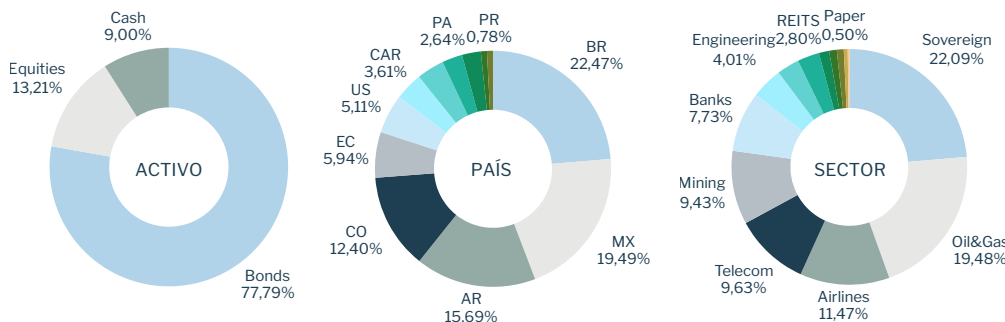


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados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

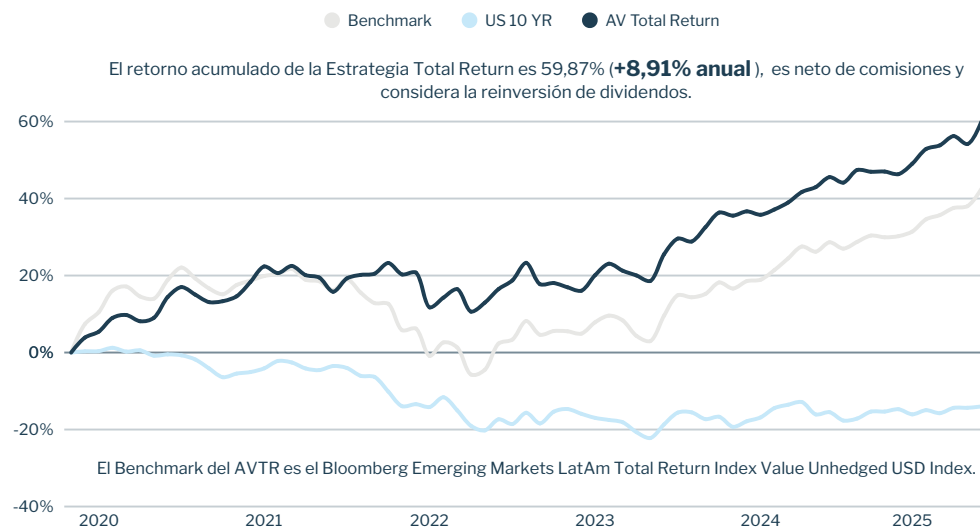
Portafolio – Diversificación



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

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	42
Rendimiento corriente	8,08
Rendimiento vencimiento	10,06
Duración promedio	6,67
Calificación promedio	BB

Desempeño histórico



Portafolio – Top 5

PEMEX	9,87%
BUENOS AIRES	9,82%
SAMARCO	6,89%
ECOPETROL	5,32%
BRASIL	4,00%

Comentario – Octubre

En Octubre, el AV Total Return registró un rendimiento de +3,70%, acumulando +10,91% en lo que va del año y +11,82% en los últimos doce meses.

La Reserva Federal volvió a recortar sus tasas de interés, ubicándola en el rango de 3,75%-4,00%, y anunció el fin de la reducción de su balance a partir de diciembre, lo que contribuyó a estabilizar las condiciones financieras y moderar la volatilidad en las tasas.

En Argentina, las elecciones de medio término marcaron un punto de inflexión: el sólido desempeño de La Libertad Avanza fue interpretado como un respaldo al programa de reformas del gobierno, impulsando un rally de más de 15 puntos en la curva de bonos soberanos y una fuerte recuperación en los equities locales.

Simultáneamente, el paso del huracán Melissa por el Caribe y Centroamérica generó afectaciones operativas importantes. Sin embargo, las empresas del portafolio con operaciones en la región han logrado una rápida normalización gracias a sus planes de contingencia y pólizas de seguro, evitando pérdidas materiales importantes y asegurando la continuidad operativa.

El AVTR ha tenido un desempeño anualizado desde su inicio (mayo de 2020) de +8,91%, superando al Benchmark, cuyo rendimiento ha sido de +6,64%, así como al rendimiento del US10YR, de +0,04%.

P&L	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2020	-	-	-	-	3,89%	147%	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%	3,70%	-	-	10,91%