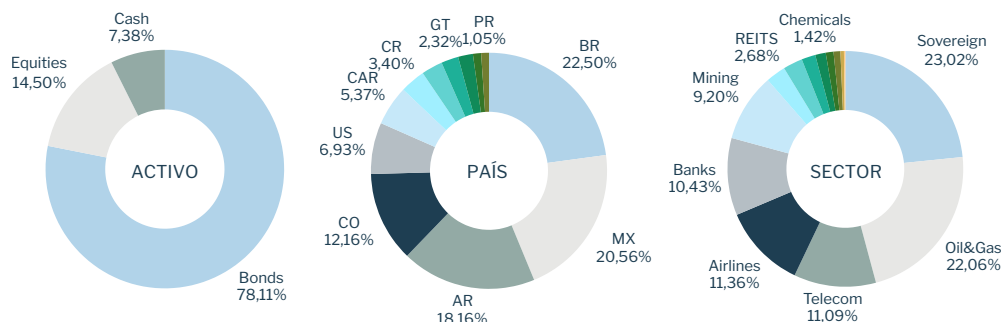
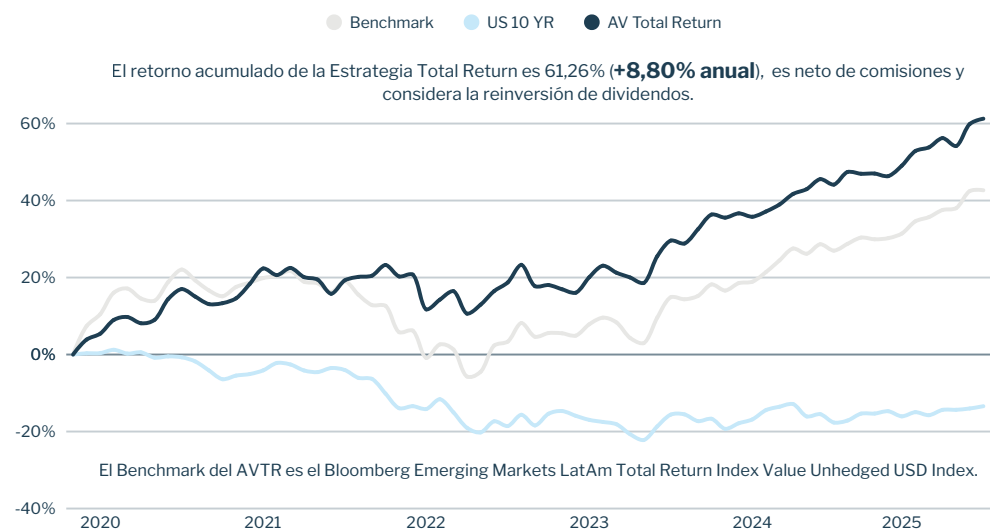


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados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



Desempeño histórico

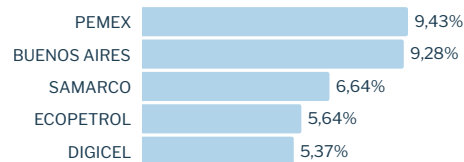


P&L	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2020	-	-	-	-	3,89%	147%	3,39%	0,69%	-1,47%	0,82%	4,94%	2,26%	17,00%
2021	-1,68%	-1,69%	0,21%	1,12%	3,23%	3,42%	-1,41%	1,55%	-1,94%	-0,54%	-3,08%	3,01%	1,94%
2022	0,75%	0,26%	2,30%	-2,41%	0,40%	-7,48%	2,26%	1,92%	-5,00%	2,11%	3,12%	1,93%	-0,45%
2023	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%	0,87%	-	11,88%

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

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	41
Rendimiento corriente	7,93
Rendimiento vencimiento	9,64
Duración promedio	6,29
Calificación promedio	BB

Portafolio – Top 5



Comentario – Noviembre

En Noviembre, el AV Total Return registró un rendimiento de +0,87%, acumulando +11,88% en lo que va del año y +10,79% en los últimos doce meses.

Los mercados globales comenzaron el mes con volatilidad, afectados por toma de utilidades en tecnología y renovadas dudas sobre una posible burbuja en IA, pero lograron cerrar en terreno positivo.

Las probabilidades del mercado para un recorte de tasas de interés de 25bps en la última reunión del año han aumentado hasta alrededor de 85%, impulsadas por comentarios de tono dovish por parte de funcionarios de la FED. El rendimiento del Treasury a 10 años cerró el mes 6bps por abajo, en 4,02%, y el consenso de mercado espera que cierre el año por debajo de 4,00%, considerablemente por debajo del pico de 4,50% observado a comienzos del año.

De cara a 2026, el mercado descuenta la continuidad del ciclo de recorte de tasas de interés, con dos recortes adicionales esperado para el próximo año, lo que llevaría la tasa objetivo para finales del 2026 a un rango estimado de 3,00% - 3,25%.

Nos mantenemos estratégicamente posicionados, con niveles adecuados de liquidez que nos permiten desplegar capital de manera gradual de cara a nuevas oportunidades de inversión.