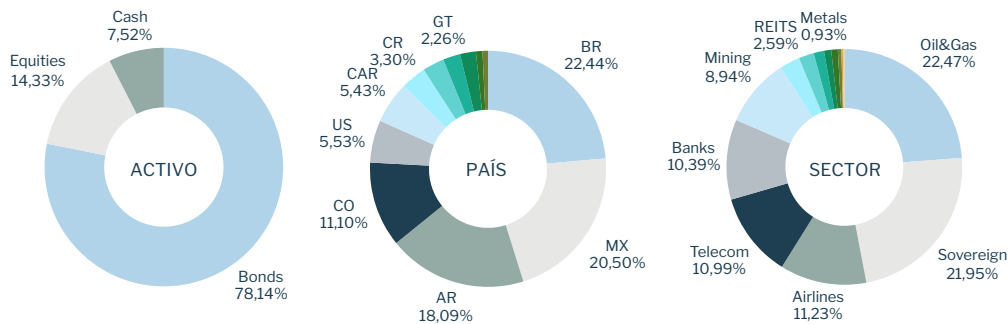
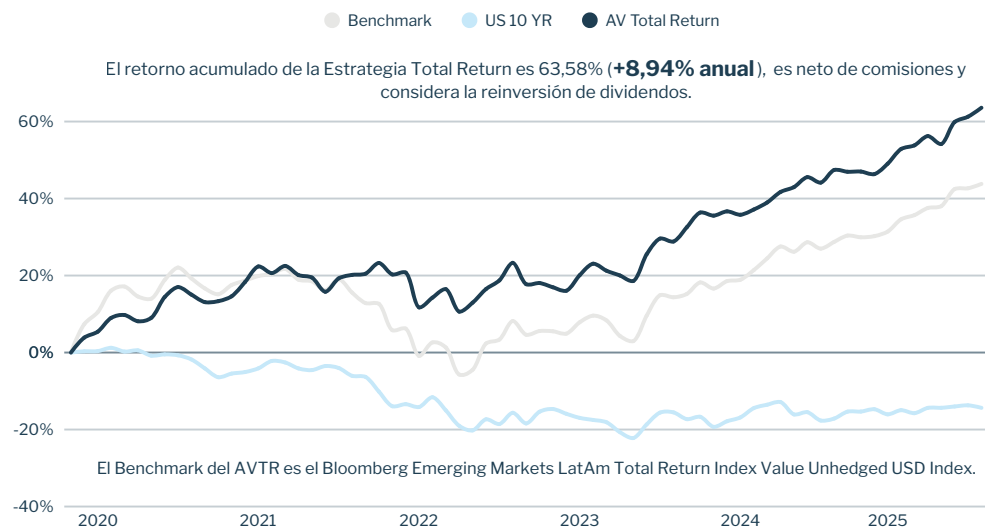


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados 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%	1,45%	13,50%

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

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.