

INFORME 1er TRIMESTRE (PERÍODO ENERO-MARZO 2024)

Artículo 17 – Ley 3269

Mediante el dictado de la Ley 3269 el Poder Legislativo Provincial creó el Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén (FEDeN) como una herramienta de política fiscal y de promoción del desarrollo sustentable de la Provincia, bajo la forma jurídica de un fideicomiso. El propósito del presente informe es dar cumplimiento a lo previsto en su artículo 17 inciso b, donde se establece como un deber del fiduciario *“Exhibir trimestralmente, en cumplimiento de los principios de transparencia y publicidad, la información pertinente a la gestión de los fondos creados por la presente ley, mediante páginas web o medios alternativos que aseguren el acceso público, los cuales deben presentarse en español y en inglés”...*

Se destaca que el presente informe se encuentra publicado en la página web www.fiduciarianeuquina.com.ar

Ley 3380 - Aportes al Fondo

Con Fecha 15 de Junio del año 2023, la Honorable Legislatura de la Provincia de Neuquén, sancionó la Ley Provincial N° 3380 donde textualmente, en su Art. 1º, *“se dispone que, excepcionalmente y hasta el 31 de diciembre de 2027, los fondos que resulten de la aplicación del artículo 2º de la Ley 3269 —Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén—, deberán ser remitidos por el Poder Ejecutivo al Instituto de Seguridad Social del Neuquén, con el objeto de afrontar su déficit financiero y/o ser aplicados al pago de los servicios de la deuda pública provincial cuyos vencimientos operen a partir de la vigencia de la presente ley, siempre que su costo resulte superior al rendimiento de los recursos que administra el Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén, dejando de ser destinados a él durante dicho período.”*

Durante los meses del primer trimestre del año 2024, y ante la vigencia de lo establecido en la Ley 3380, se advierte que los fondos que no fueron percibidos por el Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén, ascienden a la suma de \$21.003.062.475,70. Este importe se compone del cálculo informado por el Ministerio de Energía mediante sus comunicados mensuales los cuales fueran:

- Enero 2024: \$4.381.201.113,13 (Informado mediante nota NO-2024-00059720-NEU-SEMH%MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 12 de Enero de 2024).
- Febrero 2024: \$8.442.311.755,79 (Informado mediante nota NO-2024-00161899-NEU-SEMH%MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 31 de Enero de 2024).

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

- Marzo 2024: \$8.179.549.606,78 (Informado mediante nota NO-2024-00344777-NEU-SEM#MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 29 de Febrero de 2024).

Inversiones realizadas

De acuerdo a lo previsto en el Art. 20° de la Reglamentación de la Ley 3269, Fiduciaria Neuquina procedió a informar al Banco Provincia del Neuquén S.A., en su carácter de agente financiero, los saldos mensuales disponibles para inversión del Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén, con la finalidad de que este pueda elaborar el correspondiente plan de inversiones.

El agente financiero elaboró los planes de inversión para la aplicación del stock de activos existente en la sub cuenta del fondo anti cíclico en los meses de enero, febrero y marzo del 2024. Estos planes se enmarcaron dentro de la Política de Inversiones oportunamente elaborada por el Banco Provincia del Neuquén, y aprobada por el Consejo de Administración del FEDeN. En el transcurso del mencionado trimestre, las recomendaciones de inversión recibidas fueron implementadas por Fiduciaria Neuquina S.A., con el aval de su Directorio.

Composición de la Cartera del FEDeN

En el ámbito local, la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el CCL a principios de diciembre había alcanzado un máximo de 185% para descender a 25%, producto del salto discreto del tipo de cambio oficial. Este indicador durante el mes de enero volvió a deteriorarse, pero con un techo en 60%. Las reservas internacionales brutas aumentaron en 4.172 USD Millones, aun luego de haber hecho el pago de intereses en moneda extranjera de bonos soberanos. La inflación fue del 20,5% mensual según IPC y, si bien se trató de un valor alto, los datos de alta frecuencia (mediciones semanales), mostraron una desaceleración en los últimos relevamientos. Considerando este escenario, se aconsejó no aumentar la exposición de activos argentinos y mantener la proporción del 6,1% en bonos duales con vencimiento en Ago-2024, cuya posición había sido sugerida con anterioridad. En lo que concierne al contexto internacional, la tasa de inflación de Estados Unidos se esperaba sea de un 0,2% mensual, pero mostró una aceleración al arrojar un valor del 0,3% mensual (3,1% interanual). Dentro de los factores que explicaron el aumento, se encontró una suba relativa del sector servicios por sobre los bienes y, por otro lado, factores estacionales de inicio de año. El mercado laboral se mostró fuerte, con niveles históricamente bajos de la tasa de desempleo (3,7% Ene-24), y tasas de crecimiento persistentes que le ponen un límite a la baja del aumento general y sostenido de los precios. En línea con lo esperado por el mercado, la FED decidió mantener sin cambios la tasa de política monetaria en 5,25% - 5,50%, afirmando que no sería apropiado reducirla hasta tanto no ver un claro descenso de la inflación. Dado este contexto, la recomendación de inversión consistió en mantener la participación del 78,7% en bonos del Tesoro de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

