

TRADUCCIÓN PÚBLICA

SWORN TRANSLATION

[Letterhead of Fiduciaria Neuquina S.A. Neuquén Stabilization and Development Fund [*Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén*]

CERVINI  
PÚBLICA  
S  
449 CABA  
CBA Nº 3117

[At the bottom of the first thirteen pages of the document there appear two illegible signatures and the following text: Signed for identification purposes with our certification dated January 10, 2024. María Virginia Fernández, Director of Quantum Asset Management S.A. / Accountant María Laura Vilche. President. Fiduciaria Neuquina S.A.]

REPORT FOR THE 4<sup>TH</sup> QUARTER (PERIOD OCTOBER TO DECEMBER 2023)

Section 17 — Law 3269

Through the enactment of Law 3269, the Provincial Legislative Power created the Neuquén Stabilization and Development Fund (*Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén, FEDeN*, as per its Spanish acronym) as a fiscal policy tool to promote sustainable development in the Province, under the legal form of a trust. The purpose of this report is to comply with the provisions of Section 17, subsection b, which establishes as a duty of the trustee: "*To disclose, in compliance with the principles of transparency and publicity, the information relevant to the management of the funds created by this law, on web pages or alternative means that ensure public access thereto, which information shall be presented on a quarterly basis in Spanish and in English*"...

Note that this report is published on the website [www.fiduciarianeuquina.com.ar](http://www.fiduciarianeuquina.com.ar).

Law No. 3380 - Contributions to the Fund

On June 15 past, the Honorable Legislature of the Province of Neuquén passed Provincial Law No. 3380 wherein, in its Section 1, "it is hereby provided that, exceptionally and until December 31, 2027, the proceeds of the application of Section 2 of Law 3269 – Neuquén Stabilization and Development Fund - shall be transferred by the Executive Branch to the Social Security Institute of Neuquén (ISSN) for the purpose of overcoming its financial deficit and/or to be applied to the repayment of provincial public debt falling due as from the effective date of this law, always provided that the cost thereof is higher than the yield of the resources managed by the Neuquén Stabilization and Development Fund, which shall cease to be applied to such fund during the referred period.

During the fourth quarter of 2023, the policy adopted in the immediately preceding quarter was continued. The funds that were not received by the Neuquén Stabilization and Development Fund due to the effectiveness of the provisions of Law 3380 totaled \$11,661,219,097.91, which amount results from the calculation reported by the Ministry of Energy through its monthly communications, namely:

- October 2023: \$2,806,339,066.14 (Reported under note NO-2023-02214170-NEU-SEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated September 29, 2023)
- November 2023: \$4,350,454,106.62 (Reported under note NO-2023-02460118-NEU-SEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated October 31, 2023)
- December 2023: \$4,504,425,925.15 (Reported under note NO-2023-02737757-NEU-SEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated November 30, 2023)

Investments made

In accordance with the provisions of Section 20 of the Regulation of Law 3269, Fiduciaria Neuquina informed Banco Provincia del Neuquén S.A., in its capacity as financial agent, the monthly balances available for investment of the Neuquén Stabilization and Development Fund, in order for it to prepare the corresponding investment plan.



The financial agent prepared the investment plans for the use of the preexisting stock of assets in the anticyclical fund sub-account in October, November and December, which were included in the Investment Policy duly prepared and approved by FEDeN's Board of Directors.-----

These investment plans were submitted to the Board of Directors for their analysis and approval, and then implemented through Fiduciaria Neuquina S.A.-----

**Composition of the FEDeN Portfolio**-----

During the fourth quarter of 2023, FEDeN's Board of Directors, the Financial Agent and the Fiduciary Agent continued working together to define the most convenient investment alternatives for the management of the assets comprising the portfolio.-----

