

## **Prueba de Resistencia – Primer Trimestre de 2024**

### **Pionero Pesos**

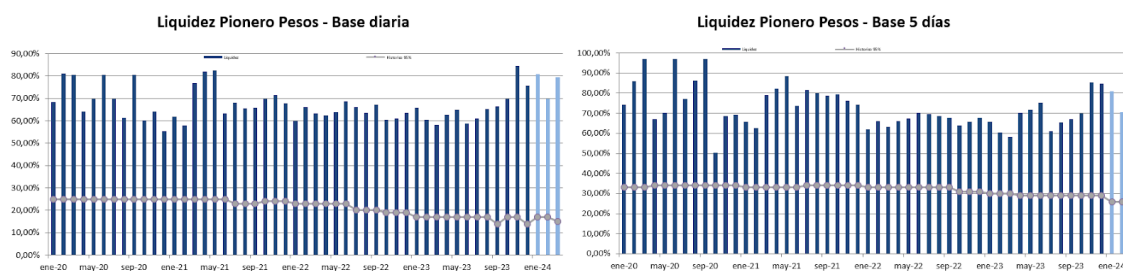
El presente informe tiene por objetivo dar cumplimiento a los requerimientos de la RG 757 en lo que a pruebas de resistencia se refiere. Dado que durante el trimestre en análisis se materializó un escenario de estrés, el presente informe se centrará en analizar las respuestas del Fondo a los desafíos presentados sin detrimento del enfoque metodológico del Manual de Pruebas de Resistencia y Planes de Contingencia de Fondos Comunes de Inversión de Macro Fondos para el análisis del riesgo de liquidez, de concentración, de mercado y de crédito.

#### **Riesgo de Liquidez**

Para el análisis de liquidez se comparan los activos líquidos del Fondo con un nivel potencial de rescates teniendo en cuenta lo siguiente:

- Se consideran activos líquidos aquellos sobre los cuales se cuenta con disponibilidad inmediata. En el caso de los títulos públicos se aplica un descuento de 20% para simular condiciones adversas de mercado al momento de realización.
- Para determinar el nivel potencial de rescates se utiliza un enfoque histórico que tenga en cuenta el 95% de los rescates de los últimos 5 años.

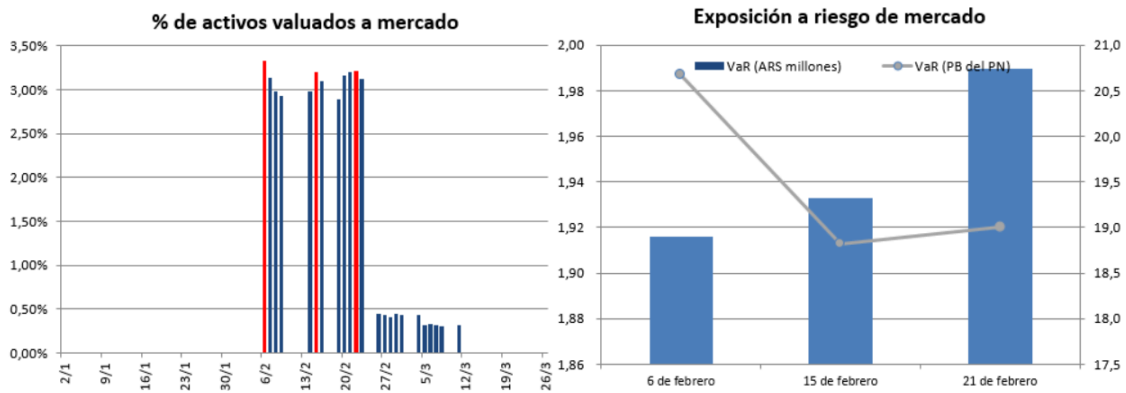
Del análisis se desprende que la liquidez del Fondo se encontró por encima de los niveles críticos al cierre de cada uno de los meses del trimestre en análisis tanto si consideramos los cierres diarios puntuales como si utilizamos ventanas móviles de 5 días hábiles.



#### **Riesgo de Mercado**

En el trimestre bajo análisis, el fondo volvió a incorporar activos valuados a precios de mercado. Un enfoque generalmente aceptado para mensurar la exposición al riesgo de mercado es Value at Risk. En este caso realizamos un análisis VAR Paramétrico a un nivel de confianza de 99% utilizando la función de medias móviles ponderadas exponenciales para el cálculo de la volatilidad de los activos de mercado, a fin de capturar los cambios en el comportamiento de la misma.

Dado que los cierres de mes coinciden con mínimos de exposición a activos valuados a precio de mercado, para este análisis se considerarán las fechas que representan máximos locales.

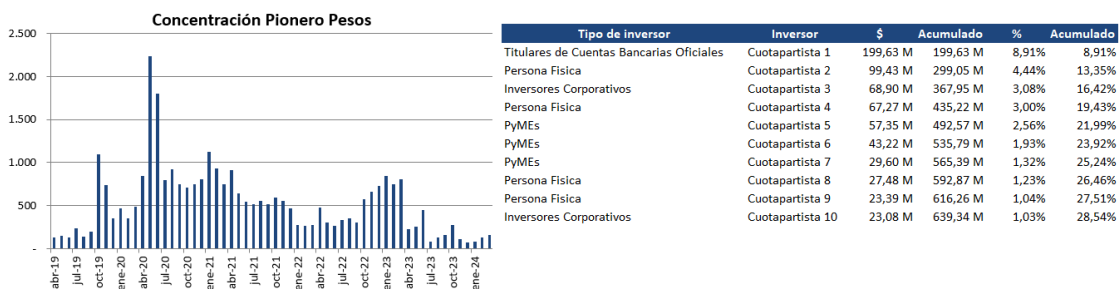


Como vemos en el gráfico la exposición a riesgo mercado no representa más de 100 puntos básicos del Patrimonio Neto del fondo.

### Riesgo de Concentración

A los fines de medir el grado de concentración del Fondo se utiliza una versión modificada del Índice Herfindahl-Hirschman reemplazando las cuotas de mercado por la participación de cada cuotapartista en el patrimonio del Fondo. De acuerdo a este parámetro, Pionero Pesos ha mostrado una moderada concentración a lo largo del trimestre, por debajo del nivel crítico determinado en el Manual de Pruebas de Resistencia y Planes de Contingencia de Fondos Comunes de Inversión de Macro Fondos.

Por otro lado, al cierre del trimestre los primeros 10 cuotapartistas representaban apenas un poco más del 28,54% del patrimonio neto del Fondo, observándose una composición heterogénea en cuanto a tipo de inversor.



### Riesgo de Crédito

A la fecha de análisis (09-04-24), el riesgo de distribución era bajo. Las inversiones en cartera estaban calificadas en escala nacional en AAA o A1+ por un 56,84%, en rango AA o A1 por un 37.2%, en un rango A o A2 por un 5,66% y por último en un rango BBB+ 0.31%

La principal concentración por emisor, ponderaba un 11.84% y las primeras cinco un 51.59% del total de la cartera.