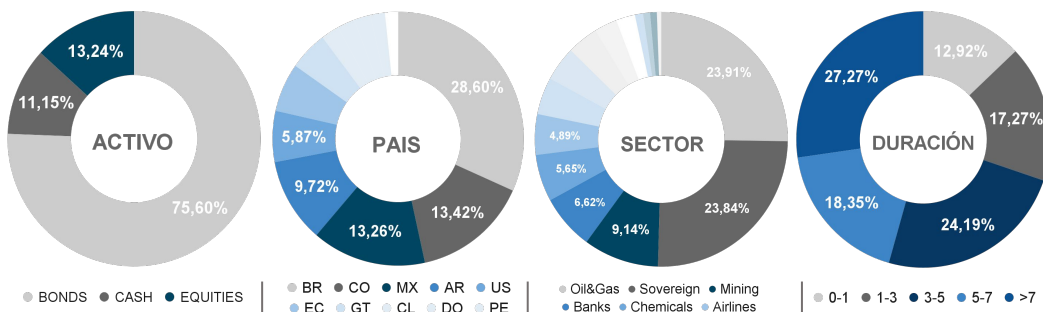


El AV Total Return (AVTR) es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un **portafolio diversificado de bonos latinoamericanos** 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 AVTR tiene una **política de dividendos variable** que actualmente apunta a distribuir 7% anual, pagado trimestralmente.

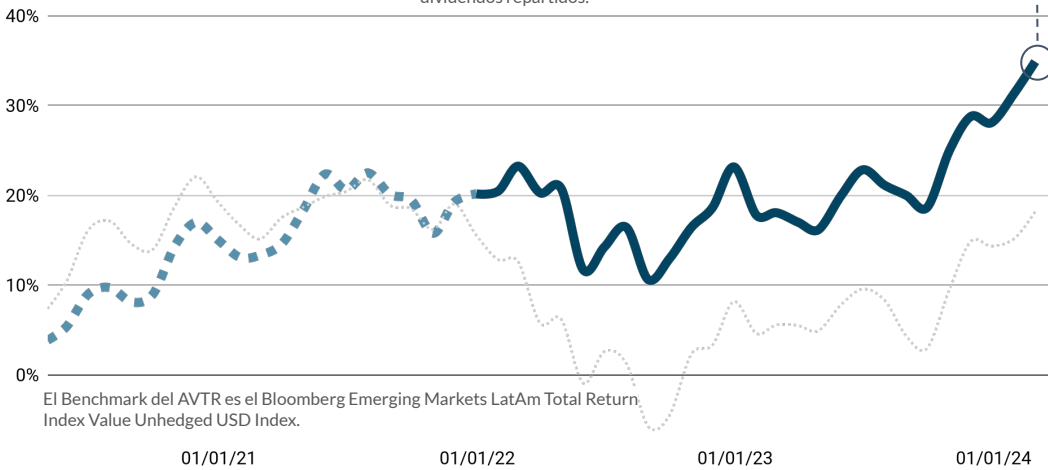
## PORTAFOLIO - DIVERSIFICACIÓN



## DESEMPEÑO HISTÓRICO

--- PORTAFOLIO MODELO — AVTR FUND - - CUMULATIVE BENCHMARK

El retorno acumulado de la Estrategia Total Return es +34,89% (+7,94% anual), incluye el portafolio modelo manejado por AV Securities previo al AV Total Return, es neto de comisiones y está compuesto por la apreciación de capital y los dividendos repartidos.



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%	3,09%	1,91%	-0,50%
2023	3,80%	-4,37%	0,24%	-0,91%	-0,73%	3,32%	2,36%	-1,39%	-0,95%	-1,12%	5,39%	3,00%	8,53%
2024	-0,54%	2,62%	2,62%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,74%

P&L: Profits & Loss. Ganancias y Pérdidas.  
YTD: Year to date. Del año a la fecha.

## INFORMACIÓN GENERAL

ISIN	PAL3015571A0
INVERSION MIN	USD 50.000
SUSCRIPCIONES	SEMANALES
REDENCIONES	MENSUALES
COMISIONES ADM	1% ANUAL

## PORTAFOLIO - INDICADORES

TOTAL POSICIONES	46
RENDIMIENTO CORRIENTE	7,59%
RENDIMIENTO VENCIMIENTO	10,06%
DURACIÓN PROMEDIO	5,00
CALIFICACIÓN PROMEDIO	BB-

## PORTAFOLIO - TOP 5

PEMEX	7,97%
ECOPETROL	6,76%
BANCO DE BRASIL	5,01%
ARGENTINA	4,54%
TIGO	4,48%

## COMENTARIO - MARZO

En el mes de marzo, los mercados globales de renta variable tuvieron un desempeño positivo, pero los de renta fija tuvieron un desempeño mixto, el US Global Aggregate y el US 10 Y tuvieron retornos negativos, -0,55% y -0,12% respectivamente. Sin embargo, mercados emergentes tuvo un desempeño positivo (nuestro benchmark: +2,59%). El AVTR consiguió un desempeño positivo de +2,62% en el mes, el cual fue superior a la mayoría de los principales índices, incluyendo el benchmark, atribuido principalmente a nuestra estrategia activa de inversión. En el año 2024, el AVTR acumula un rendimiento de +4,74% y de +14,24% en los últimos 12 meses.

En el mes salieron datos macroeconómicos en línea con lo esperado por el mercado con expectativas de que el ciclo de recorte de tasas pueda aproximarse.

Seguimos desplegando gradualmente nuestras reservas de efectivo hacia créditos corporativos y acciones en la región que tienen alto potencial de apreciación.