-----

At the beginning of the last three-month period of the year, in October, year-on-year inflation in the U.S. increased by 3.2% (lower than the 3.3% expected and the 3.7% of the previous month). The positive figure was partly explained by the fall in the price of fuels and services during that month. Despite this, it still remained above the Federal Reserve's target. The level of activity remained stable in both the services and manufacturing sectors. On the other hand, the Federal Reserve kept the interest rate unchanged in the range of 5.25 - 5.50% and, due to market expectations that the monetary policy rate would remain at the mentioned levels for a longer term, interest rates on US Treasury bonds continued to rise throughout the month, reaching a yield of 5% in the case of the 10-year bond. In line with what happened in the United States, the European Central Bank decided to maintain the monetary policy rate and stop the rate hike cycle, since, although inflation remained at high levels, activity began to show signs of deceleration. As for the local context, volatile conditions continued, with a fall in international reserves. Besides, the exchange rate gap between the official exchange rate and the cash settled dollar (*dólar contado con liqui*) reached levels close to 200%. Inflation was 8.3% in October, while the year-on-year figure was 142.7%. Instruments adjustable by the official exchange rate, both Dollar-Linked and Dual Bonds, saw an improvement in their parities and there was a greater demand for this class of assets in search of foreign exchange hedging. In this context, the financial agent's recommendation was to maintain up to 15% of the portfolio in Investment Grade bonds for a maximum term of 5 years, through mutual funds with diversified risk, in the understanding that they continued to be an attractive investment. As concerns investments in US Treasury bonds, it was suggested to maintain the holding of almost 72% with an average term of up to 2 years. In this sense, it was recommended that, to the extent appropriate, a profit should be taken from the maturities scheduled for Nov-2023 and Jan-2024, in order to invest in bonds with a maturity of no more than 2 years and with a certain bias towards 1 to 1.5 year securities. Regarding local investments, given the above mentioned context, it was recommended not to increase the exposure to Argentine assets and to maintain the 13.1% proportion of the portfolio. -----

In the following month, in November, the local market was characterized by a sustained loss of international reserves and high exchange rate volatility, with a gap between the official exchange rate and cash settled dollar that remained at high levels. In terms of inflation, November showed a figure of 12.8% for the general level and 13.4% in the core measurement (excluding regulated and seasonal prices). Thus, the general index accumulated an increase of 148.2% over the year and an increase of 160.6% YoY. All these conditions took place in a context of great uncertainty due to the electoral scenario. On the other hand, at the international level, it was noted that the inflation rate in the United States continued on the downward trend it had shown in previous months, which would confirm, in principle, that the monetary policy of interest rate hikes would have reached its maximum level (as preliminarily perceived), with the expectation that during the second half of 2024 it could begin to decrease. Accordingly, as regards foreign currency investments, it was recommended to keep up to 15% of the portfolio in Investment Grade bonds for a maximum term of 5 years, through mutual funds with diversified risk. Likewise, it was suggested to maintain the portfolio in U.S. Treasury bonds with a weighted average term of up to 2 years, and to the extent appropriate, to take profit from the Nov-2023 and/or Jan-2024 maturity in order to invest in bonds with a maturity of no more than 2 years. As concerns local currency investments, it was advised to reduce the exposure to Argentine assets, which at the beginning of the month represented 13.3%, to 5%, in order to mitigate the risk associated to the above mentioned context. It was suggested that this 5% be kept in Dual sovereign bonds, and to the extent that the price differential would allow it, to sell the dual bond maturing in Feb-2024 and buy the dual bond maturing in Aug-2024. As for BONCER Bonds, they were sold for a total amount of \$3,548,858,000 and cash settled dollar transactions were carried out for



\$2,140,000,000, acquiring as a result a total of US\$ 1,700,000, all of which was used to purchase U.S. Treasury bonds. At the end of the period, US\$ 655,000 remained pending settlement, which would be applied to the same asset class in December. Also, there were \$1,530,000,000 pending conversion into U.S. dollars due to the fact that the Argentine Securities Commission restricted, through General Resolution No. 981/2023, the maximum amount per day of securities with settlement in foreign currency that Argentine residents are allowed to sell in the country, as well as the transfer of securities to depositary entities abroad. For this reason, the conversion of the balance in pesos into dollars was extended until the following month, while at the end of this period the holding of local assets was reduced to 8.9%. Finally, it should be noted that the pesos obtained from the sale of the BONCER Bonds were placed until their conversion into dollars at a fixed rate in both repos with haircut (*caución bursátil*) and Money Market Funds, evaluating at each time the most convenient alternative.-----