EEUU, y considerar aplicar los vencimientos de este mes a instrumentos similares, pero de mayor duración (entre 2 y 3 años) para aprovechar el aumento en sus tasas de rendimiento. También se aconsejó, en tanto las condiciones del mercado lo permitiesen, destinar una parte de esos vencimientos a incrementar ligeramente el peso de la cartera en Bonos Corporativos de alta calidad crediticia (Investment Grade), en los casos que el rendimiento presentara cierto spread positivo respecto de los bonos del Tesoro de EEUU.

En el mes de febrero, en el escenario local, si bien el tipo de cambio oficial se deslizó al 2% mensual, los precios en el mercado de futuros de dólar anticipaban aceleración de la devaluación nominal del peso a partir de Abr-24. La brecha entre el tipo de cambio oficial y el CCL comenzó a declinar hasta llegar a niveles del 25% a fin de mes. La inflación mensual fue del 13,2% según IPC, valor que se encontró por debajo de las expectativas del mercado, considerando que el REM-BCRA esperaba un 15,8%. Considerando la persistencia de una alta volatilidad financiera/cambiaria en el mercado local, se recomendó mantener exposición de activos argentinos de la cartera al 31 de enero de 2024, que representaba un 7,2%. En este mes, y función de lo aprobado en períodos anteriores, se tomó ganancia de los Bonos Duales Ago-2024 (TDG24) para aprovechar el aumento de su precio, y se arbitró contra los Bonos Duales Jun-2024 cuyo precio se encontraba por debajo de los TDG24, lo que permitió aumentar la cantidad de nominales a igual riesgo.

Respecto al contexto internacional, en el mercado laboral de Estados Unidos la tasa de desempleo se ubicó por encima de lo que esperaba el mercado (3,9% Feb-24), reflejando un aumento de 0,2 puntos porcentuales en comparación a enero. La inflación fue del 0,4%, mayor a la esperada (0,3% mensual). Si bien los datos de un mayor desempleo resultaron alentadores para el mercado financiero, el presidente de la FED destacó que el trabajo de reducción de la tasa de inflación no estaba terminado, así la curva de tasas de los bonos del Tesoro de EEUU volvió a registrar un incremento. En virtud de lo expuesto, y teniendo en cuenta la expectativa que la tasa de política monetaria de la FED baje durante 2024 por haber llegado a su máximo, la recomendación de inversión consistió en conservar la participación del 77,5% en bonos del Tesoro y considerar alargar la vida promedio de la cartera de forma gradual para aprovechar los movimientos del mercado. Además, se propuso mantener la cartera de activos de alta calidad crediticia, aumentando del 15% al 20% la cartera en bonos Investment Grade a través de fondos mutuos con riesgo diversificado, en la medida en que el mercado demuestre condiciones oportunas para hacerlo.

Por último, a escala nacional, el BCRA siguió comprando USD en el MULC (Mercado Único y Libre de Cambios) totalizando USD 8.512 Millones en el primer trimestre del año. El incremento de reservas internacionales brutas en el mismo período fue de USD 4.054 Millones. En este contexto, la brecha de tipo de cambio se mantuvo entre 20% y 30%, un rango históricamente bajo para períodos con restricciones cambiarias. Este nivel de brecha se podría explicar por el desahorro en dólares producto del deterioro del nivel de actividad y la oferta por parte de algunos sectores que habían dolarizado carteras frente a la

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

incertidumbre electoral y, por otro lado, a la desmonetización de la economía (entre enero y marzo la Base Monetaria subió 29%, mientras que la inflación acumulada en el mismo período fue del 54%). A mediados de marzo, el BCRA, con el objetivo de seguir saneando su balance, decidió bajar su tasa de política monetaria de 100% a 80% (TNA) y eliminó la tasa mínima que los bancos comerciales deben pagar por los plazos fijos. En el último mes del trimestre, se aprovechó un desarbitraje del mercado en bonos duales para cambiar la posición de TDJ24 por TDG24 con un incremento de nominales y sin modificar el riesgo de la cartera.

