



Asset Management

FBA RENTA PÚBLICA I 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 Renta Pública I Fondo Común de Inversión por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Contexto Local

Durante el 2021, muchos de los acontecimientos económicos locales estuvieron relacionados con el plan de vacunación contra el COVID-19. Aunque el país consiguió contratos con varios laboratorios, éstos retrasaron sus entregas. En la primera mitad del año se aplicaron nuevas restricciones a la actividad debido al aumento de contagios. Por ello, la recuperación económica, que había empezado en el 2º Semestre de 2020, se desaceleró en el 2º Trimestre de 2021. Esta situación se revirtió a partir de junio, cuando la vacunación comenzó a acelerarse, permitiendo una reapertura de las actividades e impulsando la recuperación del PIB, que aumentó un 10,0% en el año (*), volviendo a alcanzar niveles anteriores a la pandemia.

En noviembre de 2021 se celebraron elecciones legislativas, en las que el principal partido de la oposición obtuvo el 42% de los votos a nivel nacional, mientras que el partido gobernante logró el 33,5%. Como consecuencia, el partido gobernante perdió la mayoría en el Senado.

La inflación se aceleró del 36% al 50,9% en 2021. El repunte de la actividad, el aumento de los precios de las materias primas y las presiones monetarias provocadas por las necesidades fiscales, empujaron la inflación hacia niveles de años 2018 y 2019.

La economía se enfrentó a constantes presiones cambiarias y la prima entre el tipo de cambio oficial y paralelo superó el 100% en varias oportunidades. El Banco Central introdujo restricciones en el mercado de divisas y controles a la importación. El Peso se depreció un 22,1% en 2021, alcanzando 102,8 Ps/US\$ el 31 de diciembre de 2021.

Tras las elecciones, los funcionarios del Gobierno se reunieron con el FMI para iniciar las negociaciones de un nuevo programa con la institución, ya que el país tiene que hacer frente a vencimientos por unos US\$ 19.000 millones en 2022.

El empleo y el desempleo mejoraron. El empleo se situó en una media del 42,4% en el año y el desempleo en una del 8,8% (*). Se produjo una disminución de la tasa media de desempleo hasta el 7,3% (*) en el último Trimestre de 2021, frente al 11,0% de 2020, debido a la eliminación de las restricciones a la movilidad.

El déficit fiscal primario se redujo. El Gobierno inició un retiro parcial del paquete de ayuda contra el COVID-19. La mejora de la actividad permitió que los ingresos fiscales crecieran más que los gastos. Los ingresos crecieron un 59,5% interanual; mientras que los gastos, lo hicieron un 45,9%. Al mismo tiempo, el FMI transfirió a Argentina U\$S 4.300 millones en forma de Derechos Especiales de Giro (DEG). Esto dio lugar a un déficit fiscal primario del 2,3% del PIB (3,3% sin tener en cuenta el efecto de los DEG) (*).

El superávit comercial alcanzó U\$S 14.750 millones en 2021, lo que supone un aumento con respecto al superávit de U\$S 12.530 millones de 2020, impulsado por una suba de los precios de los productos básicos. Las exportaciones ascendieron a U\$S 77.935 millones en 2021, aumentando un 42,0% en comparación con 2020, mientras que las importaciones ascendieron a U\$S 63.185 millones en 2021, creciendo un 49,2% en comparación con 2020.

Las reservas internacionales se situaron en U\$S 39.700 millones al 31 de diciembre de 2021, disminuyendo U\$S 5.200 millones en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2020, debido a las intervenciones en el mercado de divisas. A pesar de la aceleración de la inflación, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria sin cambios para impulsar la recuperación económica.

A fines del mes de enero de 2022, el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional anunciaron que se llegó a un entendimiento en vistas al establecimiento de un nuevo programa para refinanciar los vencimientos de deuda con el organismo entre 2022 y 2024; aproximadamente, U\$S 41.000 millones. Restan, todavía, establecer pasos técnicos y burocráticos para sellar el acuerdo final. El mismo se acordaría por el término de 10 años, atado a la condicionalidad de reducir el déficit fiscal hasta alcanzar el equilibrio primario en 2025, estableciendo objetivos de acumulación de reservas y reducción de la emisión monetaria para el fisco. El acuerdo minimiza la probabilidad de un escenario de default.

(*). Estimaciones al 31 de diciembre de 2021. Fuente: Servicio de Estudios BBVA.