Finally, in the month of December the local context turned out to be relevant, as on December 10 the new President of the Nation took office and immediately afterwards the BCRA devaluated the official ARS/USD exchange rate by 54%, significantly reduced the minimum interest rate for fixed term deposits (110% annual nominal rate) to values well below the expected inflation rate for the coming months, and expressed its intention to maintain a devaluation rate of 2% per month until Apr-2024. Gross international reserves increased by USD 1,560 million in Dec-23, and the exchange rate gap between the official exchange rate and the cash settled dollar that was around 160% at the beginning of the month ended at around 20%. Considering this economic context of high volatility and uncertainty, it was advised not to increase the exposure to Argentine assets and to maintain the portfolio's proportion at 6.7%, slightly above the 5% target set in the previous month. As for Dual Bonds, it was proposed to sell those with maturity in Feb-2024 in order to invest in Dual Bonds with maturity in Aug-2024, so as to obtain the greatest variation between the exchange rate and future inflation. In terms of the international context, the inflation rate in the United States for Dec-23 was 3.4% monthly (higher than the 3.2% expected), but still in the downward trend that had already started. The FED's interest rate hike policy would have come to an end, and it is expected that, if the decline in inflation persists, the process of reducing the monetary policy rate will begin. The US labor market showed mixed signals during Dec-2023. On the one hand, unemployment claims continued to rise since Sep-2023 (indicating a possible slowdown), but with an unemployment rate at historically low levels of 3.7%. With this scenario, the investment recommendation was to maintain the 78.3% holding in US Treasury bonds and to consider taking profits from those maturing in Jan-2024 and Feb-2024, in order to invest in bonds of up to 5 years with a bias towards 3-year securities, thus extending the average portfolio life to obtain the price improvement of these instruments due to the rate reduction. As for Investment Grade bonds, it was suggested to consider increasing their portfolio participation from 15% to 20% over a maximum term of 5 years through mutual funds with diversified risk.-----

It should be noted that this last recommendation could not be implemented as it is pending analysis and approval by FEDeN's Board of Directors, whose membership is about to change as the new representatives of the Executive Branch and Provincial Legislature will take office.-----

The events and decisions described above explain the composition of FEDeN's portfolio at the end of the fourth quarter of 2023, as shown in the tables accompanying this Report.-----

Annex

FUND MANAGEMENT REPORT

FOR THE 4<sup>TH</sup> QUARTER (PERIOD OCTOBER 2023 TO DECEMBER 2023)

Section 17 — Law 3269

a) Funds received

b) Taxes on debits and credits and tariffs

Expenses for the quarter ended 12.31.2023	
Audit expenses	
Taxes on debit and credits	(28,210)
VAT	
Tariffs in ARS	-587,997
Tariffs in USD Currency (*)	(1,073)
<b>Total</b>	<b>-\$ 617,280</b>

(\*) Exchange rate ARS / USD Currency 972.50



c) Portfolio composition as of 12/31/2023 - Valuation at market price

Instruments issued in Argentine Pesos					
Security	Currency	Face Value	Price	Amount	%
ARS	ARS	243,312	1.00	243,312	0.0%
<b>Cash</b>				<b>243,312</b>	<b>0.0%</b>
<b>Term Deposit</b>				<b>0</b>	<b>0.0%</b>
ST Zero - Class C	ARS	16,797,841	4,987	83,778,577	0.2%
<b>FCI Money Market</b>				<b>83,778,578</b>	<b>0.2%</b>
DUAL BOND 08/30/24	CER/USD Linked	3,436,596	78,500.00	2,697,727,860	6.4%
<b>Sovereign Fixed Income - Argentina</b>				<b>2,697,727,860</b>	<b>6.4%</b>
<b>Subtotal ARS</b>				<b>2,781,749,749</b>	<b>6.6%</b>

