

**FBA GESTIÓN I FONDO COMÚN DE INVERSIÓN  
MEMORIA**

**Señores Cuotapartistas**

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Gestión I 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 Gestión I**

A fines del año 2024, el Patrimonio Neto del Fondo FBA Gestión I se ubicó en \$323.878 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$426.058). A esa fecha, dicho Patrimonio se integró en un 100% por Disponibilidades Netas.

El Fondo no fue comercializado durante el ejercicio.

A fines del año 2025, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó los \$352.541, disminuyendo en \$73.517 con respecto del mismo mes del año anterior. A esa fecha, su Patrimonio Neto se integró, también, en un 100% por Disponibilidades Netas.

**Perspectivas**

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 en la gestión de gobierno.

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