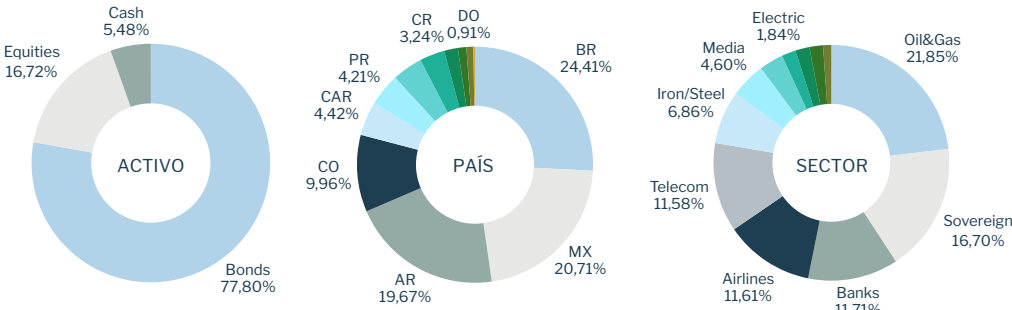
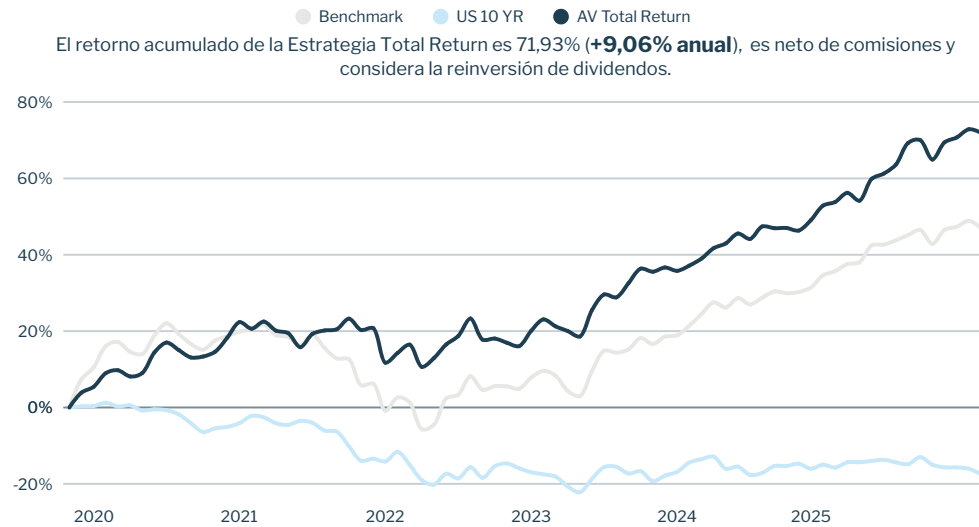


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados 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%	-0,54%	-	-	-	-	-	5,09%

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

Portafolio – Indicadores		
Total posiciones	48	
Rendimiento corriente	7,91	
Rendimiento vencimiento	9,06	
Duración promedio	6,37	
Calificación promedio	BB-	
Desv. Estandar / Sharpe ratio	6,90	1,10

Portafolio – Top 5

BUENOS AIRES	10,31%
PEMEX	7,27%
SAMARCO	6,47%
BANORTE	5,45%
ECOPETROL	4,94%

Comparables

	AVTR	BMRK	US10 Y	US AGG	GLOBAL AGG
YTD	5,09%	2,17%	-1,44%	-0,69%	-0,75%
LTM	11,78%	6,90%	1,78%	2,71%	1,60%
3Y	13,35%	10,74%	2,67%	3,72%	2,99%
S.I.	9,06%	6,57%	-1,82%	0,00%	-0,64%

Comentario – Julio

En julio, el AVTR registró un rendimiento de -0,54%, acumulando +5,09% en lo que va de 2026 y +11,78% en los últimos doce meses, superando ampliamente al Benchmark, que hizo -1,32% en el mes y +2,17% en el año. Desde su inicio en 2020, la estrategia mantiene un retorno anualizado de +9,06%.

A nivel global, julio revirtió el alivio de junio. La reescalada del conflicto entre EEUU e Irán volvió a comprometer el Estrecho de Ormuz y disparó al crudo (WTI cerca de USD 85), reactivando presiones inflacionarias. La FED, bajo Kevin Warsh, mantuvo la tasa sin cambios pero con tono más duro, y el mercado pasó a contemplar un posible endurecimiento adicional; el 10Y cerró en 4,73%, su máximo en dieciocho meses.

Aun con un 10Y presionando al alza y un entorno geopolítico más complejo, el fondo sostuvo su desempeño. Con el nivel de rendimiento corriente actual, nos mantenemos optimistas de cara a lo que resta del año.