÓN



## DESEMPEÑO HISTÓRICO

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

El retorno acumulado de la Estrategia Total Return es +41,71% (**+8,21% 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.



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%	1,97%	-	-	-	9,35%

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

## INFORMACIÓN GENERAL

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

## PORTAFOLIO - INDICADORES

TOTAL POSICIONES	43
RENDIMIENTO CORRIENTE	7,95%
RENDIMIENTO VENCIMIENTO	9,81%
DURACIÓN PROMEDIO	5,81
CALIFICACIÓN PROMEDIO	BB-

## PORTAFOLIO - TOP 5

PEMEX	9,33%
ECOPETROL	6,18%
SAMMIN	5,44%
BANBRA	5,06%
QUIPOR	4,64%

## COMENTARIO - SEPTIEMBRE

En el mes, el AVTR tuvo un desempeño positivo de +1,97%, lo que posiciona el rendimiento neto en +9,35% en el año y en +18,07% en los últimos 12 meses.

Globalmente, los mercados de renta fija y renta variable cerraron el mes en positivo, así como también los mercados emergentes. Este comportamiento fue impulsado por un retroceso de más de 12 pbs en el rendimiento del US10Y, el cual cerró el mes en 3,78% y también, por el primer recorte de 50 pbs por parte de la FED. Esto favoreció un repunte en el segmento de renta fija, el cual fue el principal contribuyente del desempeño mensual (+1,05%), seguido del carry (+0,88%) y la renta variable (+0,13%).

Seguimos posicionados de manera estratégica y contamos con reservas de efectivo que nos permiten realizar un despliegue gradual de capital a medida que comienza el ciclo de reducción de tasas de interés. Nuestro portafolio mantiene una calificación promedio de BB-, con un rendimiento al vencimiento del 9.81% y una duración de 5.81 años.