

**FBA CALIFICADO FONDO COMUN DE INVERSION
MEMORIA**

(información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Calificado Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Contexto Local

Durante el 2021, muchos de los acontecimientos económicos locales estuvieron relacionados con el plan de vacunación contra el COVID - 19. Aunque el país consiguió contratos con varios laboratorios, éstos retrasaron sus entregas. En la primera mitad del año se aplicaron nuevas restricciones a la actividad debido al aumento de contagios. Por ello, la recuperación económica, que había empezado en el 2º Semestre de 2020, se desaceleró en el 2º Trimestre de 2021. Esta situación se revirtió a partir de junio, cuando la vacunación comenzó a acelerarse, permitiendo una reapertura de las actividades e impulsando la recuperación del PIB, que aumentó un 10,0% en el año (*), volviendo a alcanzar niveles anteriores a la pandemia.

En noviembre de 2021 se celebraron elecciones legislativas, en las que el principal partido de la oposición obtuvo el 42% de los votos a nivel nacional, mientras que el partido gobernante logró el 33,5%. Como consecuencia, el partido gobernante perdió la mayoría en el Senado.

La inflación se aceleró del 36% al 50,9% en 2021. El repunte de la actividad, el aumento de los precios de las materias primas y las presiones monetarias provocadas por las necesidades fiscales, empujaron la inflación hacia niveles de años 2018 y 2019.

La economía se enfrentó a constantes presiones cambiarias y la prima entre el tipo de cambio oficial y paralelo superó el 100% en varias oportunidades. El Banco Central introdujo restricciones en el mercado de divisas y controles a la importación. El Peso se depreció un 22,1% en 2021, alcanzando 102,8 Ps/US\$ el 31 de diciembre de 2021.

Tras las elecciones, los funcionarios del Gobierno se reunieron con el FMI para iniciar las negociaciones de un nuevo programa con la institución, ya que el país tiene que hacer frente a vencimientos por unos U\$S 19.000 millones en 2022.

El empleo y el desempleo mejoraron. El empleo se situó en una media del 42,4% en el año y el desempleo en una del 8,8% (*). Se produjo una disminución de la tasa media de desempleo hasta el 7,3% (*) en el último Trimestre de 2021, frente al 11,0% de 2020, debido a la eliminación de las restricciones a la movilidad.

El déficit fiscal primario se redujo. El Gobierno inició un retiro parcial del paquete de ayuda contra el COVID - 19. La mejora de la actividad permitió que los ingresos fiscales crecieran más que los gastos. Los ingresos crecieron un 59,5% interanual; mientras que los gastos, lo hicieron un 45,9%. Al mismo tiempo, el FMI transfirió a Argentina U\$S 4.300 millones en forma de Derechos Especiales de Giro (DEG). Esto dio lugar a un déficit fiscal primario del 2,3% del PIB (3,3% sin tener en cuenta el efecto de los DEG) (*).

El superávit comercial alcanzó U\$S 14.750 millones en 2021, lo que supone un aumento con respecto al superávit de U\$S 12.530 millones de 2020, impulsado por una suba de los precios de los productos básicos. Las exportaciones ascendieron a U\$S 77.935 millones en 2021, aumentando un 42,0% en comparación con 2020, mientras que las importaciones ascendieron a U\$S 63.185 millones en 2021, creciendo un 49,2% en comparación con 2020.

Las reservas internacionales se situaron en U\$S 39.700 millones al 31 de diciembre de 2021, disminuyendo U\$S 5.200 millones en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2020, debido a las intervenciones en el mercado de divisas. A pesar de la aceleración de la inflación, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios para impulsar la recuperación económica.

A fines del mes de enero de 2022, el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional anunciaron que se

llegó a un entendimiento en vistas al establecimiento de un nuevo programa para refinanciar los vencimientos de deuda con el organismo entre 2022 y 2024; aproximadamente, U\$S 41.000 millones. Restan, todavía, establecer pasos técnicos y burocráticos para sellar el acuerdo final. El mismo se acordaría por el término de 10 años, atado a la condicionalidad de reducir el déficit fiscal hasta alcanzar el equilibrio primario en 2025, estableciendo objetivos de acumulación de reservas y reducción de la emisión monetaria para el fisco. El acuerdo minimiza la probabilidad de un escenario de default.

