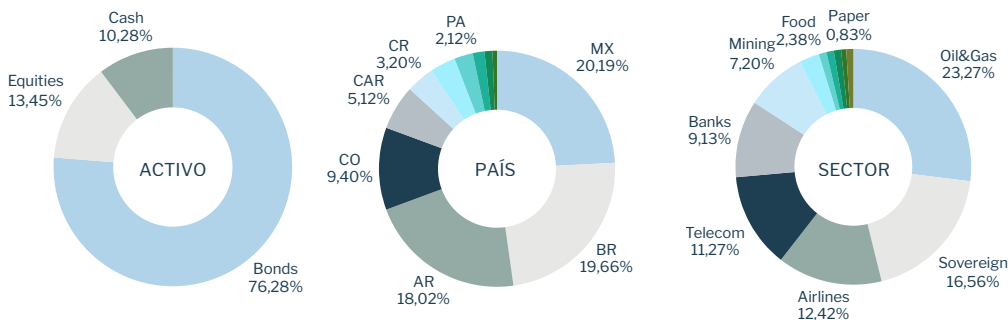


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados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

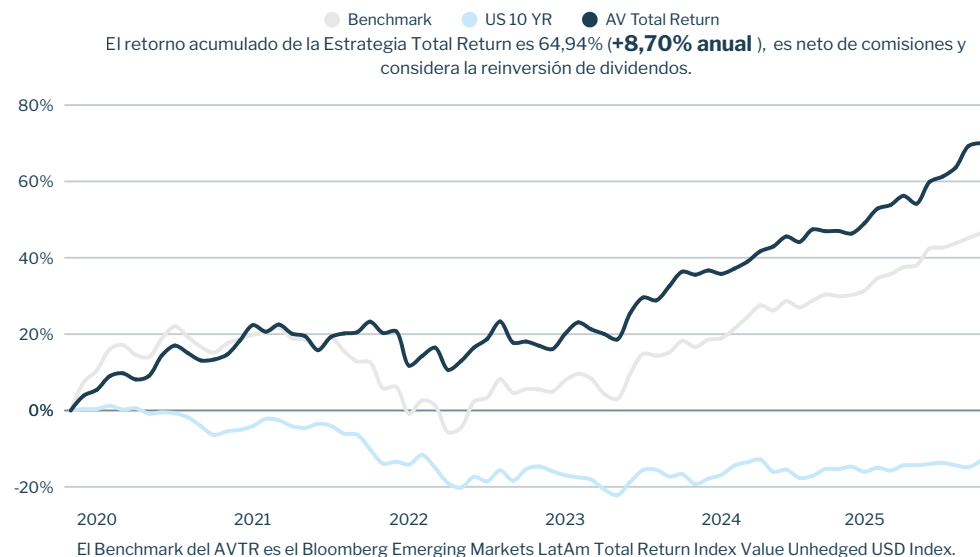
### Portafolio – Diversificación



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

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	40
Rendimiento corriente	7,96
Rendimiento vencimiento	10,01
Duración promedio	6,34
Calificación promedio	BB
Desv. Estandar / Sharpe ratio	6,90 / 1,10

### Desempeño histórico



### Portafolio – Top 5

BUENOS AIRES	9,14%
PEMEX	8,50%
SAMARCO	6,69%
DIGICEL	5,12%
BANORTE	4,91%

### Comparables

	AVTR	BMRK	US10Y	US AGG	GLOBAL AGG
YTD	0,82%	-0,68%	-0,13%	-0,05%	-1,07%
3Y	11,79%	9,70%	2,25%	3,63%	2,59%
S.I.	8,70%	6,21%	-1,71%	0,11%	-0,73%

### Comentario – Marzo

El AV Total Return registró un rendimiento de -2,98% en marzo, acumulando +0,82% en 2026 y +12,20% en los últimos doce meses. Desde su inicio en 2020, la estrategia mantiene un retorno anualizado de 8,70%.

El mes estuvo marcado por el inicio del conflicto en Medio Oriente el 28 de febrero, que generó un escenario de risk-off generalizado. El Treasury a 10 años subió 38 bps hasta 4,32% y los mercados de futuros ya no descuentan recortes de tasas de la FED en 2026. No obstante, consideramos que el impacto es transitorio y los fundamentales de la cartera se mantienen sólidos.

LatAm ha actuado como refugio, superando a otras regiones gracias a su perfil exportador de commodities y un diferencial de tasas atractivo. Las petroleras y petroquímicas de la cartera se han beneficiado directamente del entorno de precios elevados.

El portafolio mantiene reservas de efectivo para capitalizar oportunidades de compra a medida que los spreads se vayan normalizando de cara a un eventual rebote en los activos de la región.

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%	3,70%	0,87%	1,45%	13,50%
2026	3,47%	0,43%	-2,98%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%

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.