ERVINI  
 PUBLICA  
 9 CABA  
 BA N° 3117

Instruments issued in U.S. Dollars					
Security	Currency	Face Value	Price	Amount	%
USD Currency	USD Currency	655	1.00	655	0.0%
<b>Cash</b>				<b>655</b>	<b>0.0%</b>
UST 15Jan2024	USD Currency	5,554,500	99.87	5,547,468	12.8%
UST 15Feb2024 0.125%	USD Currency	1,034,700	99.44	1,028,940	2.4%
UST 22Feb2024	USD Currency	2,135,500	99.24	2,119,333	4.9%
UST 15Apr2024 3/8	USD Currency	2,555,000	98.73	2,522,433	5.8%
UST 15May2024	USD Currency	3,330,600	98.78	3,289,967	7.6%
UST 30Jun2024 1.75%	USD Currency	1,049,000	99.21	1,040,731	2.4%
UST 15Aug2024 2.375%	USD Currency	4,787,500	99.27	4,752,529	11.0%
UST 31Aug2024	USD Currency	1,613,100	99.91	1,611,572	3.7%
UST 15Oct2024	USD Currency	3,982,800	96.86	3,857,585	8.9%
US 31Mar2025 3.875%	USD Currency	1,054,600	98.71	1,041,017	2.4%
UST 15May2025 2.375%	USD Currency	4,200,500	97.99	4,115,910	9.5%
UST 15Sept2025 3.5%	USD Currency	1,194,200	99.58	1,189,135	2.7%
UST 15Feb2026 1.625%	USD Currency	733,800	94.61	694,263	1.6%
US 15Oct2026 4.625%	USD Currency	1,090,400	101.45	1,106,257	2.6%
<b>U.S. Treasury Bonds</b>				<b>33,917,140</b>	<b>78.4%</b>
Pimco Fund Class E	USD Currency	210,100	15.54	3,264,947	7.5%
Lord Abbett Global Funds	USD Currency	286,558	11.29	3,235,238	7.5%
<b>Corp Investment Grade US</b>				<b>6,500,185</b>	<b>15.0%</b>
<b>Subtotal USD</b>				<b>40,417,979</b>	<b>93.4%</b>

<b>TOTAL measured in ARS</b>	<b>42,088,234,734</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL measured in USD Currency</b>	<b>43,278,390</b>	<b>100%</b>

Exchange rate ARS / USD Currency ----- 972.50

Currency Distribution		
Currency / adjustment	Amount in ARS	%
USD Currency	39,306,484,984	93.4%
CER/USD Linked	2,697,727,860	6.4%
ARS + CER	0	0.0%
ARS	84,021,888	0.2%

d) Investment results, accumulated from April 2022

Amounts expressed in ARS

Result	Currency	18-Apr-22 or date of		31-Dec-23		Result
		Starting balance	Balance to date	Debit	Credit	
<b>Instruments issued in Argentine pesos</b>						
Repo with haircut ( <i>caución</i> ) ARS	ARS	0	0	4,633,193,199	4,661,555,856	28,362,658
<b>Repo with haircut</b>						<b>28,362,658</b>
BPN Term Deposit due 21-May-2022	ARS	0	0	423,000,000	431,900,384	8,900,384
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	4,500,000	4,670,877	170,877
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	4,670,877	4,868,845	197,968
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	700,000	729,458	29,458
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	4,868,845	5,097,614	228,769
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	5,327,072	5,619,215	292,144
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	5,619,215	5,967,466	348,251
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	5,967,466	6,324,615	357,149
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	6,324,615	6,712,756	388,141
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	6,682,756	7,092,876	410,120
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	3,467,876	3,680,699	212,823
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	3,680,699	3,915,406	234,708
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	500,000	534,808	34,808
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	3,915,406	4,236,899	321,492
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	1,034,808	1,116,175	81,367
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	4,236,899	4,552,925	316,026
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	-1	4,552,925	4,781,413	228,486
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	1,220,800	1,342,546	121,746
PATAGONIA Term Deposit	ARS	0	0	1,232,627	1,355,552	122,925
<b>Term Deposit</b>	ARS					<b>12,997,641</b>
AdCap Savings Pesos Money Fund Class 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 - Class C	ARS	0	83,778,577	4,898,627,428	4,956,008,726	141,159,875
Compass Liquidity - Class B	ARS	0	0	1,359,295,000	1,378,342,870	19,047,870
<b>FCI Money Market</b>						<b>373,768,386</b>
Boncer - 1.4%+CER - 25-Mar-2023	ARS+CER			293,906,500	296,400,000	2,493,500
DUAL BOND 06/30/23	CER/USD Linked		0	150,606,000	231,648,000	81,042,000
DUAL BOND 07/31/23	CER/USD Linked		0	123,052,250	193,401,000	70,348,750
DUAL BOND 09/29/23	CER/USD Linked		0	126,443,500	201,872,000	75,428,500
DUAL BOND 02/28/24	CER/USD Linked		0	429,425,652	1,146,947,303	717,521,651
DUAL BOND 08/30/24	CER/USD Linked	2,697,727,860	1,700,386,628		0	997,341,232
BONCER 4% 10/14/24	ARS+CER		0	535,081,290	1,107,602,144	572,520,854
BONCER 4 1/4 12/13/24	ARS+CER		0	1,045,125,670	1,329,490,913	284,365,243
BONCER 4.25% 02/14/25	ARS+CER		0	683,933,656	1,145,819,354	461,885,698
LEDE 28-Apr-2023	ARS		0	1,078,538,950	1,199,943,978	121,405,028
LEDE 30-Jun-2023	ARS		0	246,878,169	300,637,199	53,759,029



