



**GESTIÓN DE PRUEBAS DE RESISTENCIA**  
**Resolución General N°757/2018 CNV**

**Sociedad Gerente:**

**Macro Fondos Sociedad Gerente  
de Fondos Comunes de Inversión S.A.**

**Fondo Money Market:**  
**Información al 30/09/2025**

**Fondo Pionero Pesos**

**1) Riesgo de Liquidez**

Se define al riesgo de liquidez a la falta de capacidad de afrontar los rescates de forma masiva. En caso de presentarse necesidades de liquidez y por decisión conjunta del Portfolio y CEO de Macro Fondos, se activará el plan de contingencia.

Para ello se clasifica la cartera de acuerdo al tiempo de realización de activos:

- Liquidez inmediata: Cuentas corrientes remuneradas, Plazos fijos tradicionales a menos de un día del vencimiento, Aperturas y Plazos fijos precancelables en condiciones de precancelarse.
- Liquidez en hasta una semana: Plazos fijos con vencimiento menor a 7 días y Plazos fijos precancelables en condiciones de precancelarse en un plazo menor a 7 días.
- Liquidez mayor a una semana: Plazos fijos tradicionales con vencimiento mayor a 7 días y Plazos fijos precancelables sin condición de precancelarse en un plazo mayor a 7 días.

<b>Pionero Pesos</b>	<b>537,656,627,911.62</b>	<b>100.00%</b>
<b>Liquidez 1 Semana</b>	<b>336,628,715,029.77</b>	<b>62.61%</b>
Liquidez Inmediata	303,985,098,591.44	56.54%
<b>Liquidez 1 Semana</b>	<b>32,643,616,438.33</b>	<b>6.07%</b>
Plazos Fijos	32,643,616,438.33	6.07%
<b>Liquidez + 1 Semana</b>	<b>201,027,912,881.85</b>	<b>37.39%</b>
Plazos Fijos	131,362,732,876.91	24.43%
Otros	69,665,180,004.94	12.96%

## 2) Riesgo de Mercado

El VaR fue calculado de acuerdo a los requisitos de la RG 757/2018 CNV.

- i) Un nivel de confianza del 95%
- ii) Un período de muestra de un año como mínimo.
- iii) Un horizonte temporal para el que se estime la pérdida máxima de un día.

Dicho VaR asciende a 0.2419%

## 3) Riesgo de Concentración

A continuación, se detallan los niveles de concentración de los principales cuotapartistas:

- i) Principales 20 cuotapartistas:

TOP 20	
Cuotapartista	% PN
Cuotapartista 1	3.59%
Cuotapartista 2	3.45%
Cuotapartista 3	1.61%
Cuotapartista 4	1.48%
Cuotapartista 5	1.40%
Cuotapartista 6	1.14%
Cuotapartista 7	0.93%
Cuotapartista 8	0.78%
Cuotapartista 9	0.76%
Cuotapartista 10	0.68%
Cuotapartista 11	0.67%
Cuotapartista 12	0.56%
Cuotapartista 13	0.54%
Cuotapartista 14	0.54%
Cuotapartista 15	0.50%
Cuotapartista 16	0.45%
Cuotapartista 17	0.45%
Cuotapartista 18	0.43%
Cuotapartista 19	0.42%
Cuotapartista 20	0.41%



ii) Concentración del patrimonio en los 10,20 y 50 principales cuotapartistas:

	TOP 10	TOP 20	TOP 50
% PN	15.82%	20.79%	30.14%

iii) Dispersión por tipo de Persona:

Total Inversiones Personas Físicas (A)	27.41%
Total Inversiones Personas Jurídicas (B)	72.59%

#### 4) Riesgo de Crédito:

Al 30 de septiembre de 2025, la cartera del Fondo Pionero Pesos estaba constituida por Depósitos a la Vista, Depósitos a Plazo en Entidades Financieras, Aperturas y Boncaps.

La cartera posee activos considerados de alta calidad crediticia. Al menos un 90% de las inversiones corresponde a emisores con calificación A1+.