En relación al contexto internacional, la FED ratificó la expectativa respecto a un recorte de 75 puntos básicos en 2024 y añadió que la misma estaría dividida en 3 bajas que sucederían a lo largo del año. En el mercado laboral, la tasa de desempleo arrojó un valor del 3,8% en Mar-24 y, si bien las contrataciones de trabajadores no agrícolas por parte de las empresas resultaron superiores a las esperadas, hubo un aumento en los pedidos de seguros de desempleo. El mercado interpretó relativamente bien este último dato, dado que indicaría que no se trataría de un recalentamiento del mercado laboral. Considerando este escenario, se resolvió tomar ganancia de bonos del Tesoro de EEUU, llevando su participación total en la cartera al 72,5% y, con lo producido, hacer efectiva la recomendación de aumentar la posición del 15% al 20,1% en bonos Investment Grade a través de fondos mutuos con riesgo diversificado, tal como se había indicado en anteriores recomendaciones de inversión.

Los acontecimientos y decisiones descriptas anteriormente, explican la composición de la cartera del FEDeN al cierre del primer trimestre 2024, tal como puede apreciarse en los cuadros que acompañan el presente Informe.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Anexo
INFORME SOBRE GESTIÓN DE FONDOS
1ER TRIMESTRE (PERÍODO ENERO 2024 A MARZO 2024)
Artículo 17 – Ley 3269

- a) Ingreso de Fondos
- b) Impuesto a los débitos y créditos y aranceles

Gastos del trimestre finalizado el 31.03.2024	
Gastos de auditoría	(1.283.188)
Impuestos sobre débitos y créditos	(83.949)
IVA	
Aranceles en ARS	-26.837
Aranceles en USD Divisa (*)	(4.936)
Total	-\$ 1.398.911
(*) tipo de cambio ARS / USD Divisa 1082,50	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

c) Composición de la cartera al 31/03/2024 - Valuación a precio de mercado

Instrumentos emitidos en Pesos Argentinos					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
ARS	ARS	409.693	1,00	409.693	0,0%
Disponibilidades				409.693	0,0%
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	610.226	1,01	618.418	0,0%
Plazo Fijo				618.416	0,0%
ST Zero - Clase C	ARS	13.904.666	6.105	84.881.870	0,2%
FCI Money Market				84.881.871	0,2%
BONO DUAL 30/08/24	CER/USD Linked	3.611.508	93.600,00	3.380.371.488	7,1%
Renta Fija Soberana - Argentina				3.380.371.488	7,1%
Subtotal ARS				3.466.281.468	7,3%

Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
USD Divisa	USD Divisa	42.562	1,00	42.562	0,1%
Disponibilidades				42.562	0,1%
UST 15May2024	USD Divisa	3.330.600	100,60	3.350.490	7,6%
UST 30Jun2024 1,75%	USD Divisa	1.049.000	99,56	1.044.349	2,4%
UST 15Ago2024 2,375%	USD Divisa	4.787.500	99,22	4.749.941	10,8%
UST 31Ago2024	USD Divisa	1.613.100	99,44	1.604.095	3,6%
UST 15Oct2024	USD Divisa	3.982.800	97,87	3.898.079	8,9%
UST 15Feb2025 2%	USD Divisa	4.441.700	97,59	4.334.873	9,9%
UST 31Mar2025 3,875%	USD Divisa	1.054.600	98,89	1.042.880	2,4%
UST 15May2025 2,375%	USD Divisa	4.200.500	98,64	4.143.230	9,4%
UST 31Ago2025 0,25%	USD Divisa	438.900	93,81	411.733	0,9%
UST 15Sept2025 3,5%	USD Divisa	1.194.200	98,31	1.173.999	2,7%
UST 15Feb2026 1,625%	USD Divisa	5.299.700	94,78	5.023.314	11,4%
US 15Oct2026 4,625%	USD Divisa	1.090.400	102,43	1.116.914	2,5%
Bonos del Tesoro de EEUU				31.893.897	72,5%
Pimco Fund Class E	USD Divisa	210.100	15,74	3.306.967	7,5%
Lord Abbett Global Funds	USD Divisa	488.159	11,37	5.550.364	12,6%
Corp Investment Grade EE.UU				8.857.330	20,1%
Subtotal USD				40.793.789	92,7%

TOTAL medido en ARS	47.625.557.813	100%
TOTAL medido en USD Divisa	43.995.896	100%

Tipo de cambio ARS / USD Divisa

1.082,50

Distribución por Moneda		
Moneda / ajuste	Monto ARS	%
USD Divisa	44.159.276.346	92,7%
CER/USD Linked	3.380.371.488	7,1%
ARS+CER	0	0,0%
ARS	85.909.980	0,2%


 Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
 certificación del 10.04.2024
 María Virginia Fernández
 Directora de Quantum Asset Management S.A.


