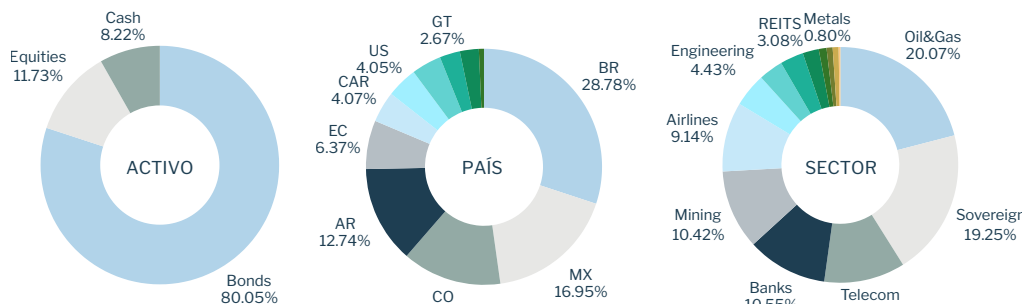


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados 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 fondo tiene una política de dividendos variable que actualmente apunta a distribuir 7% anual, pagado trimestralmente.

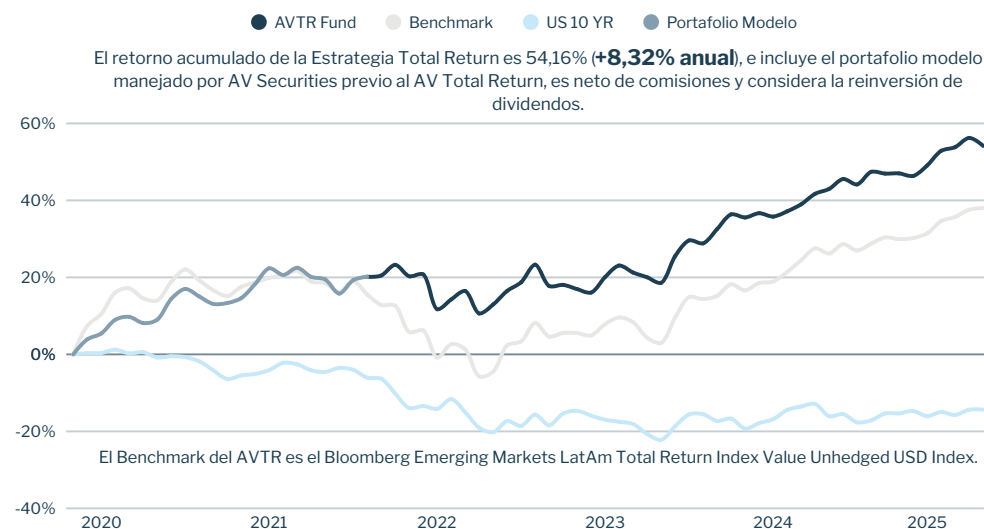
Portafolio – Diversificación



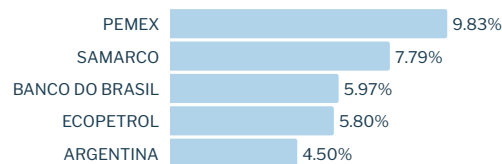
Información general	
ISIN	PAL3015591B6
Inversión mínima	USD 50.000
Suscripciones	Semanales
Redenciones	Mensuales
Comisiones ADM	1% anual

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	41
Rendimiento corriente	8,26
Rendimiento vencimiento	10,49
Duración promedio	6,57
Calificación promedio	BB

Desempeño histórico



Portafolio – Top 5



Comentario – Septiembre

En septiembre, el AV Total Return registró un rendimiento de -1,32%, acumulando +6,95% en lo que va del año y +8,78% en los últimos doce meses.

La FED recortó su tasa de interés en 25 bps, llevándola al rango de 4,00%–4,25%, en línea con las expectativas del mercado. Hacia fin de mes, la atención se centró en el cierre del gobierno federal, lo que restringió la publicación de datos económicos y añadió incertidumbre sobre el rumbo de la política monetaria.

En la región, México destacó por la baja de 25 bps del Banxico en su tasa de interés, hasta 7,50% y por la recompra de varias emisiones de bonos de Pemex. Adicionalmente, la Secretaría de Hacienda confirmó el apoyo a Pemex de cara al 2026.

Argentina fue el principal detractor durante el mes, tras la victoria de la coalición Peronista en Buenos Aires. Los activos corrigieron, generando caídas pronunciadas en la curva soberana y presiones cambiarias que exigieron mayor intervención del Banco Central. Hacia finales del mes, los anuncios de respaldo financiero por parte del IMF y de Estados Unidos contribuyeron a una leve estabilización.

Nos mantenemos estratégicamente posicionados, con niveles adecuados de liquidez que nos permiten desplegar capital de manera gradual a medida que avanza el ciclo de recortes de tasas y se disipan las tensiones comerciales.

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%
2025	2,26%	-0,30%	0,03%	-0,46%	1,85%	2,56%	0,63%	1,56%	-1,32%	-	-	-	6,95%