LECER 16Jun2023	ARS+CER	0	149,847,184	157,856,620	8,009,436
LECER 18Jul2023	ARS+CER	0	224,166,665	254,493,670	30,327,005
LECER 18Sep2023	ARS+CER	0	626,920,524	803,938,079	177,017,555
LECER 18Oct2023	ARS+CER	0	137,106,583	167,399,371	30,292,788
LECER 23Nov2023	ARS+CER	0	255,320,000	340,860,000	85,540,000
<b>Argentine Bonds</b>					<b>3,769,298,269</b>
<b>Interest income</b>				<b>4,620</b>	<b>4,620</b>
Audit and other expenses			20,058,561		-20,058,561
Taxes on debits and credits			103,679,760		-103,679,760
VAT			55,719		-55,719
Tariffs			6,004,350		-6,004,350
<b>Total expenses + commissions + taxes</b>					<b>-129,798,390</b>
<b>Subtotal ARS</b>					<b>4,054,633,184</b>
<b>Subtotal ARS before taxes</b>					<b>4,184,431,574</b>

Amounts expressed in USD

Result	Currency	18-Apr-22 or date of	31-Dec-23			
Instruments issued in U.S. Dollars		Starting balance	Balance to date	Debit	Credit	Result
UST 21Jun2022	USD Currency	0	0	1,127,749	1,128,200	451
UST 18Aug2022	USD Currency	0	0	3,028,333	3,034,600	6,267
UST 17Nov2022	USD Currency	0	0	1,514,431	1,525,900	11,469
UST 23Mar2023	USD Currency	0	0	546,735	556,700	9,965
UST 30Mar2023	USD Currency	0	0	416,745	424,600	7,855
UST 04May2023	USD Currency	0	0	1,645,898	1,681,606	35,709
UST 18May2023	USD Currency	0	0	5,877,191	5,998,427	121,236
UST 15Jun2023	USD Currency	0	0	997,764	1,021,122	23,358
UST 13Jul2023	USD Currency	0	0	2,843,077	2,913,300	70,223
UST 10Aug2023	USD Currency	0	0	2,022,495	2,087,600	65,105
UST 24Aug2023	USD Currency	0	0	596,959	610,280	13,321
UST 31Aug2023	USD Currency	0	0	642,786	664,090	21,304
UST 07Sep2023	USD Currency	0	0	1,000,063	1,037,400	37,337
UST 05Oct2023	USD Currency	0	0	4,563,728	4,669,200	105,472
UST 30Nov2023	USD Currency	0	0	3,274,086	3,410,145	136,058
UST 15Jan2024	USD Currency	0	5,547,468	5,321,679	3,819	229,609
UST 15Feb2024 0.125%	USD Currency	0	1,028,940	999,538	647	30,049
UST 22Feb2024	USD Currency	0	2,119,333	2,036,904	0	82,429
UST 15Apr2024 3/8	USD Currency	0	2,522,433	2,456,205	4,791	71,019
UST 15May2024	USD Currency	0	3,289,967	4,280,999	1,070,141	79,109
UST 30Jun2024 1.75%	USD Currency	0	1,040,731	1,021,036	9,179	28,873
UST 15Aug2024 2.375%	USD Currency	0	4,752,529	4,689,215	0	63,314
UST 31Aug2024	USD Currency	0	1,611,572	1,609,573	52,426	54,425
UST 15Oct2024	USD Currency	0	3,857,585	3,772,324	12,446	97,707
US 31Mar2025 3.875%	USD Currency	0	1,041,017	1,053,594	20,433	7,856
UST 15May2025 2.375%	USD Currency	0	4,115,910	4,070,352	0	45,558
UST 15Sep2025 3.5%	USD Currency	0	1,189,135	1,178,973	0	10,162
UST 15Feb2026 1.625%	USD Currency	0	694,263	698,583	0	-4,321
US 15Oct2026 4.625%	USD Currency	0	1,106,257	1,103,419	0	2,839
<b>U.S. Treasury Bonds</b>						<b>1,463,759</b>
Pimco Fund Class E	USD Currency	0	3,264,947	3,128,561	0	136,386
Lord Abbett Global Funds	USD Currency	0	3,235,238	3,144,179	0	91,059
<b>Corp Investment Grade US</b>						<b>227,445</b>
Tariffs				18,140.61		-18,141
<b>Total commissions + taxes</b>						<b>-18,141</b>
<b>Subtotal USD Currency</b>						<b>1,673,064</b>
<b>Subtotal USD before taxes</b>						<b>1,691,204</b>
<b>Subtotal USD before taxes reappraised in pesos</b>						<b>1,644,696,077</b>