 Lucas Alberto Castelli
 Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

d) Resultado de las Inversiones, acumulado desde abril de 2022

Montos expresados en ARS

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o fecha de	31-mar-24			
Instrumentos emitidos en Pesos Argentinos		Saldo al inicio	Saldo a la fecha	Débito	Crédito	Resultado
Caución ARS	ARS	0	0	4.633.193.199	4.661.555.856	28.362.658
Caución						28.362.658
Plazo Fijo BPN vto 21-may-2022	ARS	0	0	423.000.000	431.900.384	8.900.384
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	4.500.000	4.670.877	170.877
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	4.670.877	4.868.845	197.968
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	700.000	729.458	29.458
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	4.868.845	5.097.614	228.769
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	5.327.072	5.619.215	292.144
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	5.619.215	5.967.466	348.251
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	5.967.466	6.324.615	357.149
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	6.324.615	6.712.756	388.141
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	6.682.756	7.092.876	410.120
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	3.467.876	3.680.699	212.823
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	3.680.699	3.915.406	234.708
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	500.000	534.808	34.808
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	3.915.406	4.236.899	321.492
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.034.808	1.116.175	81.367
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	4.236.899	4.552.925	316.026
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	-2	4.552.925	4.781.413	228.486
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.220.800	1.342.546	121.746
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.232.627	1.355.552	122.925
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	500.000	553.096	53.096
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	553.096	567.931	14.835
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	487.000	506.960	19.960
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	907.000	946.361	39.361
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	1	0	566.000	610.226	44.225
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	1	618.418	610.226	0	8.191
Plazo Fijo						13.177.309
AdCap Ahorro Pesos Fondo de Dinero Clase C	ARS	0	0	6.189.690.823	6.295.758.178	106.067.356
Balanz Capital Money Market A	ARS	0	0	10.717.046	11.521.337	804.291
Balanz Capital Money Market C	ARS	0	0	5.190.008.472	5.276.648.559	86.640.088
Balanz Capital Money Market B	ARS	0	0	300.112.455	301.590.286	1.477.831
Balanz Capital Money Market D	ARS	0	0	2.625.795.000	2.644.366.075	18.571.075
ST Zero - Clase C	ARS	0	84.881.870	4.898.627.428	4.972.008.722	158.263.165
Compass Liquidez - Clase B	ARS	0	0	1.359.295.000	1.378.342.870	19.047.870
FCI Money Market						390.871.676
Boncer - 1,4%+CER - 25-Mar-2023	ARS+CER	0	0	293.906.500	296.400.000	2.493.500
BONO DUAL 30/06/23	CER/USD Linked	0	0	150.606.000	231.648.000	81.042.000
BONO DUAL 31/07/23	CER/USD Linked	0	0	123.052.250	193.401.000	70.348.750
BONO DUAL 29/09/23	CER/USD Linked	0	0	126.443.500	201.872.000	75.428.500
BONO DUAL 28/02/24	CER/USD Linked	0	0	429.425.652	1.146.947.303	717.521.651
BONO DUAL 30/06/24	CER/USD Linked	0	0	3.312.877.846	3.329.720.705	16.842.859
BONO DUAL 30/08/24	CER/USD Linked	3.380.371.488	5.030.089.068	3.312.878.544		1.663.160.964
BONCER 4% 14/10/24	ARS+CER	0	0	535.081.290	1.107.602.144	572.520.854
BONCER 4 1/4 13/12/24	ARS+CER	0	0	1.045.125.670	1.329.490.913	284.365.243
BONCER 4,25% 14/02/25	ARS+CER	0	0	683.933.656	1.145.819.354	461.885.698
LEDE 28-Abr-2023	ARS	0	0	1.078.538.950	1.199.943.978	121.405.028
LEDE 30-Jun-2023	ARS	0	0	246.878.169	300.637.199	53.759.029
LECEC 16Jun2023	ARS+CER	0	0	149.847.184	157.856.620	8.009.436
LECEC 18Jul2023	ARS+CER	0	0	224.166.665	254.493.670	30.327.005
LECEC 18Sep2023	ARS+CER	0	0	626.920.524	803.938.079	177.017.555
LECEC 18Oct2023	ARS+CER	0	0	137.106.583	167.399.371	30.292.788
LECEC 23Nov2023	ARS+CER	0	0	255.320.000	340.860.000	85.540.000
Bonos Argentinos						4.451.960.860
Intereses cobrados					4.620	4.620
Gastos de auditoria y Otros				35.441.639		-35.441.639
Impuestos sobre débitos y créditos				103.682.325		-103.682.325
IVA				55.719		-55.719
Aranceles				6.031.187		-6.031.187
Total gastos + comisiones + impuestos						-145.210.870
Subtotal ARS						4.739.166.253
Subtotal ARS antes de impuestos						4.884.377.122



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
 certificación del 10.04.2024
 María Virginia Fernández
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli
 Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Montos expresados en USD

