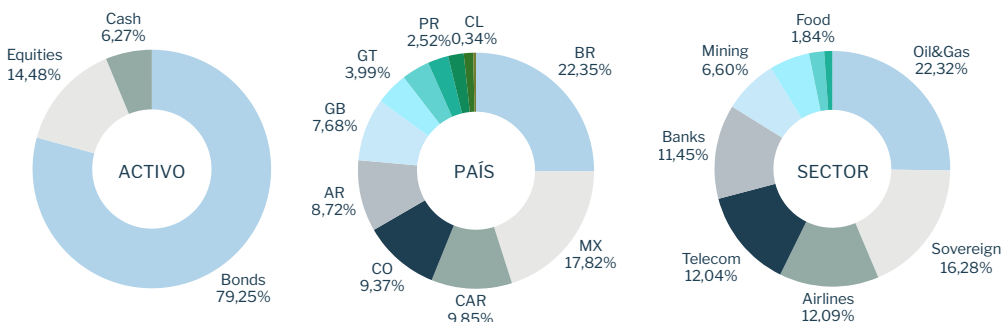
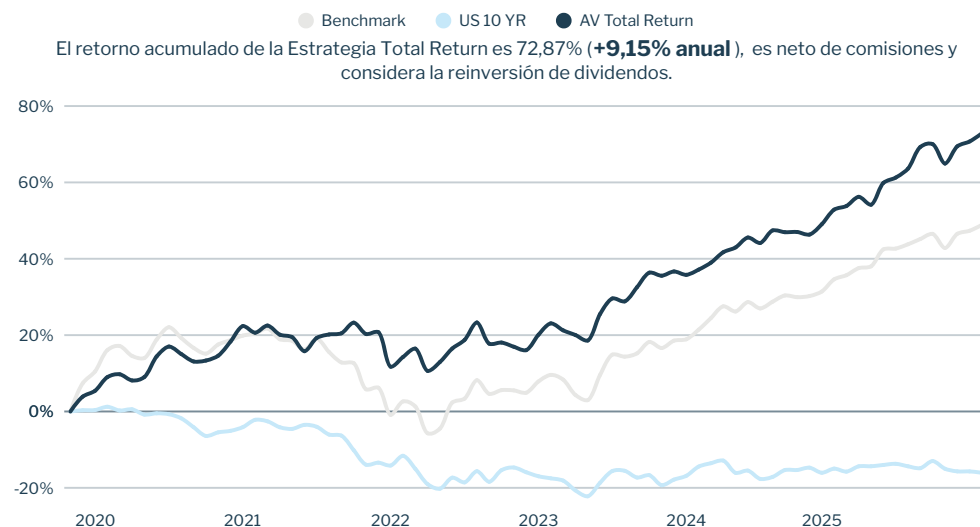


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados 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%	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%	1,26%	-	-	-	-	-	-	5,66%

Información general

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

Portafolio – Indicadores

Total posiciones	48
Rendimiento corriente	7,89
Rendimiento vencimiento	9,19
Duración promedio	6,25
Calificación promedio	BB-
Desv. Estandar / Sharpe ratio	6,90 / 1,10

Portafolio – Top 5

BUENOS AIRES	9,84%
PEMEX	7,58%
SAMARCO	6,60%
ECOPETROL	5,66%
BANORTE	5,60%

Comparables

	AVTR	BMRK	US10 Y	US AGG	GLOBAL AGG
YTD	5,66%	3,54%	-0,05%	0,62%	-0,21%
LTM	13,09%	9,79%	2,60%	3,79%	0,62%
3Y	13,56%	11,23%	2,93%	4,15%	3,41%
S.I.	9,15%	6,67%	-1,62%	0,22%	-0,57%

Comentario – Junio

En junio, el AVTR registró un rendimiento de +1,26%, acumulando +5,66% en lo que va de 2026 y +13,09% en los últimos doce meses. Desde su inicio en 2020, la estrategia mantiene un retorno anualizado de +9,15%.

A nivel global, el acuerdo entre EEUU e Irán y la reapertura del Estrecho de Ormuz llevaron al crudo de vuelta a niveles previos al conflicto (WTI cerca de USD 70), con un efecto desinflacionario. La FED, bajo Kevin Warsh, mantuvo la tasa sin cambios con tono cauteloso, y el mercado ya no anticipa recortes en 2026.

En la región, el entorno se mantuvo constructivo para la renta fija, con política monetaria divergente (México en pausa, Brasil recortando y Colombia subiendo). En lo político, los triunfos de la derecha en Colombia y Perú reforzaron un giro promercado.

Aun con un 10Y que no termina de ceder y un entorno geopolítico complejo, el fondo ha demostrado resiliencia, sosteniendo su tendencia alcista. Con el nivel de carry actual, nos mantenemos optimistas de cara al segundo semestre de año