

**FBA RENTA MIXTA FONDO COMUN DE INVERSION
MEMORIA**

Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Renta Mixta 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.

Contexto Internacional (*)

La economía global mostró una fortaleza mayor de lo esperado durante 2025 dados los altos niveles de incertidumbre, las tensiones comerciales y geopolíticas y las restricciones migratorias de la administración estadounidense. Los efectos negativos de las políticas proteccionistas se habrían amortiguado por aranceles más bajos de lo anunciado inicialmente, el aumento de los estímulos fiscales y el incremento de la inversión en inteligencia artificial, sobre todo en EE.UU. La baja volatilidad financiera, favorecida por la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (Fed) y precios contenidos de la energía también habría dado soporte a la actividad.

Se anticipa que el crecimiento global alcance el 3,2% en 2025. Ello fue posible, en parte, gracias a un comportamiento de la actividad estadounidense y china mejor de lo esperado. En el caso estadounidense, se prevé que la resiliencia del consumo privado y el impulso de la inversión en tecnología sitúen el crecimiento del PIB en el 2,0%; mientras que en China, fue la fortaleza del sector exterior la que ayudó a compensar la atonía del consumo y la inversión privada, elevando el avance previsto del PIB al 5%. La Eurozona, aunque a tasas más moderadas, también mostró una senda progresiva de recuperación, en la que los estímulos fiscales y la reactivación del gasto en infraestructuras y defensa contribuyeron a soportar el gasto doméstico, situando el crecimiento esperado del PIB para 2025 en el 1,4%.

En lo que respecta al contexto de precios, fueron las políticas arancelarias y el dinamismo de la demanda interna los que marcaron la evolución de la inflación. En EE.UU. el impacto de los aranceles la mantuvo en torno del 3%. Ello limitó el margen de recortes de tasas de la Fed. Por su parte, la estabilidad de la inflación en el 2% y la gradual recuperación permitieron al BCE continuar su política monetaria expansiva. China también adoptó un tono acomodaticio en su política monetaria dado el contexto de precios bajos al que se enfrenta su economía.

Para 2026, se anticipa un crecimiento global del 3,1%, en un entorno de ligera desaceleración de las principales economías. Se espera que el PIB de EE.UU. avance un 1,9%, el de la Eurozona lo haga un 1,1% y que el crecimiento de China sea del 4,5%. La inflación podría mantenerse próxima al 3% en EE.UU., estabilizarse en el 2% en la Eurozona y subir en China hasta alcanzar el 1%. Dado este escenario, la Fed podría proseguir con las bajas de tasas, pero hacerlo de forma gradual hasta niveles del 3,25%, al igual que el banco central de China, mientras que en el caso del BCE se espera estabilidad en los niveles actuales.

El balance de riesgos para la economía mundial continúa sesgado a la baja. A las medidas proteccionistas en el ámbito comercial y de la inmigración y a los retos estructurales que afrontan Europa y China, se suman como factores negativos el aumento de las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre la independencia de la Fed y su impacto sobre los mercados. Como elemento positivo, cabe mencionar el impulso de la inversión en inteligencia artificial y su efecto sobre la productividad de las economías que la adoptan.

(*) Según estimaciones de BBVA Research al mes de enero de 2026.

Comportamiento de los mercados

El S&P Merval finalizó el año 2025 en 3.051.616,75 puntos, incrementándose un 20,44% durante el período. El Índice Bovespa, por su parte, subió un 33,95%, estableciéndose en los 161.125 puntos. El Real, se apreció un 9,02% con respecto al Dólar, llegando a los R\$/U\$S 5,4778.

En los EE.UU. los principales índices bursátiles cerraron en alza. El Dow Jones, creció un 12,67%, situándose en los 48.063,29 puntos. El S&P 500 subió un 16,10%, llegando a los 6.845,50 puntos. El Nasdaq 100, por su parte, creció un 19,55%, alcanzando los 25.249,85 puntos. En Europa, el Euro Stoxx 50 creció un 18,40%, estableciéndose en los 5.796,22 puntos

El Dólar por su parte, se depreció un 13,40% respecto del Euro, estableciéndose en 1,1746 a fines de 2025 cuando había finalizado en 1,0354 a fines de 2024.

En materia de commodities, el petróleo cayó durante el ejercicio un 19,41%, ubicándose en 57,42 U\$S el barril WTI. El oro, por su parte, tuvo un alza del 67,54%, terminando el año en U\$S 4.386,30 la onza troy.

La Gestión de FBA Renta Mixta

Al cierre de año 2024, el Patrimonio Neto del Fondo FBA Renta Mixta alcanzó la cifra de \$17.531.217.181 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$23.062.098.905). A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos en Pesos (por el 71,61% del total patrimonial), Acciones argentinas (por el 19,07%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 6,31%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 2,85%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,67%), Títulos Públicos en Dólares (por el 0,03%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa de 0,54%).

A mediados del período, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Títulos Públicos argentinos (por el 59,57% del total patrimonial), Acciones argentinas (por el 19,97%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 19,23%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 2,29%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,27%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa del 1,33%).

Durante el año, el total de suscripciones en el Fondo fue de \$25.015.645.056, mientras que el total de rescates de ubicó en \$32.068.949.849 (ambas cifras expresadas en moneda histórica).

A fines del ejercicio, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó la cifra de \$14.365.954.375; disminuyendo en \$8.696.144.530 respecto del mismo mes del año anterior. A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos (por el 61,69% del total patrimonial), Acciones argentinas (por el 22,99%), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 11,96%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 11,14%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,13%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa del 7,91%).

A esa fecha, el Fondo estuvo participado por 2.642 cuentas de cuotapartistas, disminuyendo en 1.716 respecto del mismo mes del año anterior.

La revalorización de la Cuotaparte clase A durante el año, medida en Pesos, fue del 36,21%. La correspondiente a la Cuotaparte clase B, fue el 37,65%. Se recuerda que las cuotapartes clase A pueden ser suscriptas por Personas Humanas y las clase B, por Personas Jurídicas.

Perspectivas

Durante el año, el segmento de renta fija en pesos redefinió su atractivo ante el escenario de desinflación. En la primera mitad, se mantuvo la demanda por instrumentos que ofrecían cobertura contra la inflación. A medida que se moderaba la suba de precios, se produjo una migración de flujos hacia los títulos de deuda del Tesoro que pagaban una alta tasa de interés nominal. En paralelo, la renta variable local continuó su senda de apreciación, impulsada por la corrección de los precios relativos y las perspectivas de recuperación sectorial que permitieron a las empresas líderes registrar mejoras operativas. El desafío común a ambos mercados fue la elevada volatilidad vinculada a la gestión fiscal y de liquidez del Tesoro.

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