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o		31-mar-24		Resultado	
		fecha de	Saldo al inicio	Saldo a la fecha	Débito		Crédito
Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses							
UST 21Jun2022	USD Divisa		0	0	1.127.749	1.128.200	451
UST 18Ago2022	USD Divisa		0	0	3.028.333	3.034.600	6.267
UST 17Nov2022	USD Divisa		0	0	1.514.431	1.525.900	11.469
UST 23Mar2023	USD Divisa		0	0	546.735	556.700	9.965
UST 30Mar2023	USD Divisa		0	0	416.745	424.600	7.855
UST 04May2023	USD Divisa		0	0	1.645.898	1.681.606	35.709
UST 18May2023	USD Divisa		0	0	5.877.191	5.998.427	121.236
UST 15Jun2023	USD Divisa		0	0	997.764	1.021.122	23.358
UST 13Jul2023	USD Divisa		0	0	2.843.077	2.913.300	70.223
UST 10Ago2023	USD Divisa		0	0	2.022.495	2.087.600	65.105
UST 24Ago2023	USD Divisa		0	0	596.959	610.280	13.321
UST 31Ago2023	USD Divisa		0	0	642.786	664.090	21.304
UST 07Sep2023	USD Divisa		0	0	1.000.063	1.037.400	37.337
UST 05Oct2023	USD Divisa		0	0	4.563.728	4.669.200	105.472
UST 30Nov2023	USD Divisa		0	0	3.274.086	3.410.145	136.058
UST 15Ene2024	USD Divisa		0	0	5.321.679	5.561.791	240.112
UST 15Feb2024 0,125%	USD Divisa		0	0	6.554.832	6.608.752	53.921
UST 22Feb2024	USD Divisa		0	0	2.036.904	2.132.316	95.412
UST 15Abr2024 3/8	USD Divisa		0	0	2.456.205	2.549.929	93.724
UST 15May2024	USD Divisa		0	3.350.490	4.280.999	1.070.141	139.632
UST 30Jun2024 1,75%	USD Divisa		0	1.044.349	1.021.036	18.358	41.670
UST 15Ago2024 2,375%	USD Divisa		0	4.749.941	4.689.215	56.852	117.578
UST 31Ago2024	USD Divisa		0	1.604.095	1.609.573	78.639	73.161
UST 15Oct2024	USD Divisa		0	3.898.079	3.772.324	12.446	138.201
UST 15Feb2025 2%	USD Divisa		0	4.334.873	4.369.909	44.417	9.381
US 31Mar2025 3,875%	USD Divisa		0	1.042.880	1.053.594	20.433	9.719
UST 15May2025 2,375%	USD Divisa		0	4.143.230	4.070.352	0	72.878
UST 31Ago2025 0,25%	USD Divisa		0	411.733	411.931	0	-199
UST 15Sept2025 3,5%	USD Divisa		0	1.173.999	1.178.973	20.899	15.925
UST 15Feb2026 1,625%	USD Divisa		0	5.023.314	5.068.572	43.060	-2.198
US 15Oct2026 4,625%	USD Divisa		0	1.116.914	1.103.419	0	13.495
Bonos del Tesoro de EEUU							1.777.544
Pimco Fund Class E	USD Divisa		0	0	3.128.561	0	178.406
Lord Abbett Global Funds	USD Divisa		0	0	5.434.364	0	116.000
Corp Investment Grade EE.UU							294.405
Aranceles					23.076,87		-23.077
Total comisiones + impuestos							-23.077
Subtotal USD Divisa							2.048.873
Subtotal USD antes de impuestos							2.071.950
Subtotal USD antes de impuestos revaluado en pesos							2.242.885.664



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
 certificación del 10.04.2024
 María Virginia Fernández
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli
 Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