e) Exchange rate difference

Currency conversion transactions	ARS Amount	USD Currency Amount	Implicit exchange rate	Exchange rate to date	Exchange rate difference
16-May-22	411,000,085	1,929,578	213.00	972.50	1,465,514,386
17-May-22	275,999,840	1,292,739	213.50	972.50	981,189,128
21-Jun-22	150,000,000	623,960	240.40	972.50	456,801,165
21-Jun-22	240,850,001	1,000,000	240.85	972.50	731,650,002
24-Jun-22	90,964,258	381,002	238.75	972.50	279,560,313
28-Jun-22	50,700,271	200,001	253.50	972.50	143,800,768
01-Jul-22	43,749,230	174,997	250.00	972.50	126,435,273
05-Jul-22	18,199,995	67,159	271.00	972.50	47,111,796
12-Jul-22	207,055,159	693,652	298.50	972.50	467,521,531
12-Jul-22	108,649,887	368,305	295.00	972.50	249,526,435
20-Jul-22	94,200,104	300,000	314.00	972.50	197,550,217
21-Jul-22	94,200,038	300,000	314.00	972.50	197,550,079
22-Jul-22	80,500,064	247,693	325.00	972.50	160,380,896
27-Jul-22	99,999,991	296,736	337.00	972.50	188,575,650
27-Jul-22	101,099,910	300,000	337.00	972.50	190,649,830
28-Jul-22	12,758,900	40,504	315.00	972.50	26,631,672
28-Jul-22	50,240,314	159,493	315.00	972.50	104,866,687
28-Jul-22	1,950,794	6,193	315.00	972.50	4,071,896
29-Jul-22	20,683,840	70,593	293.00	972.50	47,968,155
29-Jul-22	28,309,997	95,000	298.00	972.50	64,077,494
17-Aug-22	85,545,000	300,000	285.15	972.50	206,205,000
26-Aug-22	87,899,779	297,965	295.00	972.50	201,871,526
06-Sep-22	57,300,043	200,000	286.50	972.50	137,200,103
07-Sep-22	34,019,966	120,000	283.50	972.50	82,679,917
09-Sep-22	90,999,994	320,988	283.50	972.50	221,160,479
16-Sep-22	74,999,925	250,000	300.00	972.50	168,124,832
20-Sep-22	44,300,034	146,810	301.75	972.50	98,473,067
23-Sep-22	90,524,564	299,999	301.75	972.50	201,224,030
26-Sep-22	124,800,000	400,000	312.00	972.50	264,200,000
26-Sep-22	200,362,936	650,001	308.25	972.50	431,763,438
26-Sep-22	67,999,827	217,078	313.25	972.50	143,108,973
21-Oct-22	90,899,987	298,522	304.50	972.50	199,412,779
21-Oct-22	144,081,908	470,856	306.00	972.50	313,825,464
21-Oct-22	106,574,985	350,000	304.50	972.50	233,799,967
25-Oct-22	91,200,042	300,000	304.00	972.50	200,549,666
25-Oct-22	44,250,000	144,963	305.25	972.50	96,726,658
25-Oct-22	27,751,933	91,214	304.25	972.50	60,953,916
17-Nov-22	221,725,306	700,001	316.75	972.50	459,025,634
17-Nov-22	32,914,631	99,999	329.15	972.50	64,334,280
16-Nov-22	97,680,314	300,001	325.60	972.50	194,070,624
16-Nov-22	195,359,082	599,997	325.60	972.50	388,138,176

