

FBA RENTA FIJA DÓLAR I FONDO COMÚN DE INVERSIÓN MEMORIA

Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Renta Fija Dólar 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 Renta Fija Dólar I

A fines del año 2024, el Patrimonio del Fondo se estableció en \$88.629.536.910 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$116.591.057.254). A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Obligaciones Negociable (por el 56,87% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 18,92%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 11,62%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 8,14%), Títulos Públicos argentinos (por el 3,60%) y Títulos Públicos estadounidenses (por el 0,84% restante).

A mediados de año, el patrimonio del fondo estuvo integrado por: Obligaciones Negociables (por el 66,38% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Caución en Dólares, por el 9,77%), Operaciones a Plazo (Depósitos a Plazo Tasa Fija Dólar Billete, por el 9,38%), Títulos Públicos en Dólares (por el 8,35%) y Disponibilidades Netas (por el 6,12% restante).

A lo largo del ejercicio, se atendieron solicitudes de suscripción por \$274.787.668.556 y solicitudes de rescate por \$219.788.951.538 (cifras expresadas en moneda histórica).

A fines del año 2025, el Patrimonio del Fondo alcanzó los \$202.187.202.022, creciendo en un 73,41% en el año, específicamente en \$85.596.144.768. A esa fecha, el Patrimonio del Fondo continuó integrado por: Obligaciones Negociables (por el 62,41% del total patrimonial), Títulos Públicos estadounidenses (por el 24,69%), Operaciones a Plazos, (Plazos Fijos, por el 8,62%) y Disponibilidades Netas (por el 4,28% restante).

El Fondo estuvo participado por 6.296 cuentas de cuotapartistas, aumentando en 2.652 respecto del mismo mes del año anterior.

La Cuotaparte clase A obtuvo en el año un rendimiento acumulado positivo del 4,27%, mientras que la Cuotaparte clase B tuvo un alza del 4,48%, ambos expresados en Dólares. Se recuerda que las Cuotapartes clase A pueden ser suscriptas por personas humanas y las clase B, por personas jurídicas.

Perspectivas

Durante 2025, el mercado de ahorro en dólares en Argentina experimentó una transformación estructural impulsada por el blanqueo de capitales y la normalización del crédito. Las cuentas remuneradas se posicionaron como la opción de liquidez inmediata, mientras que los plazos fijos recuperaron protagonismo. Este esquema permitió a los ahorristas minoristas obtener rendimientos, funcionando como una herramienta eficiente de preservación de valor sin sacrificar la disponibilidad de los fondos. Por su parte, las Obligaciones Negociables se consolidaron, alcanzando volúmenes récord de emisión. Estas deudas corporativas, lideradas por sectores como energía y agro, ofrecieron equilibrio entre alta rentabilidad y liquidez secundaria.

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 enfrentan 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