

**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 2023.

Contexto Local

En Argentina, el 2023 tuvo un importante calendario electoral, en un contexto de desequilibrios macroeconómicos al que se sumó una sequía histórica. La gestión de Sergio Massa como ministro de Economía, a cargo desde julio de 2022, se basó en tres pilares: I) Evitar una devaluación abrupta del tipo de cambio oficial, para lo cual generó un esquema de tipo de cambio múltiple que permitió a exportadores liquidar a un tipo de cambio diferencial. Esta tarea, se tornó difícil en el contexto de una de las mayores sequías sufridas por el país, lo que produjo una reducción de la entrada de dólares prevista para 2023 de, aproximadamente, U\$S 20.000 millones. II) Frenar la inflación, mediante la implementación de medidas heterodoxas, como control de precios y aumento de la tasa de política monetaria. III) Contener la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial, para lo cual el gobierno intervino con activos propios para acomodar precios y evitar que la brecha se ampliara. Un último objetivo, fue moderar los desvíos en las metas del acuerdo con el FMI. En este sentido, para la meta de emisión para asistir al Tesoro, el Banco Central participó en su mercado secundario de deuda. Para la meta fiscal, comenzó un ajuste parcial de precios de tarifas de servicios públicos que fue dejado de lado al momento de las elecciones presidenciales. Por último, dada la sequía mencionada, se confirmó una revisión a la baja de la meta de acumulación de reservas. El Gobierno eligió al Ministro Massa como candidato a Presidente.

Las elecciones primarias se celebraron el 13 de agosto. Javier Milei, candidato de La Libertad Avanza, fue el más votado con el 29,9% de los votos, el segundo lugar fue para Juntos por el Cambio, cuyos candidatos tuvieron el 28,0% de los votos, seguidos por la suma de los candidatos de Unión por la Patria (el partido gobernante del Ministro Massa) que lograron un 27,3%. Esto conformó un escenario de "tercios". Al día siguiente de las elecciones, el gobierno convalidó un aumento del 22% en el tipo de cambio y de 21 puntos porcentuales en la tasa de política monetaria. Tras las elecciones primarias, el Ministro Massa adoptó medidas para mejorar ingresos a corto plazo, entre ellas bonos extraordinarios y recortes fiscales. En las elecciones generales, llevadas a cabo el 22 de octubre, Sergio Massa obtuvo el 36,8% de los votos, seguido por Javier Milei, que alcanzó el 30,0%. En tercer lugar, quedó Patricia Bullrich, con el 23,8% de los votos. Las elecciones legislativas mostraron fragmentación partidaria, obligando a un futuro gobierno al logro de acuerdos para el establecimiento de mayorías. El 19 de noviembre, Javier Milei fue elegido Presidente con el 55,7% de los votos. El candidato libertario asumió el 10 de diciembre y, desde entonces, ha depreciado el tipo de cambio, flexibilizado la política monetaria para mejorar el balance del Banco Central y retirado los controles de precios. Además, envió al Congreso un paquete de leyes con el objetivo de desregular la economía.

Durante 2023, la actividad económica medida por el PIB cayó un 1,7% (*) con respecto a 2022. La sequía, las restricciones a las importaciones, la aceleración inflacionaria, la incertidumbre electoral y la depreciación del tipo de cambio dejaron su huella en la actividad económica. El desempleo, por su parte, aumentó al 6,4% en 2023 (*) frente al 6,3% en 2022.

El Gobierno incumplió el objetivo con el FMI de llegar a un déficit fiscal primario de hasta el 1,9% del PIB. El 2023, terminó con un déficit primario de 2,7% (*) del PBI. Desde la asunción de Milei ya se han tomado medidas, y otras necesitan de aprobación legislativa, para alcanzar un superávit fiscal primario del 2% del PIB en 2024.

Después de 5 años, debido a la sequía, el país volvió a tener déficit. El mismo alcanzó los U\$S 6.900 millones (*). Las exportaciones ascendieron a U\$S 66.787 millones, mientras que las importaciones fueron de U\$S 73.715 millones.

En el mercado de divisas, el Peso se depreció un 356,4% en 2023, alcanzando los 808,5 \$/U\$S el 31 de diciembre de 2023. Las reservas internacionales se situaron en U\$S 23.000 millones de dólares (*) a fines del período, lo que supone una disminución de U\$S 21.500 millones respecto del 2022. Cabe destacar que el Banco Central validó subas de las tasas de interés en respuesta a la aceleración de la inflación. Dichas alzas estuvieron más relacionadas con el intento de evitar subas en el precio del dólar paralelo, que con una política monetaria contractiva. Así, la tasa de política monetaria pasó del 75% al 133% anual. Sin embargo, desde la llegada de Milei, dicha tasa bajó del 133% al 100%.