ROS  
TRA  
MA  
INSCR  
M. CERV  
ORA PUBLI  
3LÉS  
Fº 449 CA  
CTPGBA Nº

Currency conversion transactions	ARS Amount	USD Currency Amount	Implicit exchange rate	Exchange rate to date	Exchange rate difference
18-Nov-22	100,424,880	300,000	334.75	972.50	191,324,771
22-Nov-22	99,690,066	300,000	332.30	972.50	192,060,127
23-Nov-22	41,000,003	123,197	332.80	972.50	78,809,200
22-Nov-22	99,839,814	299,999	332.80	972.50	191,909,643
22-Nov-22	99,840,000	300,000	332.80	972.50	191,910,000
22-Nov-22	43,199,267	130,001	332.30	972.50	83,226,513
20-Dec-22	144,000,000	430,172	334.75	972.50	274,342,046
20-Dec-22	55,999,836	167,289	334.75	972.50	106,688,261
22-Dec-22	199,999,960	593,032	337.25	972.50	376,723,424
22-Dec-22	197,234,306	584,831	337.25	972.50	371,513,989
22-Dec-22	505,875,042	1,499,993	337.25	972.50	952,868,102
05-Jan-23	182,206,916	532,769	342.00	972.50	335,910,703
18-Jan-23	87,374,914	249,286	350.50	972.50	155,056,195
18-Jan-23	87,499,921	250,000	350.00	972.50	155,624,859
18-Jan-23	419,399,395	1,199,998	349.50	972.50	747,598,922
18-Jan-23	87,750,042	250,800	349.88	972.50	156,153,094
19-Jan-23	88,437,552	250,000	353.75	972.50	154,687,591
19-Jan-23	494,449,949	1,441,545	343.00	972.50	907,452,603
23-Jan-23	91,125,066	250,000	364.50	972.50	152,000,109
23-Jan-23	163,962,941	452,000	362.75	972.50	275,606,901
24-Jan-23	161,005,955	446,000	361.00	972.50	272,728,924
21-Feb-23	184,999,502	499,999	370.00	972.50	301,249,189
21-Feb-23	111,000,144	300,000	370.00	972.50	180,750,235
22-Feb-23	100,000,000	269,542	371.00	972.50	162,129,380
22-Feb-23	109,999,998	296,496	371.00	972.50	178,342,314
22-Feb-23	73,899,982	200,000	369.50	972.50	120,599,970
22-Feb-23	111,300,026	300,000	371.00	972.50	180,450,042
23-Feb-23	91,937,408	250,000	367.75	972.50	151,187,349
24-Feb-23	183,625,473	500,001	367.25	972.50	302,625,779
24-Feb-23	91,687,282	249,999	366.75	972.50	151,437,140
28-Feb-23	183,913,528	501,127	367.00	972.50	303,432,265
28-Feb-23	100,924,241	274,998	367.00	972.50	166,510,837
21-Mar-23	200,900,180	500,000	401.80	972.50	285,349,732



