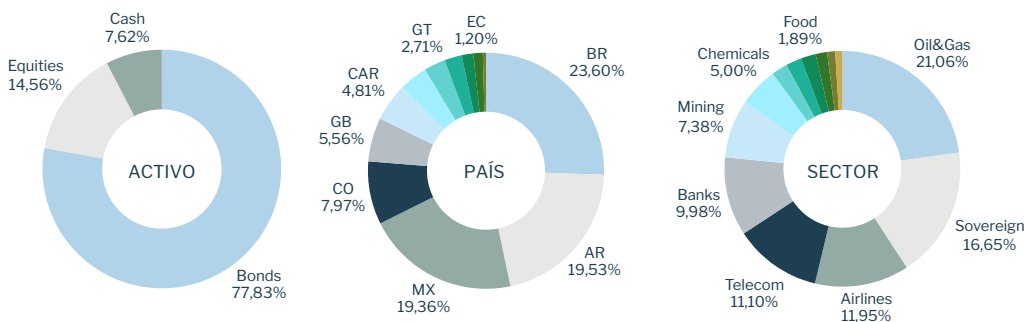


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados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

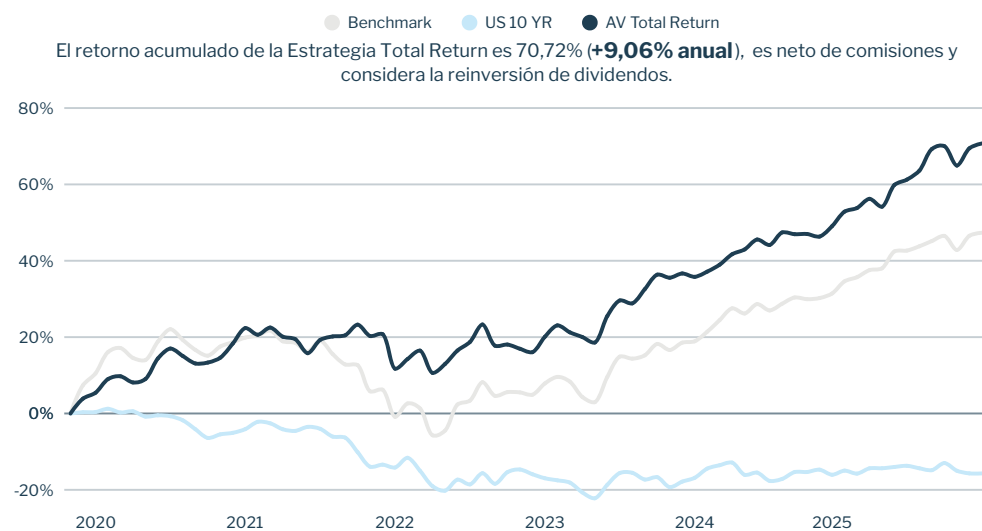
Portafolio – Diversificación



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

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	43
Rendimiento corriente	7,84
Rendimiento vencimiento	9,57
Duración promedio	6,23
Calificación promedio	BB-
Desv. Estandar / Sharpe ratio	6,90 / 1,10

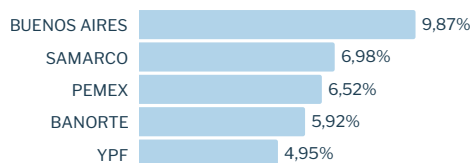
Desempeño histórico



El Benchmark del AVTR es el Bloomberg Emerging Markets LatAm Total Return Index Value Unhedged USD Index.

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%	2,73%	0,75%	-	-	-	-	-	-	-	4,35%

Portafolio – Top 5



Comparables

	AVTR	BMRK	US10Y	USAGG	GLOBAL AGG
YTD	0,75%	0,55%	-0,02%	0,31%	0,34%
LTM	14,54%	9,69%	4,29%	5,36%	3,40%
3Y	13,08%	10,84%	2,80%	4,36%	3,97%
S.I.	9,06%	6,03%	-1,69%	0,18%	-0,46%

Comentario – Mayo

En mayo, el AVTR registró un rendimiento de +0,75%, acumulando +4,35% en lo que va de 2026 y +14,54% en los últimos doce meses.

A nivel global, mayo mantuvo el tono constructivo en los mercados, apoyado en las expectativas de un eventual acuerdo entre EEUU e Irán.

La FED atraviesa una transición de liderazgo tras la confirmación de Kevin Warsh como nuevo presidente. Sin embargo, el mercado no anticipa recortes en el corto plazo ante el repunte de las presiones inflacionarias derivado del componente energético. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 7bps en el mes, hacia la zona de 4,45%, mientras que el de 30 años superó la barrera de 5%.

Nos mantenemos estratégicamente posicionados, con niveles adecuados de liquidez que nos permiten desplegar capital de manera gradual a medida que se disipan las tensiones comerciales.

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 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.