

**FBA AHORRO PESOS FONDO COMUN DE INVERSION
MEMORIA**

Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Ahorro Pesos Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Contexto Local

En Argentina, el primer semestre de 2025, se caracterizó por la recuperación de la actividad y el avance en la estabilización macroeconómica, mientras que los riesgos se concentraron en la continuidad de las reformas y el impacto en la política cambiaria. En materia de actividad, se consolidó la recuperación, impulsada por la inversión y el consumo, con el sector financiero y la agricultura entre los motores. Continuó el proceso de desinflación gracias a la política monetaria contractiva y al orden fiscal. Hubo alza en los mercados con baja del Riesgo País, reflejando la confianza en la disciplina fiscal y el apoyo de organismos internacionales. En el segundo semestre, la desaceleración económica interrumpió el crecimiento. Continuó la desinflación pero se intensificó la preocupación por el atraso cambiario. El calendario electoral fue un importante factor de riesgo: el mercado estuvo atento a si el gobierno obtendría el capital político necesario para aprobar las reformas pendientes (laboral, impositiva y previsional). El resultado favorable para el oficialismo mejoró las perspectivas para el 2026.

La gestión de FBA Ahorro Pesos

Al 31 de diciembre de 2024, el Patrimonio Neto del Fondo ascendió a \$123.315.055.500 (Cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$162.219.427.041). A ese momento, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos argentinos (por el 87,58% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 12,32%), Fondos Comunes de Inversión (por el 1,32%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 0,20%) y Disponibilidades Netas (con un resultado negativo del 1,42%).

A mediados del ejercicio, el Patrimonio de este Fondo estuvo conformado por: Títulos Públicos argentinos (por el 80,06% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 19,59%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,37%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 0,19%) y Disponibilidades Netas (por un resultado negativo de 0,20%).

El 4 de septiembre, se reemplazó en todos los canales de comercialización, el texto del Reglamento de Gestión del Fondo, conforme a lo aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Los cambios más significativos en dicho Reglamento fueron: a) la incorporación de nuevas Clases de Cuotapartes, destinadas a Agentes de Colocación y Distribución de Fondos Comunes de Inversión (ACDis), con quienes se celebren convenios para la comercialización de cuotas partes del Fondo y b) la actualización de cláusulas de prevención de lavado de activos y normas del régimen cambiario.

El 22 de octubre, se volvió a reemplazar el texto del Reglamento de Gestión, de acuerdo a lo aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV). La modificación más significativa se ubica en la Sección 3 del Capítulo 13 Canje de Cuotapartes por acumulación. Refiere a la movilidad de honorarios según el monto de inversión del cliente.

A partir del mes de diciembre de 2025, FBA Ahorro Pesos estableció para sus cuotas partes correspondientes a Personas Jurídicas, Honorarios de Administración que varían según el monto invertido por el cliente en dicho Fondo y considerando todas sus cuentas custodias. Para este cobro de honorarios se estableció un sistema de bandas y de canjes de cuotas partes por los que se imputa un menor honorario de administración a mayor monto invertido. Diariamente se determina de forma automática, la ubicación del cliente en cada banda, pudiendo cambiar su locación en las mismas tras aumentar o disminuir sus inversiones en el producto. Las bandas y montos establecidos fueron los siguientes:

Banda A: de \$ 0,00 a \$ 100.000.000,00: 2,9% anual.

Banda B: de \$ 100.000.000,01 a 500.000.000,00 \$: 2,3% anual.

Banda C: de \$ 500.000.000,01 en adelante: 1,7% anual.

Cabe aclarar que los Honorarios establecidos son totales, incluyendo los correspondientes a la Sociedad Gerente y a la Sociedad Depositaria.

Durante el año, el Fondo registró solicitudes de suscripción por \$437.996.763.099 y solicitudes de rescate por \$470.813.204.358 (cifras expresadas en moneda histórica).

Al cierre del 2025, el Patrimonio Neto de FBA Ahorro Pesos estuvo integrado por 5.984 cuentas de cuotapartistas, disminuyendo en 2.111 con respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior.

En el ejercicio, el Patrimonio del Fondo disminuyó en \$40.819.055.600, finalizando en un total administrado de \$121.400.371.440. Al cierre del ejercicio, su Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos (por el 78,61% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por 14,18%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 12,52%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,09%) y Disponibilidades Netas (por el -5,40% restante).

A esta fecha, la revalorización de la Cuotaparte A durante el ejercicio fue del 32,30%, mientras que la revalorización de la Cuotaparte B fue del 33,04%. Se recuerda que la Cuotaparte clase A pueden ser suscriptas por Personas Humanas, mientras que la clase B, por Personas Jurídicas.

Perspectivas

Durante 2025, el mercado de bonos argentinos en pesos se caracterizó por un rendimiento divergente y altamente volátil, impulsado por la política de desinflación del BCRA y la gestión de la deuda. Los bonos ajustados por inflación (CER) fueron los de mejor desempeño, ofreciendo rendimientos reales positivos y protegiendo al inversor en un contexto de inflación a la baja, mientras que los bonos a tasa fija evidenciaron mayor volatilidad y una tendencia de rendimientos nominales decrecientes, siguiendo el ritmo de la tasa de política monetaria.

En el futuro, se prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional. En lo que hace al contexto local, se profundizará en el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 5 de marzo de 2026.

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

EL DIRECTORIO