e) Diferencia de Cambio

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
16-may-22	411.000.085	1.929.578	213,00	1.082,50	1.677.767.951
17-may-22	275.999.840	1.292.739	213,50	1.082,50	1.123.390.451
21-jun-22	150.000.000	623.960	240,40	1.082,50	525.436.772
21-jun-22	240.850.001	1.000.000	240,85	1.082,50	841.650.003
24-jun-22	90.964.258	381.002	238,75	1.082,50	321.470.547
28-jun-22	50.700.271	200.001	253,50	1.082,50	165.800.886
1-jul-22	43.749.230	174.997	250,00	1.082,50	145.684.934
5-jul-22	18.199.995	67.159	271,00	1.082,50	54.499.248
12-jul-22	207.055.159	693.652	298,50	1.082,50	543.823.264
12-jul-22	108.649.887	368.305	295,00	1.082,50	290.039.953
20-jul-22	94.200.104	300.000	314,00	1.082,50	230.550.254
21-jul-22	94.200.038	300.000	314,00	1.082,50	230.550.092
22-jul-22	80.500.064	247.693	325,00	1.082,50	187.627.071
27-jul-22	99.999.991	296.736	337,00	1.082,50	221.216.596
27-jul-22	101.099.910	300.000	337,00	1.082,50	223.649.801
28-jul-22	12.758.900	40.504	315,00	1.082,50	31.087.161
28-jul-22	50.240.314	159.493	315,00	1.082,50	122.410.923
28-jul-22	1.950.794	6.193	315,00	1.082,50	4.753.126
29-jul-22	20.683.840	70.593	293,00	1.082,50	55.733.419
29-jul-22	28.309.997	95.000	298,00	1.082,50	74.527.493
17-ago-22	85.545.000	300.000	285,15	1.082,50	239.205.000
26-ago-22	87.899.779	297.965	295,00	1.082,50	234.647.715
6-sep-22	57.300.043	200.000	286,50	1.082,50	159.200.119
7-sep-22	34.019.966	120.000	283,50	1.082,50	95.879.904
9-sep-22	90.999.994	320.988	283,50	1.082,50	256.469.118
16-sep-22	74.999.925	250.000	300,00	1.082,50	195.624.804
20-sep-22	44.300.034	146.810	301,75	1.082,50	114.622.210
23-sep-22	90.524.564	299.999	301,75	1.082,50	234.223.871
26-sep-22	124.800.000	400.000	312,00	1.082,50	308.200.000
26-sep-22	200.362.936	650.001	308,25	1.082,50	503.263.594
26-sep-22	67.999.827	217.078	313,25	1.082,50	166.987.604
21-oct-22	90.899.987	298.522	304,50	1.082,50	232.250.213
21-oct-22	144.081.908	470.856	306,00	1.082,50	365.619.614
21-oct-22	106.574.985	350.000	304,50	1.082,50	272.299.961
25-oct-22	91.200.042	300.000	304,00	1.082,50	233.549.633
25-oct-22	44.250.000	144.963	305,25	1.082,50	112.672.604
25-oct-22	27.751.933	91.214	304,25	1.082,50	70.987.482
17-nov-22	221.725.306	700.001	316,75	1.082,50	536.025.740
17-nov-22	32.914.631	99.999	329,15	1.082,50	75.334.156
16-nov-22	97.680.314	300.001	325,60	1.082,50	227.070.730
16-nov-22	195.359.082	599.997	325,60	1.082,50	454.137.866



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
18-nov-22	100.424.880	300.000	334,75	1.082,50	224.324.732
22-nov-22	99.690.066	300.000	332,30	1.082,50	225.060.149
23-nov-22	41.000.003	123.197	332,80	1.082,50	92.360.883
22-nov-22	99.839.814	299.999	332,80	1.082,50	224.909.582
22-nov-22	99.840.000	300.000	332,80	1.082,50	224.910.000
22-nov-22	43.199.267	130.001	332,30	1.082,50	97.526.602
20-dic-22	144.000.000	430.172	334,75	1.082,50	321.660.941
20-dic-22	55.999.836	167.289	334,75	1.082,50	125.090.000
22-dic-22	199.999.960	593.032	337,25	1.082,50	441.956.917
22-dic-22	197.234.306	584.831	337,25	1.082,50	435.845.416
22-dic-22	505.875.042	1.499.993	337,25	1.082,50	1.117.867.326
5-ene-23	182.206.916	532.769	342,00	1.082,50	394.515.267
18-ene-23	87.374.914	249.286	350,50	1.082,50	182.477.708
18-ene-23	87.499.921	250.000	350,00	1.082,50	183.124.835
18-ene-23	419.399.395	1.199.998	349,50	1.082,50	879.598.732
18-ene-23	87.750.042	250.800	349,88	1.082,50	183.741.109
19-ene-23	88.437.552	250.000	353,75	1.082,50	182.187.607
19-ene-23	494.449.949	1.441.545	343,00	1.082,50	1.066.022.557
23-ene-23	91.125.066	250.000	364,50	1.082,50	179.500.129
23-ene-23	163.962.941	452.000	362,75	1.082,50	325.326.884
24-ene-23	161.005.955	446.000	361,00	1.082,50	321.788.910
21-feb-23	184.999.502	499.999	370,00	1.082,50	356.249.041
21-feb-23	111.000.144	300.000	370,00	1.082,50	213.750.277
22-feb-23	100.000.000	269.542	371,00	1.082,50	191.778.976
22-feb-23	109.999.998	296.496	371,00	1.082,50	210.956.869
22-feb-23	73.899.982	200.000	369,50	1.082,50	142.599.964
22-feb-23	111.300.026	300.000	371,00	1.082,50	213.450.050
23-feb-23	91.937.408	250.000	367,75	1.082,50	178.687.321
24-feb-23	183.625.473	500.001	367,25	1.082,50	357.625.921
24-feb-23	91.687.282	249.999	366,75	1.082,50	178.937.074
28-feb-23	183.913.528	501.127	367,00	1.082,50	358.556.211
28-feb-23	100.924.241	274.998	367,00	1.082,50	196.760.564
21-mar-23	200.900.180	500.000	401,80	1.082,50	340.349.723
21-mar-23	120.239.940	300.000	400,80	1.082,50	204.509.898



