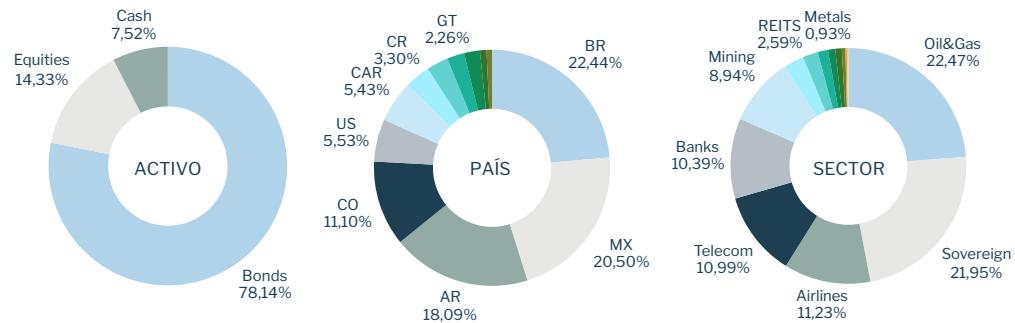


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados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

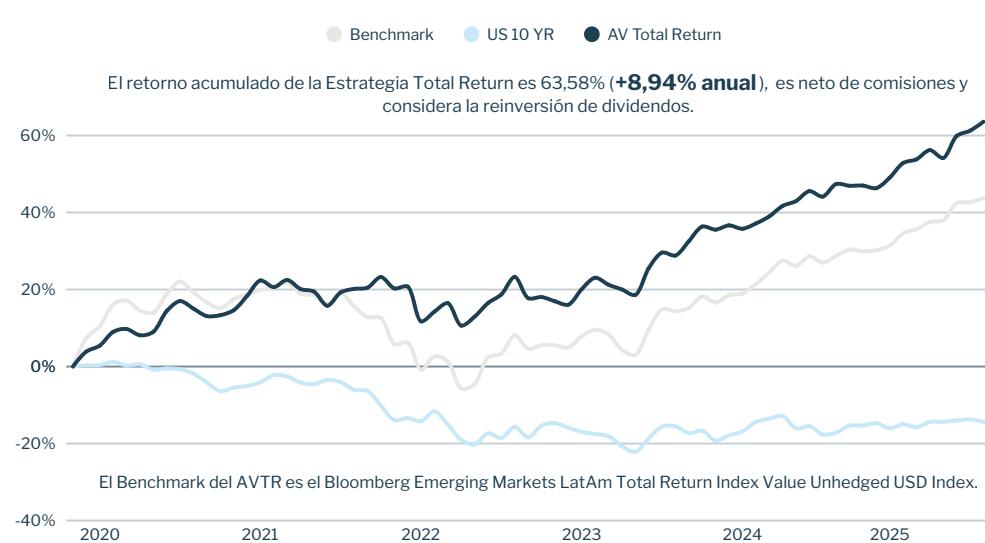
Portafolio – Diversificación



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

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	43
Rendimiento corriente	8,05
Rendimiento vencimiento	9,35
Duración promedio	6,30
Calificación promedio	BB

Desempeño histórico



Portafolio – Top 5

BUENOS AIRES	9,73%
PEMEX	9,34%
SAMARCO	6,77%
DIGICEL	5,43%
ECOPETROL	5,31%

Comentario – Diciembre

En diciembre, el AV Total Return registró un rendimiento de +1,45%, cerrando el año 2025 con un desempeño de +13,50%.

Durante el último mes del año, los mercados globales mostraron un desempeño positivo, con menor volatilidad y un mayor apetito por riesgo, lo que favoreció tanto a los activos de renta fija como de renta variable, apoyado por expectativas de un aterrizaje suave de la economía y por señales de una normalización gradual de la política monetaria.

En política monetaria, la atención estuvo centrada en la última reunión del año de la FED, donde se concretó un recorte de tasas de 25bps, en línea con lo descontado por el mercado. El rendimiento del Treasury a 10 años cerró diciembre en 4,16%, consolidando una caída relevante respecto de los máximos observados a comienzos de año.

De cara a 2026, el mercado continúa descontando la continuidad del ciclo de recortes, con dos movimientos adicionales esperados, lo que llevaría la tasa objetivo a un rango estimado de 3,00% – 3,25% hacia fines de 2026.

Nos mantenemos estratégicamente posicionados y contamos con reservas de efectivo de 7,52%, lo que nos permite desplegar capital de manera gradual y aprovechar las oportunidades que puedan surgir en los mercados.

P&L	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	YTD
2020	-	-	-	-	3,89%	147%	3,39%	0,69%	-147%	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%	-194%	-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%	1,45%	13,50%

Esta comunicación está dirigida únicamente a inversionistas y posibles inversionistas que hayan sido precalificados por el Fondo y, por lo tanto, no debe reproducirse ni redistribuirse. Cualquier persona que suscriba una inversión debe ser capaz de asumir los riesgos asociados y debe cumplir con los requisitos del Fondo. Algunos o todos los programas de inversión alternativos pueden no ser adecuados para ciertos inversionistas. Los riesgos sobre los que el Fondo desea llamar la atención de los posibles inversionistas son los siguientes: el Fondo es especulativo e implica un grado sustancial de riesgo; el Fondo y los fondos de cobertura subyacentes pueden emplear apalancamiento que puede aumentar el riesgo de pérdida y volatilidad de la inversión; los resultados anteriores presentados no son necesariamente indicativos del desempeño futuro del Fondo y el rendimiento del Fondo puede ser volátil; un inversionista podría perder la totalidad o una cantidad sustancial de su inversión; el administrador del Fondo tiene autoridad comercial total sobre el Fondo y el Fondo depende de los servicios del administrador de inversiones. Los resultados reales dependen del tiempo de inversión, las condiciones del mercado y el tamaño y el momento de los reembolsos. Todos los resultados en este documento son netos de comisiones. El Fondo no está diseñado para residentes/ciudadanos de EE. UU. Este documento se actualiza mensualmente.