La Gestión de FBA Renta Pública I

El Fondo FBA Renta Pública I finalizó el año 2020 con un Patrimonio Neto administrado de \$ 1.623.878. A esa fecha, el 100% del Patrimonio estuvo integrado por Disponibilidades Netas.

A mediados del ejercicio 2021, el 100% del Patrimonio estuvo integrado por Disponibilidades Netas.

La Comisión Nacional de Valores (CNV) creó un régimen especial de Fondos Comunes de Inversión Abiertos, cuyo objeto especial lo constituyen títulos de deuda pública nacional (Resolución General N° 900 del 17 de agosto de 2021). De ese modo, se ampliaron las posibilidades de inversión a través de vehículos de inversión que combinen una adecuada relación de rentabilidad y liquidez para los inversores (Fuente: Comunicado de Prensa de la CNV del 18 de agosto de 2021).

La CNV, mediante la regulación antes mencionada, habilitó a los Fondos existentes que se encontraban en funcionamiento a encuadrarse bajo el nuevo régimen mediante la adopción de una política de inversión específica (Artículo 4° de la Resolución General N° 900/2021).

La Sociedad Gerente realizó las gestiones necesarias para la adopción de una política de inversión específica, en el marco de la Resolución General N° 900 de la CNV. Con fecha 24 de agosto de 2021 la CNV notificó a los Órganos del Fondo “la falta de observaciones respecto de la política adoptada para el Fondo Común de Inversión FBA Renta Pública I”, mediante acta de directorio de fecha 19 de agosto de 2021”.

Por las acciones antes mencionadas, luego de la adecuación de la cartera de inversiones dentro del plazo previsto de acuerdo a lo establecido por la CNV, se ofreció la atención de solicitudes de suscripción de Cuotapartes al público en general a través de los canales presenciales y alternativos habilitados por Banco BBVA Argentina S.A., a partir del 20 de septiembre de 2021. Las primeras solicitudes de suscripción de Cuotapartes tuvieron origen el 21 de septiembre de 2021.

Durante el período se registraron solicitudes de suscripción por \$ 69.196.522 y solicitudes de rescate por \$ 45.972278 (cifras expresadas en moneda histórica).

A fines del ejercicio, el Patrimonio Neto del Fondo alcanzó los \$ 26.614.901; habiéndose incrementado un \$ 24.991.023,92 en el período. A esa fecha, el Patrimonio estuvo integrado por Títulos Públicos (por el 50.21%) y Disponibilidades Netas (por el 49.80%).

A esa fecha, el Fondo estuvo participado por 165 cuentas de cuotapartistas.

Desde la fecha de ofrecimiento al público en general, la Cuotaparte A alcanzó un rendimiento positivo de 8.88% y la Cuotaparte B, de 9.04%. 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

El Fondo FBA Renta Pública I es una nueva propuesta de inversión que se puso en comercialización a fin de posibilitar la diversificación patrimonial de nuestros clientes. Su objetivo es optimizar el rendimiento de los excedentes de liquidez, minimizando su volatilidad. Invierte, principalmente, en instrumentos de renta fija de corto plazo.

A diferencia del resto de los Fondos FBA, FBA Renta Pública I cuenta con una Política de Inversión Específica, que consiste en que: a) El cincuenta y cinco por ciento (55%), como mínimo, del patrimonio del Fondo deberá invertirse en títulos de deuda pública nacional adquiridos en la colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a un (1) año. b) Podrá invertirse hasta el cuarenta y cinco por ciento del patrimonio del Fondo en cuotapartes de otros Fondos Comunes de Inversión, encuadrados bajo las previsiones del inciso b) del artículo 4° de la Sección II del Capítulo

II del Título V de las NORMAS de la CNV (Fondos de Plazos Fijos), que no podrán ser administrados por la misma sociedad gerente ni podrán resultar participaciones recíprocas.

En este sentido, el Fondo posee una cartera diversificada que procura maximizar el rendimiento tanto por valorización como por renta.

En el futuro, la Administración prestará especial atención a la evolución de la situación económica y financiera internacional, al comportamiento del mercado de monedas y a la performance del precio del crudo y demás commodities. En lo que hace al contexto local, agudizará el monitoreo de los niveles de actividad, inflación y tipo de cambio; así como de endeudamiento y gasto público. La ejecución de las políticas monetaria y fiscal, así como de aquellas vinculadas al cumplimiento del acuerdo logrado con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a fines del mes de enero de 2022, se constituirán en aspectos centrales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 4 de marzo de 2022

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

EL DIRECTORIO