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
22-mar-23	198.999.968	500.000	398,00	1.082,50	342.249.945
22-mar-23	79.599.920	200.000	398,00	1.082,50	136.899.862
22-mar-23	212.999.989	539.240	395,00	1.082,50	370.727.828
23-mar-23	214.513.338,7	542.385,18	395,50	1.082,50	372.618.619
27-mar-23	385.965.256,0	982.099,89	393,00	1.082,50	677.157.873
25-abr-23	95.999.997	199.999,99	480,00	1.082,50	120.499.996
25-abr-23	95.999.789	200.000	480,00	1.082,50	120.499.735
25-abr-23	95.300.000	200.000,00	476,50	1.082,50	121.200.000
25-abr-23	94.900.009	200.000,02	474,50	1.082,50	121.600.012
25-abr-23	94.900.020	200.000,04	474,50	1.082,50	121.600.026
25-abr-23	95.000.000	200.000,00	475,00	1.082,50	121.500.000
26-abr-23	137.549.860	299.999,69	458,50	1.082,50	187.199.809
26-abr-23	91.900.004	200.000,01	459,50	1.082,50	124.600.006
27-abr-23	136.650.000	300.000,00	455,50	1.082,50	188.100.000
3-may-23	368.681.739	808.523,99	455,99	1.082,50	506.545.480
13-nov-23	189.894.898	209.597,02	906,00	1.082,50	36.993.874
14-nov-23	189.999.178	209.020,00	909,00	1.082,50	36.264.970
15-nov-23	194.999.819	219.841,96	887,00	1.082,50	42.979.103
16-nov-23	194.999.695	219.223,94	889,50	1.082,50	42.310.220
21-nov-23	194.999.756	226.743,90	860,00	1.082,50	50.450.518
22-nov-23	194.999.170	226.085,99	862,50	1.082,50	49.738.919
22-nov-23	194.999.825	193.069,13	1.010,00	1.082,50	13.997.512
23-nov-23	194.999.310	196.969,00	990,00	1.082,50	18.219.633
24-nov-23	194.999.465	197.969,00	985,00	1.082,50	19.301.978
28-nov-23	199.999.856	229.094,91	873,00	1.082,50	47.995.384
29-nov-23	194.999.282	229.410,92	850,00	1.082,50	53.338.039
4-dic-23	195.000.000	209.677,42	930,00	1.082,50	31.975.806
5-dic-23	195.000.000	204.831,93	952,00	1.082,50	26.730.567
6-dic-23	99.999.920	109.289,53	915,00	1.082,50	18.305.996
6-dic-23	195.000.000	195.390,78	998,00	1.082,50	16.510.521
6-dic-23	99.999.984	105.042,00	952,00	1.082,50	13.707.981
11-dic-23	179.998.963	177.338,88	1.015,00	1.082,50	11.970.374
7-dic-23	207.474.923	214.999,92	965,00	1.082,50	25.262.491
Total	15.018.370.392	38.744.918	387,6	1.082,5	26.923.003.137



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

f) Resumen de Movimientos

Resumen de Movimientos	Monto en ARS
Posición Inicial	0
Ingreso de fondos	18-abr-22 423.439.738
Ingreso de fondos	12-may-22 558.555.936
Ingreso de fondos	14-jun-22 609.545.612
Ingreso de fondos	14-jul-22 580.882.166
Ingreso de fondos	12-ago-22 590.682.609
Ingreso de fondos	14-sep-22 750.852.635
Ingreso de fondos	18-oct-22 503.545.941
Ingreso de fondos	14-nov-22 1.030.853.590
Ingreso de fondos	16-dic-22 1.584.980.125
Ingreso de fondos	13-ene-23 2.440.756.208
Ingreso de fondos	15-feb-23 1.484.626.023
Ingreso de fondos	20-mar-23 1.664.713.832
Ingreso de fondos	21-abr-23 1.522.050.684
Ingreso de fondos	19-may-23 1.752.898.716
Retiro de fondos	26-jun-23 -1.752.898.716
Resultado de las inversiones en ARS	4.884.377.122
Resultado de las inversiones en USD	2.242.885.664
Diferencia de cambio	26.923.003.137
Operaciones CCL pendientes de Liquidación	0
Impuesto a los débitos y créditos y aranceles	-170.191.581
Ajuste	-1.626
Posición Final	47.625.557.813
(1) Datos preliminares, sin auditar.	

