

**FBA ACCIONES ARGENTINAS FONDO COMÚN DE INVERSIÓN
MEMORIA**

Señores Cuotapartistas

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias ponemos a vuestra disposición la Memoria de FBA Acciones Argentinas 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.

Comportamiento del mercado de acciones local

El S&P Merval finalizó el 2025 en un valor de 3.051.616,75 puntos, incrementándose un 20,44% durante el período.

La Gestión de FBA Acciones Argentinas

Al cierre del año 2024, el Patrimonio total del Fondo FBA Acciones Argentinas se ubicó en \$124.685.697.079 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$164.022.489.049). A esa fecha, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Acciones argentinas (por el 97,13% del total patrimonial), Cedears mexicanos (específicamente, Vista Energy por el 1,71%) y Disponibilidades Netas (por el 1,17% restante).

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo constituido por: Acciones argentinas (por el 97,82% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 1,30%) y Cedears mexicanos (por el 0,88% restante).

Durante el período se registraron solicitudes de suscripciones por \$95.425.736.100 y solicitudes de rescate por \$132.899.926.336 (cifras expresadas en moneda histórica).

A fines del 2025, el Patrimonio Neto del Fondo se ubicó en \$91.180.401.042, disminuyendo en un 44,41%; específicamente en \$72.842.088.077 con respecto al nivel alcanzado al cierre del año anterior. A esa fecha, el Patrimonio estuvo integrado por: Acciones argentinas (por el 96,24% del total patrimonial), Cedears de México (por el 2,04%) y Disponibilidades Netas (por el 1,71% restante).

Al cierre del ejercicio, el Fondo estuvo integrado por 6.836 cuentas de cuotapartistas; disminuyendo en 6.329 respecto del cierre del año anterior.

En el año, el Fondo tuvo un rendimiento positivo del 12,98% en su Cuotaparte clase A y otro rendimiento positivo del 14,72% en Pesos en su Cuotaparte clase B. Se recuerda que las Cuotapartes clase A pueden ser suscriptas por Personas Humanas y las clase B, por Personas Jurídicas.

Perspectivas

El mercado de acciones argentino, liderado por el S&P Merval, mostró una tendencia alcista a lo largo de 2025, pese a su volatilidad. Su crecimiento estuvo fuertemente vinculado a la mejora de los indicadores macroeconómicos, como la reducción de la inflación, la caída del riesgo país, y la estabilización cambiaria. Aunque la evolución de la actividad económica fue irregular, el optimismo por la concreción de reformas estructurales hizo que el índice alcanzara máximos históricos. Los sectores más destacados y con mejores rendimientos fueron el financiero, energético y de servicios públicos.

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