

FBA HORIZONTE FONDO COMÚN DE INVERSIÓN MEMORIA

Señores Cuotapartistas

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

Al 31 de diciembre de 2024, el Patrimonio Neto del Fondo FBA Horizonte se ubicó en \$22.936.681.874 (cifras expresadas en moneda histórica, que expresado a moneda de cierre asciende a \$30.172.920.708). El Patrimonio del mismo estuvo integrado por: Futuros de Dólar (por el 78,15% del total patrimonial), Títulos Públicos argentinos (por el 79,53%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 13,95%), Obligaciones Negociables (por el 5,80%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,31%) y Disponibilidad Netas (con una participación negativa del 77,76%).

A mediados del ejercicio, el Patrimonio del Fondo se integró por: Títulos Públicos argentinos (por el 91,68% del total patrimonial), Futuros de Dólar (por el 64,65%), Obligaciones Negociables (por el 6,15%), Operaciones a Plazo (Cauciones, por el 1,64%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,11%) y Disponibilidades Netas.

Durante el año, el Fondo registraron solicitudes de suscripción por \$97.345.781.099 y solicitudes de rescate por \$60.746.850.194 (cifras expresadas en moneda histórica).

Al cierre del 2025, el Patrimonio Neto de FBA Horizonte estuvo integrado por 1.506 cuentas de cuotapartistas, creciendo en 633 respecto al nivel alcanzado a fines del período anterior.

En el ejercicio, el Patrimonio del Fondo se incrementó en \$46.249.841.458, finalizando en un total administrado de \$76.422.762.166. Al cierre del ejercicio, dicho Patrimonio estuvo integrado por: Títulos Públicos (por el 71,40% del total patrimonial), Obligaciones Negociables (por el 25,75%), Futuros de Dólar (por el 12,84%), Operaciones a Plazo (Cauciones (por el 5,10%), Fondos Comunes de Inversión (por el 0,01%), Disponibilidades Netas (con un resultado negativo en un 17,11%).

A esta fecha, la revalorización de la Cuotaparte durante el ejercicio fue del 39,36%. Se recuerda dicha Cuotaparte puede ser suscriptas tanto por Personas Humanas como por Personas Jurídicas.

Perspectivas

En el año, el mercado de bonos “dollar linked” funcionó como cobertura frente a la devaluación. Su valor se moderó al inicio del año debido al controlado ritmo de depreciación del peso, lo que redujo la urgencia de protección y su atractivo frente a otras inversiones. Sin embargo, su demanda y precio repuntaron ante la menor tensión económica, ya que los inversores los compraron para protegerse de un posible salto cambiario. Por otra parte, el mercado de dólar futuro se caracterizó por su normalización tras la salida del cepo cambiario. Sus principales aspectos fueron: a) la operación en volúmenes récords, b) la convergencia de precios entre los futuros y el spot, c) la intervención estratégica del BCRA para defender las bandas de flotación, d) las tasas en descenso (devaluación esperada).

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 que enfrenten China y la Eurozona y a la evolución de los 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.

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