

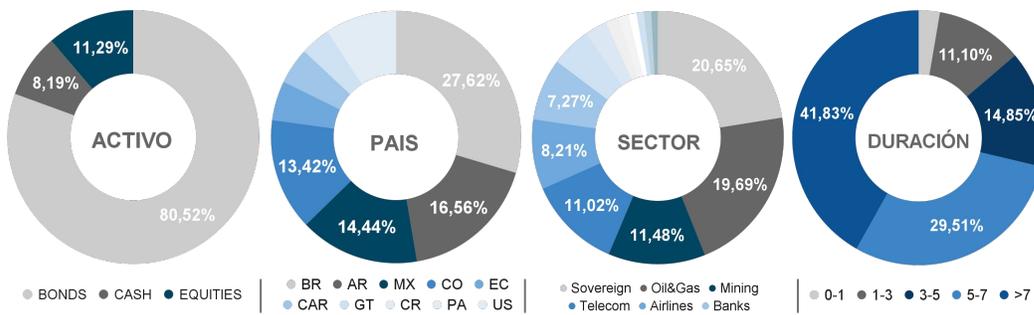
# AV TOTAL RETURN FUND

DICIEMBRE 2024  
-0,97%  
AÑO 2024  
+11,22%

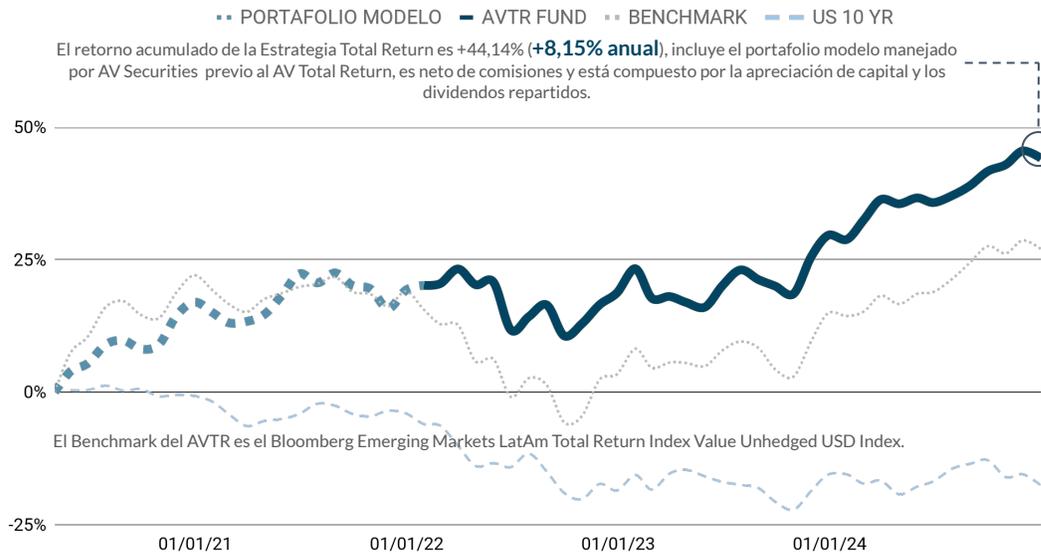
El AV Total Return (AVTR) es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un **portafolio diversificado de bonos latinoamericanos**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



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%	0,88%	1,81%	-0,97%	11,22%

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	38
RENDIMIENTO CORRIENTE	7,99%
RENDIMIENTO VENCIMIENTO	10,11%
DURACIÓN PROMEDIO	6,47
CALIFICACIÓN PROMEDIO	BB

## PORTAFOLIO - TOP 5

PEMEX	9,75%
ECOPETROL	6,61%
SAMARCO	6,41%
ARGENTINA	6,37%
BANCO DO BRASIL	5,87%

## COMENTARIO - DICIEMBRE

En diciembre, el AV Total Return registró un desempeño de -0,97%, y cerró el año 2024 con un desempeño de +11,22%. A nivel global, los mercados de renta fija y renta variable concluyeron el mes con resultados negativos.

Durante 2024, el bono estadounidense a 10 años (US10YR) registró un repunte de más de 70 pbs, esto marca el cuarto año consecutivo en el cual el rendimiento del bono a 10 años aumenta, cerrando el 2024 en 4,57% y alcanzando niveles no vistos desde 2023 por encima de 4,70%.

Desde el inicio de la estrategia en 2020, el AVTR acumula un retorno de +44,14%, en comparación con el Benchmark, que acumula un retorno de +26,99%. La estrategia ha tenido un desempeño 65% superior al Benchmark en los últimos cuatro años y también por encima del desempeño del US10YR, cuyo retorno acumulado ha sido de -16,27% desde el inicio de la estrategia.

En el mes de diciembre la Reserva Federal (FED) anunció una reducción de 25 pbs en las tasas de interés en su última reunión del año, situándose en un rango de 4,25% a 4,50%.

Seguimos posicionados de manera estratégica y contamos con reservas de efectivo para desplegar capital gradualmente conforme avanza el ciclo de reducción de tasas.