

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

(Información no cubierta por el informe de los auditores independientes)

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 2023.

Contexto Local

En Argentina, el 2023 tuvo un importante calendario electoral, en un contexto de desequilibrios macroeconómicos al que se sumó una sequía histórica. La gestión de Sergio Massa como ministro de Economía, a cargo desde julio de 2022, se basó en tres pilares: I) Evitar una devaluación abrupta del tipo de cambio oficial, para lo cual generó un esquema de tipo de cambio múltiple que permitió a exportadores liquidar a un tipo de cambio diferencial. Esta tarea, se tornó difícil en el contexto de una de las mayores sequías sufridas por el país, lo que produjo una reducción de la entrada de dólares prevista para 2023 de, aproximadamente, U\$S 20.000 millones. II) Frenar la inflación, mediante la implementación de medidas heterodoxas, como control de precios y aumento de la tasa de política monetaria. III) Contener la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial, para lo cual el gobierno intervino con activos propios para acomodar precios y evitar que la brecha se ampliara. Un último objetivo, fue moderar los desvíos en las metas del acuerdo con el FMI. En este sentido, para la meta de emisión para asistir al Tesoro, el Banco Central participó en su mercado secundario de deuda. Para la meta fiscal, comenzó un ajuste parcial de precios de tarifas de servicios públicos que fue dejado de lado al momento de las elecciones presidenciales. Por último, dada la sequía mencionada, se confirmó una revisión a la baja de la meta de acumulación de reservas. El Gobierno eligió al Ministro Massa como candidato a Presidente.

Las elecciones primarias se celebraron el 13 de agosto. Javier Milei, candidato de La Libertad Avanza, fue el más votado con el 29,9% de los votos, el segundo lugar fue para Juntos por el Cambio, cuyos candidatos tuvieron el 28,0% de los votos, seguidos por la suma de los candidatos de Unión por la Patria (el partido gobernante del Ministro Massa) que lograron un 27,3%. Esto conformó un escenario de "tercios". Al día siguiente de las elecciones, el gobierno convalidó un aumento del 22% en el tipo de cambio y de 21 puntos porcentuales en la tasa de política monetaria. Tras las elecciones primarias, el Ministro Massa adoptó medidas para mejorar ingresos a corto plazo, entre ellas bonos extraordinarios y recortes fiscales. En las elecciones generales, llevadas a cabo el 22 de octubre, Sergio Massa obtuvo el 36,8% de los votos, seguido por Javier Milei, que alcanzó el 30,0%. En tercer lugar, quedó Patricia Bullrich, con el 23,8% de los votos. Las elecciones legislativas mostraron fragmentación partidaria, obligando a un futuro gobierno al logro de acuerdos para el establecimiento de mayorías. El 19 de noviembre, Javier Milei fue elegido Presidente con el 55,7% de los votos. El candidato libertario asumió el 10 de diciembre y, desde entonces, ha depreciado el tipo de cambio, flexibilizado la política monetaria para mejorar el balance del Banco Central y retirado los controles de precios. Además, envió al Congreso un paquete de leyes con el objetivo de desregular la economía.

Durante 2023, la actividad económica medida por el PIB cayó un 1,7% (*) con respecto a 2022. La sequía, las restricciones a las importaciones, la aceleración inflacionaria, la incertidumbre electoral y la depreciación del tipo de cambio dejaron su huella en la actividad económica. El desempleo, por su parte, aumentó al 6,4% en 2023 (*) frente al 6,3% en 2022.

En 2023, la inflación alcanzó el 211,4% (*), lo que reflejó una importante aceleración frente al 94,8% de 2022, su valor más alto desde 1991. El aumento de los precios que siguió a los saltos cambiarios de agosto y diciembre explica, en parte, esta aceleración.

El Gobierno incumplió el objetivo con el FMI de llegar a un déficit fiscal primario de hasta el 1,9% del PIB. El 2023, terminó con un déficit primario de 2,7% (*) del PBI. Desde la asunción de Milei ya se han tomado medidas, y otras necesitan de aprobación legislativa, para alcanzar un superávit fiscal primario del 2% del PIB en 2024.

Después de 5 años, debido a la sequía, el país volvió a tener déficit. El mismo alcanzó los U\$S 6.900 millones (*). Las exportaciones ascendieron a U\$S 66.787 millones, mientras que las importaciones fueron de U\$S 73.715 millones.

En el mercado de divisas, el Peso se depreció un 356,4% en 2023, alcanzando los 808,5 \$/U\$S el 31 de diciembre de 2023. Las reservas internacionales se situaron en U\$S 23.000 millones de dólares (*) a fines del período, lo que supone una disminución de U\$S 21.500 millones respecto del 2022. Cabe destacar que el Banco Central validó subas de las tasas de interés en respuesta a la aceleración de la inflación. Dichas alzas estuvieron más relacionadas con el intento de evitar subas en el precio del dólar paralelo, que con una política monetaria contractiva. Así, la tasa de política monetaria pasó del 75% al 133% anual. Sin embargo, desde la llegada de Milei, dicha tasa bajó del 133% al 100%.