Neuquén, 31 de Marzo de 2024.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra
certificación del 10.04.2024
María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Señores Presidente y Directores de Fiduciaria Neuquina S.A.
C.U.I.T. N°: 30-71082812-8
En carácter de Fiduciario del Fideicomiso de Administración
“Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén”
C.U.I.T. N°: 30-71749093-9
Domicilio Legal: Alberdi 250, Piso 7, Neuquén

1. EXPLICACIÓN DEL ALCANCE DE UNA CERTIFICACIÓN

En nuestro carácter de Agente Asesor Global de Inversiones (AAGI), a pedido de Fiduciaria Neuquina S.A. en su carácter de fiduciario del Fideicomiso de Administración Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén (en adelante el FIDEICOMISO), y para su presentación ante el Poder Legislativo Provincial en cumplimiento de los principios de transparencia y publicidad para su posterior publicación en su página web, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 17 inciso b de la Ley 3269 de dicho organismo, emitimos la presente certificación. La certificación se aplica a ciertas comprobaciones especiales mediante la constatación de documentación de respaldo. Este trabajo profesional no constituye una auditoría ni una revisión y, por lo tanto, las manifestaciones no representan la emisión de un juicio técnico respecto de la información objeto de la certificación.

2. DETALLE DE LA INFORMACION QUE SE CERTIFICA

“INFORME 1ER TRIMESTRE (PERÍODO ENERO 2024 A MARZO 2024) Artículo 17 – Ley 3269” del Fideicomiso de Administración “Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén”, que se adjunta firmada a los efectos de su identificación.

3. ALCANCE ESPECIFICO DE LA TAREA PROFESIONAL REALIZADA

La emisión de una certificación consiste únicamente en constatar determinados hechos y circunstancias con documentación de respaldo. Por lo expuesto, nuestra tarea profesional se limitó a:

- 1) cotejar el contenido del informe mencionado en apartado 2 con la siguiente documentación:
 - a) Ley 3269 de creación del “Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén”.
 - b) DECTO-2021-2295-E-NEU-GPN que reglamente la Ley 3269.
 - c) Contrato del Fideicomiso denominado “Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén”.
 - d) DECTO-2022-233-E-NEU-GPN, que aprueba el Contrato de Fideicomiso denominado “Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén”.
 - e) Ley Provincial N° 3380, Art. 1°.



María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

- f) Nota NO-2023-013231239-NEU-LEGISLATURA.
- g) Planes de inversiones para la aplicación de los recursos existentes en la cartera que se acreditaron en la sub cuenta del fondo anti cíclico, efectuados por Banco Provincia de Neuquén, en su carácter de “agente financiero”.
- h) Resumen de cuenta emitido por:
 - Banco Provincia del Neuquén
 - Balanz Capital Valores SAU
 - Balanz Uruguay Agente de Valores SA
 - AdCap Securities Argentina SA
 - AdCap Securities Agente de Valores SA
 - TPCG Valores SAU
 - TPCG FINANCIAL SERVICES Agente de Valores SA

2) Realizar las siguientes tareas sobre las cifras incluidas en el “Anexo al informe sobre gestión de fondos – 1er trimestre (período Enero 2024 a Marzo 2024) Artículo 17 -Ley 3269:

a) Control de los datos incluidos en el apartado “a) Ingreso y egreso de fondos” del Anexo con las notas mencionadas en inc. 1) e) y extracto según inc. 1) h) precedentes.

b) Control de los datos incluidos en el apartado “b) Impuesto a los Débitos y Créditos y Aranceles” del Anexo, con extracto de cuenta mencionados en el 1) h).

c) Control de los datos incluidos en el apartado: “c) Composición de la cartera al 31/03/2024 - Valuación a precio de mercado” del Anexo:

- Disponibilidades y Plazo Fijo: con extracto de cuenta corriente y certificados de plazo fijo emitidos por Banco Patagonia y con el resumen de posición consolidada emitidos por las entidades mencionadas en 1) h).

- Fondos Comunes de Inversión con “liquidaciones de suscripción y rescate de contraparte” y con Reportes de Valuación emitidos por las entidades mencionadas en 1) h).

- Bonos: valores nominales con boletos de compra y cotizaciones con información brindada por las entidades mencionadas en 1) h).

d) Control de los datos incluidos en el apartado “d) Resultado de las Inversiones y e) Diferencia de cambio” del Anexo, con:

- Comprobantes de compra, venta y cobro de inversiones
- Certificados de plazo fijo
- Información mencionada en inc. c)
- Controles aritméticos.



María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.

e) Control de los datos incluidos en el apartado “f) Resumen de movimientos” del Anexo, con los que surgen de los apartados a) al e) de dicho Anexo.

4. Manifestación profesional

Sobre la base de las tareas descritas detalladas en 3., certificamos que la información individualizada en el apartado denominado “Detalle de la información que se certifica” concuerda con los registros señalados en el apartado anterior.



María Virginia Fernández
Directora de Quantum Asset Management S.A.