

**FBA RENTA PÚBLICA I FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
MEMORIA**

Señores Cuotapartistas

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

El Fondo FBA Renta Pública I finalizó el año 2024 con un Patrimonio Neto administrado de \$6.047.574.728 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$7.955.509.595). A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos en Pesos (por el 98,78% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 1,65%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,62%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa del 1,05%).

A mediados del ejercicio 2025, el Patrimonio del Fondo se compuso por: Títulos Públicos argentinos (por el 101,60% del total patrimonial), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,96%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa del 2,56%).

Al cierre de las operaciones del día 3 de diciembre, se reemplazó el texto del Reglamento de Gestión del Fondo de acuerdo a lo aprobado por la Comisión Nacional de Valores (CNV). La modificación más significativa se ubica en la Sección 2 Tipo de Cuotapartes del Capítulo 13. Dicha modificación refiere a la incorporación de cuotas partes para comercializar el producto a través de ACDIs (Agentes de Colocación y Distribución Integral).

Durante el ejercicio se registraron solicitudes de suscripción por \$35.931.634.815 y solicitudes de rescate por \$33.399.839.823 (Cifras expresadas en moneda histórica).

A fines del ejercicio, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó los \$10.598.642.243; creciendo en \$2.643.132.648 (+33,22%) en el ejercicio. A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos (por el 99,12% del total patrimonial), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 7,55%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,08%) y Disponibilidades Netas (con una participación negativa del 6,75% restante).

A esa fecha, el Fondo estuvo participado por 2.251 cuentas de cuotas partes, disminuyendo en 41 respecto del mismo mes del año anterior.

Durante el ejercicio, la Cuotaparte A alcanzó un rendimiento positivo de 38,47% y la Cuotaparte B, del 39,30%. Se recuerda que las Cuotapartes clase A podían ser suscriptas por Personas Humanas y las clase B, por Personas Jurídicas.

Perspectivas

Durante 2025, los bonos argentinos ajustados por inflación evidenciaron una fuerte demanda y un destacado rendimiento, constituyéndose en el principal refugio dentro de la renta fija en pesos. En un contexto de desinflación gradual, estos instrumentos ofrecieron tasas reales positivas y atractivas a los inversores, que continuaron utilizándolos como cobertura contra la persistente incertidumbre inflacionaria. Si bien la curva CER mostró cierta volatilidad y correcciones puntuales, la expectativa de que el rendimiento de la inflación superaría a la depreciación cambiaria los convirtió en el vehículo preferido para estrategias de *carry trade* y para preservar el capital por encima de las alternativas a tasa fija.

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