

## **FBA BONOS ARGENTINA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN MEMORIA**

### **Señores Cuotapartistas**

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Bonos Argentina 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 Bonos Argentina**

Al 31 de diciembre de 2024 el Patrimonio Neto del Fondo FBA Bonos Argentina se ubicó en \$24.572.755.062 (expresado en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$32.325.154.704). Dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos argentinos (por el 65,76% del total patrimonial), Obligaciones Negociables (por el 16,49%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 12,22%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 5,49%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,71%), y Disponibilidades Netas (con un valor negativo del 0,67%).

A mediados del 2025, el Patrimonio Neto del Fondo estuvo integrado por: Títulos Públicos argentinos (por el 53,08% del total patrimonial), Obligaciones Negociables (por el 19,09%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 18,03%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 5,88%), Fideicomisos Financieros en Pesos (por el 2,32%), Fondos Comunes de Inversión (por el 1,90%) y Disponibilidades Netas (por un valor negativo de 0,30%).

En el ejercicio se atendieron solicitudes de suscripción por \$153.188.036.463 y solicitudes de rescate por \$125.469.151.502 (cifras expresadas en moneda histórica).

Al cierre del ejercicio 2025, el Patrimonio Neto del Fondo estuvo integrado por 8.180 cuentas de cuotapartistas, incrementándose en 380 respecto del mismo mes del año anterior.

Durante el año, el Patrimonio del Fondo se incrementó en \$34.768.577.649, finalizando con un total de \$67.093.732.353. A fines del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Títulos Públicos (por el 58,46% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 18,07%), Obligaciones Negociables (por el 11,88%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 7,15%), Fideicomisos Financieros (por el 2,79%), Fondos Comunes de Inversión (por el 2,60%) y Disponibilidades Netas (con el -0,95% restante).

A esta fecha, la revalorización de la Cuotparte A durante el ejercicio 2025 fue del 38,87%, mientras que la revalorización de la Cuotparte B fue del 39,71%. Se recuerda que las Cuotpartes clase A pueden ser suscriptas por Personas Humanas y las clases B, por Personas Jurídicas.

### **Perspectivas**

En el 2025, el mercado de bonos argentinos en pesos ofreció rendimientos divergentes y volátiles, impulsados por la política de desinflación y la gestión de la deuda. Los bonos ajustados por inflación 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 mostraron volatilidad y una tendencia de rendimientos nominales decrecientes, siguiendo el ritmo de la tasa de política monetaria. El mercado de Obligaciones Negociables, por su parte, mostró un comportamiento robusto. La mayor dinámica se concentró en las *hard dollar*, que fueron demandadas por inversores que buscaban rendimientos más altos y con riesgo crediticio percibido como inferior al de la deuda. Este segmento experimentó un sólido flujo de nuevas colocaciones por parte de grandes empresas.

En el futuro, se prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional. Preferentemente, a las políticas que adopte la nueva administración estadounidense, a los desafíos estructurales que enfrenten China y la Eurozona y a la evolución de los diversos conflictos geopolíticos. 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