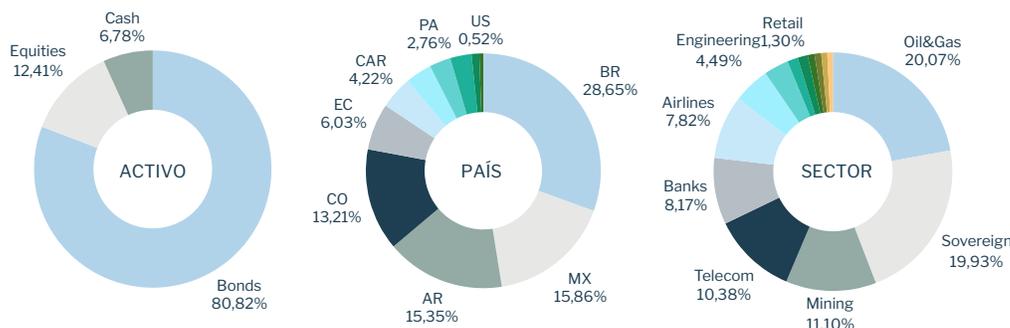


El AV Total Return es un fondo abierto de renta fija diseñado para buscar rendimientos corrientes atractivos y crecimiento del capital a largo plazo, manteniendo un elevado nivel de diversificación y liquidez. El fondo invierte principalmente en un portafolio diversificado de bonos latinoamericanos denominados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

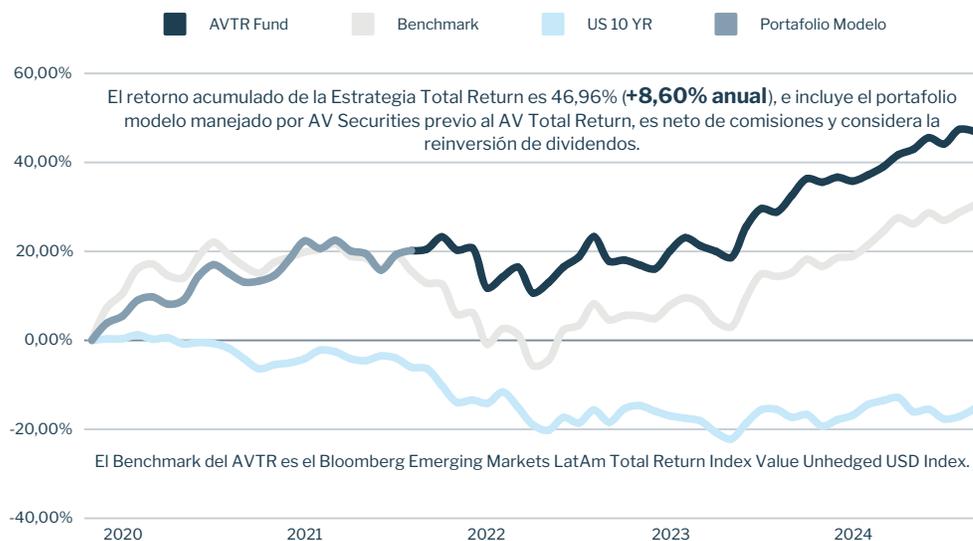
Portafolio – Diversificación



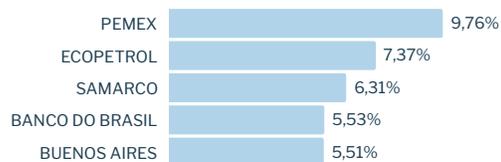
Información general	
ISIN	PAL3015591B6
Inversión mínima	USD 50.000
Suscripciones	Semanales
Redenciones	Mensuales
Comisiones ADM	1% anual

Portafolio – Indicadores	
Total posiciones	43
Rendimiento corriente	8,14%
Rendimiento vencimiento	10,13%
Duración promedio	6,71
Calificación promedio	BB-

Desempeño histórico



Portafolio – Top 5



Comentario – Febrero

Durante febrero, el AVTR registró un rendimiento de -0,30%, acumulando +1,96% en lo que va del año y +10,87% en los últimos 12 meses. A nivel global, los mercados de renta fija y renta variable cerraron el mes con resultados mixtos.

Desde el inicio de la estrategia en 2020, el AVTR acumula un retorno de +46,96%, superando al Benchmark, cuyo rendimiento en el mismo período ha sido de +30,38%. Asimismo se sitúa por encima del US10YR, que registra un retorno acumulado de -13,40% desde entonces.

Seguimos posicionados estratégicamente y contamos con reservas de efectivo que nos permiten realizar un despliegue gradual de capital a medida que avanza el ciclo de reducción de tasas de interés. Con el objetivo de aprovechar las mejores expectativas sobre la política monetaria, hemos estado incrementando levemente la duración de la cartera a través de posiciones más largas en la curva de algunos emisores.

Nuestro portafolio mantiene una calificación promedio de BB-, con un rendimiento al vencimiento del 10,13% y una duración promedio de 6,71 años.

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%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,96%