

FBA RENTA PESOS FONDO COMUN DE INVERSION MEMORIA

Señores Cuotapartistas

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

Al 31 de diciembre de 2024 el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos alcanzó la cifra de \$2.583.115.382.047 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$3.398.056.267.695). A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se integró por: Operaciones a Plazo (específicamente, Plazos Fijos Precancelables, por el 30,38% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 27,73%), Disponibilidades (por el 25,24%) y Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 16,65% restante).

Al cierre de las operaciones del día 10 de enero de 2025, se reemplazó el texto del Reglamento de Gestión del Fondo de Inversión FBA Renta Pesos, conforme a lo aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV). Los cambios más significativos en el nuevo Reglamento fueron: la adecuación de la Sección 4 del Capítulo 13 y la actualización de las disposiciones legales y reglamentarias vigentes.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo integrado por: Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 35,44% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 32,46%), Disponibilidades Netas (por el 29,08%), Operaciones a Plazo (Precancelables disponibles, por el 1,97%) y Operaciones a Plazo (Precancelables, 1.05% restante).

A partir del día 18 de agosto, el horario de corte para Personas Jurídicas (Cuotapartes B y K) se fijó a las 17.00 horas. A partir del día 20 de agosto, dicho horario de corte se estableció a las 16.30 horas.

El 27 de agosto, 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 fueron: a) su adecuación según la Resolución General N° RESGC-2024-1038-APN-DIR#CNV bajo las previsiones del inciso b1) (Fondo Común de Dinero Clásico) y b) la actualización de las cláusulas según las disposiciones legales y reglamentarias vigentes de acuerdo a lo establecido en el Artículo 15 Sección IV del Capítulo II del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.).

Durante el ejercicio, las colocaciones de dinero percibidas a través de las suscripciones se diversificaron en depósitos de diferentes entidades bancarias y se programaron sus vencimientos a distintos plazos, a fin de hacer frente a potenciales rescates. Por otra parte, se realizaron inversiones en Caucciones, Plazos Fijos Clásicos y Precancelables, a fin de potenciar el rendimiento.

En el año, se captaron solicitudes de suscripción por \$50.412.731.510.770 y solicitudes de rescate por \$50.599.877.927.251 (cifras expresadas a moneda histórica).

Al cierre del 2025, el Patrimonio Neto de FBA Renta Pesos alcanzó la cifra de \$3.230.239.617.591; registrando una baja de \$167.816.650.104; disminuyendo en un 4,94%.

A esa fecha, el Patrimonio del Fondo se integró por: Operaciones a Plazo (Plazos Fijos, por el 51,77% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 31,52%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 15,64%) y Operaciones a Plazo (Precancelables, por el 1,06% restante).

A fines del ejercicio, el Fondo tuvo 80.483 cuentas de cuotapartistas; disminuyendo en 3.430 con respecto a la cantidad existente a fines del ejercicio anterior.

La revalorización de la Cuotaparte Clase A durante 2025, medidas en Pesos, fue del 31,70%, mientras que la de la Cuotaparte Clase B, fue del 33,96%. Se recuerda que las Cuotapartes Clase A pueden suscribirse por Personas Humanas, mientras que las clases B, pueden ser suscriptas por personas jurídicas.

Perspectivas

FBA Renta Pesos busca maximizar el valor de la liquidez transitoria en pesos de los inversores, ofreciendo un instrumento de disponibilidad inmediata. Su cartera podría estar integrada por depósitos en cuenta y por plazos fijos, entre otros. La evolución del Fondo está vinculada al comportamiento de la tasa de interés en el mercado local y al manejo de los excedentes financieros de los inversores institucionales y corporativos. En este sentido, FBA Renta Pesos es un fondo de cash management.

Durante 2025, el comportamiento de la tasa de interés en Argentina se caracterizó por una tendencia a la baja, impulsada por la política de desinflación del BCRA. A medida que la inflación mensual disminuía progresivamente, el BCRA reducía su tasa de referencia. Este proceso buscó normalizar sus niveles, manteniendo una política monetaria neutral o ligeramente restrictiva. Esto llevó a que, a finales de año, las tasas se ubicaran en niveles significativamente inferiores a los del inicio. El año estuvo marcado por volatilidad, con momentos donde las tasas experimentaron subas abruptas y posteriores caídas. Esta inestabilidad reflejó la sensibilidad del mercado a las noticias sobre la deuda en pesos, los movimientos de tipo de cambio y la confianza de los inversores en la estabilidad macroeconómica. En resumen, fue un período de reducción neta de tasas como resultado del éxito parcial en la lucha contra la inflación, pero con fuertes oscilaciones debido a los desafíos persistentes en la estabilización financiera.

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