(*) Según datos disponibles a enero de 2024. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

Comportamiento del mercado de acciones local

El S&P Merval, finalizó el año 2023 en un valor de 929.704,19 puntos; incrementándose un 360.06% en pesos, en un contexto donde muchos inversores invirtieron en acciones frente a la elevada inflación local.

La Gestión de FBA Calificado

FBA Calificado finalizó el año 2022 con un Patrimonio Neto de \$ 2.194.610.166 (cifras expresadas en moneda histórica), que reexpresadas a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023 ascienden a \$ 6.834.183.807. A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Energía (por el 31.84% del total patrimonial), Sector Materiales (por el 23.18%), Sector Servicios Financieros (por el 20.33%), Sector Servicios Públicos (por el 16.49%), Sector Telecomunicaciones (por el 3.74%), Sector Real State (por el 2.75%) y Sector Industrial (por el 0.07%). Además, estuvo integrado por Disponibilidades Netas (por el 1.21%) y por Fondos Comunes de Inversión (por el 0.38% restante).

El Fondo, durante el ejercicio 2023, admitió tanto suscripciones como rescates de cuotas partes.

Sobre mediados de año, el Patrimonio Neto de FBA Calificado estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Energía (por el 33.01% del total patrimonial), Sector Servicios Financieros (por el 26.73%), Sector Materiales (por el 20.66%), Sector Servicios Públicos (por el 11.99%), Disponibilidades (por el 3.06%), Sector Real State (por el 2.93%), Sector Telecomunicaciones (por el 1.14%), Títulos Públicos (por el 0.26%), FCI de Plazos Fijos (por el 0.18%) y Sector Industrial (por el 0.04% restante).

Al cierre de las operaciones del jueves 19 de octubre de 2023, se reemplazó el texto del Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión FBA Calificado, de acuerdo a lo aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Las modificaciones más significativas fueron: (i) la actualización de la denominación de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria, (ii) el tratamiento de las disponibilidades, (iii) la actualización referida al riesgo de inversión, (iv) la incorporación de nuevas clases de Cuotapartes, (v) la actualización de los textos de Reglamentos por adecuación a la normativa vigente de acuerdo a lo establecido en el artículo 15 sección IV del capítulo II del Título V de las normas (N.T. 2013 y mod.).

El día 15 de noviembre de 2023, BBVA Asset Management Argentina S.A.U. presentó ante la CNV la solicitud de aprobación de la fusión por absorción, por la que FBA Calificado será absorbido por FBA Acciones Argentinas. Con el propósito de alcanzar la excelencia a través de una administración eficiente y dedicada, BBVA Asset Management Argentina S.A.U. y Banco BBVA Argentina S.A. dispusieron la fusión mencionada. La solicitud de la aprobación de la fusión se explicaba por la similitud que tenían las carteras de dichos Fondos Comunes; por aplicarse, en ambos, similares estrategias de diversificación e idéntico tratamiento en los cargos. De esta manera, los Cuotapartistas y toda persona interesada podrán, a futuro, contar con un FCI con un mayor patrimonio administrado y con la concentración de la oferta en un único Fondo Común que invertirá principalmente en activos de renta variable argentina. En el caso en que la CNV apruebe la solicitud de la fusión; quince días antes de la realización, se procederá a realizar una nueva comunicación sobre las principales características del proceso y sobre el Acuerdo de Fusión, indicando la fecha de su entrada en vigencia.

En el año se atendieron solicitudes de suscripciones por \$ 14.322.394.606 y solicitudes de rescate por \$ 11.200.781.869 (cifras expresadas en moneda histórica), que reexpresadas a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023 ascienden a \$ 23.995.870.724 y \$ 17.685.581.120, respectivamente.

FBA Calificado finalizó el ejercicio 2023 con un Patrimonio Neto de \$ 15.907.320.077, registrando un incremento del 132.76% respecto del nivel alcanzado a fines del ejercicio anterior. Específicamente, creció en \$ 9.073.136.270.

A fines del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por acciones de los siguientes sectores: Sector Energía (por el 30.64% del total patrimonial), Sector Servicios Financieros (por el 28.74%), Sector Materiales (por el 17.57%), Sector Servicios Públicos (por el 17.36%), Sector Real State (por el 3.21%), Disponibilidades Netas (por el 1.54%), Sector Telecomunicaciones (por el 0.86%) y Sector Industrial (por el 0.08% restante).

A fines del período, 3.921 cuentas de cuotapartistas integraron dicho Patrimonio, creciendo en 2.489 (+ 173.81%) con respecto de la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

Dichas Cuotapartes evidenciaron comportamientos positivos, incrementándose un 340.98% la clase A y un 347.77% 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 futuro de este Fondo Común está vinculado a la determinación que el regulador tome respecto de nuestra presentación del 15 de noviembre pasado, en relación a la posibilidad de fusionarse con el FCI FBA Acciones Argentinas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de febrero de 2024.

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

EL DIRECTORIO