(*) Estimaciones al 31 de diciembre de 2021. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

Comportamiento del mercado de acciones local

El S&P Merval, finalizó el año 2021 en un valor de 83.500,11 puntos; incrementándose un 63.00% durante el ejercicio en un contexto marcado por la incertidumbre política ante las elecciones legislativas.

La Gestión de FBA Calificado

FBA Calificado finalizó el año 2020 con un Patrimonio Neto de \$ 560.800.759. A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Financiero (por el 32,32% del total patrimonial), Sector Energía (por el 25,13%), Sector Materiales (por el 24,51%), Sector Telecomunicaciones (por el 6,55%), Sector Servicios Públicos (por el 5,97%), Sector Industrial (por el 3,08%), Sector Real State (por el 1,75%). Además, por Disponibilidades Netas (por el 0,69% restante).

El Fondo finalizó el ejercicio 2021 admitió tanto suscripciones como rescates de Cuotapartes.

Sobre mediados de año, el Patrimonio Neto de FBA Calificado estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Financiero (por el 29.26% del total patrimonial) Sector Energía (por el 26.68%), Sector Materiales (por el 17.53%), Sector Servicios Públicos (por el 10.40%), Sector Telecomunicaciones (por el 8.35%), Sector Real State (por el 5.64%), Sector Industrial (por el 1.86%). Además, por Disponibilidades Netas (por el 0.26% restante).

En el año se atendieron solicitudes de suscripciones por \$ 803.321.170 y solicitudes de rescate por \$ 714.613.921 (cifras expresadas en moneda histórica).

FBA Calificado finalizó el ejercicio 2021 con un Patrimonio Neto de \$ 908.946.460, registrando una suba de 62.08% respecto del alcanzado a fines del ejercicio anterior. Específicamente, se incrementó en \$ 348.145.701,73.

A fines del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Materiales (por el 29.64% del total patrimonial), Sector Energía (por el 27.70%), Sector Servicios Financieros (por el 22.45%), Sector Servicios Públicos (por el 12.22%), Sector Telecomunicaciones (por el 3.76%), Sector Real State (por el 2.15%), Sector Tecnología (por el 1.61%) y Sector Industrial (por el 0.12% restante). Además, por Disponibilidades Netas (por el 0.35%).

A fines del período, 1.308 cuentas de cuotapartistas integraron dicho Patrimonio, creciendo en 92 (+ 7.57%) con respecto de la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

Dichas Cuotapartes evidenciaron comportamientos positivos, incrementándose un 49.11% la Cuotaparte clase A y un 51.41% la Cuotaparte clase B, ambas expresadas en Pesos. Se recuerda que las Cuotapartes clase A sólo pueden ser suscriptas por personas humanas y sucesiones indivisas, mientras que las clase B, sólo pueden ser suscriptas por inversores distintos de personas humanas y sucesiones indivisas.

Perspectivas

El Fondo FBA Calificado invierte, mayoritariamente, en acciones que integran el Índice S&P Merval.

Durante el año 2021, la persistencia del COVID - 19, provocada por rebrotes y nuevas cepas, generó incertidumbre, afectando la economía de los países. La magnitud de las intervenciones de los bancos



Asset Management

centrales y los paquetes de estímulo en las principales economías diseñados para contener los efectos económicos del brote, influyeron sobre los mercados. En este contexto, la preocupación por las presiones inflacionarias y sus efectos sobre la producción, se constituyeron en aspectos destacables tras verificarse el considerable aumento en los precios de la energía.

Las acciones argentinas, por su parte, se vieron influenciadas por este contexto internacional y, sobre todo, por los eventos locales, tales como: las elecciones legislativas, las negociaciones entre el país y el Fondo Monetario Internacional (FMI) respecto a la reestructuración de deuda local y la persistencia de interrogantes macroeconómicos. Aun así, en Pesos, el S&P Merval logró obtener un alza del 63% durante el ejercicio.

En el futuro, y al igual que los años anteriores, se prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional, al comportamiento del mercado de monedas y a la performance del precio del crudo y de los demás commodities. Asimismo, al ritmo de la evolución que tenga la pandemia y a las medidas que los gobiernos dispongan para enfrentarla. Por último, a los cambios de tendencias económicas y a su impacto sobre los sectores productivos.

En lo que hace al contexto local, se agudizará el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público. La ejecución de las políticas monetaria y fiscal, así como de aquellas vinculadas al cumplimiento del acuerdo logrado con FMI a fines del mes de enero de 2022, se constituirán en aspectos centrales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2022

BBVA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA S.A.U.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

EL DIRECTORIO