(*) Según datos disponibles a enero de 2024. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

Comportamiento del mercado de acciones local

El S&P Merval, finalizó el año 2023 en un valor de 929.704,19 puntos; incrementándose un 360.06% en pesos, en un contexto donde muchos inversores invirtieron en acciones frente a la elevada inflación local.

La Gestión de FBA Acciones Argentinas

Al cierre del año 2022, el Patrimonio total de FBA Acciones Argentinas fue de \$ 2.197.590.686 (Expresado en moneda histórica), que reexpresado a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 6.843.465.373. A esa fecha, la cartera del Fondo estuvo integrada por Acciones argentinas (por el 94.84% del total patrimonial), Cedears de México (por el 2.49%), Disponibilidades Netas (por el 2.26%) y Fondos Comunes de Inversión (por el 0.41% restante).

El Fondo, durante el ejercicio 2023, permitió solicitudes de suscripción y rescate de cuotapartes.

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo estuvo constituido de la siguiente manera: Acciones argentinas (por el 91.96% del total patrimonial), Cedears de México (por el 4.48%), Disponibilidades Netas (por el 2.83%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0.47%) y Títulos Públicos (específicamente, Bono de la Nación Argentina en moneda dual 30-abr-2024, por el 0.26% restante).

Al cierre de las operaciones del jueves 19 de octubre de 2023, se reemplazó el texto del Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión FBA Acciones Argentinas. Las modificaciones más significativas fueron: (i) la actualización de la denominación de la Sociedad Gerente y de la Sociedad Depositaria, (ii) el tratamiento de las disponibilidades, (iii) la actualización referida al riesgo de inversión, (iv) la incorporación de nuevas clases de Cuota partes, (v) la actualización de los textos de Reglamentos por adecuación a la normativa vigente 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.).

El día 15 de noviembre de 2023, BBVA Asset Management Argentina S.A.U. presentó ante la CNV la solicitud de aprobación de la fusión por absorción, por la que FBA Calificado será absorbido por FBA Acciones Argentinas. Con el propósito de alcanzar la excelencia a través de una administración eficiente y dedicada, BBVA Asset Management Argentina S.A.U. y Banco BBVA Argentina S.A. dispusieron la fusión mencionada. La solicitud de la aprobación de la fusión se explicaba por la similitud que tenían las carteras de dichos Fondos Comunes; por aplicarse, en ambos, similares estrategias de diversificación e idéntico tratamiento en los cargos. De esta manera, los Cuotapartistas y toda persona interesada podrán, a futuro, contar con un FCI con un mayor patrimonio administrado y con la concentración de la oferta en un único Fondo Común que invertirá principalmente en activos de renta variable argentina. En el caso en que la CNV apruebe la solicitud de la fusión; quince días antes de la realización, se procederá a realizar una nueva comunicación sobre las principales características del proceso y sobre el Acuerdo de Fusión, indicando la fecha de su entrada en vigencia.

Durante el período se registraron solicitudes de suscripciones por \$ 25.570.093.918 y solicitudes de rescate por \$ 18.511.389.010 (cifras expresadas en moneda histórica) que reexpresadas a moneda homogénea al 31 de diciembre de 2023 ascienden a \$ 40.827.488.821 y \$ 29.543.519.812, respectivamente.

A fines del 2023, el Patrimonio Neto del Fondo se ubicó en \$ 20.360.612.513, incrementándose un 197.52%; específicamente en \$ 13.517.147.140. Con respecto al nivel alcanzado al cierre del año anterior.

A esa fecha, el Patrimonio estuvo integrado por: Acciones argentinas (por el 97.84% del total patrimonial), Disponibilidades Netas (por el 1.41%) y Cedears mexicanos (específicamente, Vista Energy, por el 0.75% restante).

Al cierre del ejercicio, el Fondo estuvo integrado por 6.382 cuentas de cuotapartistas; incrementándose en 4.805 (+ 304.69%) durante el ejercicio.

En el año, el Fondo tuvo un rendimiento positivo del 343.33% en su Cuotaparte clase A y otro rendimiento positivo del 350.15% en Pesos en su Cuotaparte clase B. Se recuerda que las Cuotapartes clase A sólo pueden ser suscriptas por personas humanas y sucesiones indivisas, mientras que las clase B, sólo pueden ser suscriptas por inversores distintos de personas humanas y sucesiones indivisas.

Perspectivas

La cartera de FBA Acciones Argentina podrá estar integrada por depósitos en cuenta y por acciones que integran el Índice S&P Merval, entre otros.

Al igual que en el ejercicio anterior, las acciones locales se vieron influenciadas por el contexto internacional y, sobre todo, por los eventos locales. En este sentido, actuaron, en gran parte, como refugio frente a la elevada inflación y a las oscilaciones del tipo de cambio. En Pesos, el S&P Merval logró obtener un alza del 360.1% durante el ejercicio, cerrando en los 929.704,19 puntos.

En el futuro, se prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional. Especialmente, en lo que respecta a niveles de crecimiento y políticas de tasas de interés llevadas a cabo por los bancos centrales. En lo que hace al contexto local, se agudizará el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público en la nueva gestión de gobierno iniciada.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 29 de febrero de 2024.

BBVA ASSET MANAGEMENT ARGENTINA S.A.U.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión

EL DIRECTORIO