Currency conversion transactions	ARS Amount	USD Currency Amount	Implicit exchange rate	Exchange rate to date	Exchange rate difference
21-Mar-23	120,239,940	300,000	400.80	972.50	171,509,914
22-Mar-23	198,999,968	500,000	398.00	972.50	287,249,954
22-Mar-23	79,599,920	200,000	398.00	972.50	114,899,885
22-Mar-23	212,999,988.7	539,240.48	395.00	972.50	311,411,376
23-Mar-23	214,513,338.7	542,385.18	395.50	972.50	312,956,249
27-Mar-23	385,965,256	982,099.89	393.00	972.50	569,126,885
25-Apr-23	95,999,997	200,000	480.00	972.50	98,499,997
25-Apr-23	95,999,789	199,999.56	480.00	972.50	98,499,783
25-Apr-23	95,300,000	200,000.00	476.50	972.50	99,200,000
25-Apr-23	94,900,009	200,000.02	474.50	972.50	99,600,009
25-Apr-23	94,900,020	200,000.04	474.50	972.50	99,600,021
25-Apr-23	95,000,000	200,000.00	475.00	972.50	99,500,000
26-Apr-23	137,549,860	299,999.69	458.50	972.50	154,199,843
26-Apr-23	91,900,004	200,000.01	459.50	972.50	102,600,005
27-Apr-23	136,650,000	300,000.00	455.50	972.50	155,100,000
03-May-23	368,681,739	808,523.99	455.99	972.50	417,607,841
13-Nov-23	189,894,898	209,597.02	906.00	972.50	13,938,202
14-Nov-23	189,999,178	209,020.00	909.00	972.50	13,272,770
15-Nov-23	194,999,819	219,841.96	887.00	972.50	18,796,488
16-Nov-23	194,999,695	219,223.94	889.50	972.50	18,195,587
21-Nov-23	194,999,756	226,743.90	860.00	972.50	25,508,689
22-Nov-23	194,999,170	226,085.99	862.50	972.50	24,869,459
22-Nov-23	194,999,825	193,069.13	1,010.00	972.50	-7,240,093
23-Nov-23	194,999,310	196,969.00	990.00	972.50	-3,446,958
24-Nov-23	194,999,465	197,969.00	985.00	972.50	-2,474,613
28-Nov-23	199,999,856	229,094.91	873.00	972.50	22,794,944
29-Nov-23	194,999,282	229,410.92	850.00	972.50	28,102,838
04-Dec-23	195,000,000	209,677.42	930.00	972.50	8,911,290
05-Dec-23	195,000,000	204,831.93	952.00	972.50	4,199,055
06-Dec-23	99,999,920	109,289.53	915.00	972.50	6,284,148
06-Dec-23	195,000,000	195,390.78	998.00	972.50	-4,982,465
06-Dec-23	99,999,984	105,042.00	952.00	972.50	2,153,361
11-Dec-23	179,998,963	177,338.88	1,015.00	972.50	-7,536,902
07-Dec-23	207,474,923	214,999.92	965.00	972.50	1,612,499
<b>Total</b>	<b>15,018,370,392</b>	<b>38,744,918</b>	<b>387.6</b>	<b>972.5</b>	<b>22,661,062,178</b>

VI  
 117

f) Summary of transactions

Summary of transactions	ARS Amount	
<b>Initial position</b>	<b>0</b>	
Funds received	18-Apr-22	423,439,738
Funds received	12-May-22	558,555,936
Funds received	14-Jun-22	609,545,612
Funds received	14-Jul-22	580,882,166
Funds received	12-Aug-22	590,682,609
Funds received	14-Sep-22	750,852,635
Funds received	18-Oct-22	503,545,941
Funds received	14-Nov-22	1,030,853,590
Funds received	16-Dec-22	1,584,980,125
Funds received	13-Jan-23	2,440,756,208
Funds received	15-Feb-23	1,484,626,023
Funds received	20-Mar-23	1,664,713,832
Funds received	21-Apr-23	1,522,050,684
Funds received	19-May-23	1,752,898,716
Funds withdrawn	26-Jun-23	-1,752,898,716
Investment results in ARS		4,184,431,574
Investment results in USD		1,644,696,077
Exchange difference		22,661,062,178
Cash settled dollar (CCL) transactions pending settlement		0
Taxes on debits and credits and tariffs		-147,440,133
Adjustment		-59
<b>Final Position</b>		<b>42,088,234,732</b>

Neuquén, January 10, 2024.



[Letterhead of Quantum Asset Management:] -----

[At the bottom of the last three pages of the document there appears an illegible signature and the following text: María Virginia Fernández, Director of Quantum Asset Management S.A.] -----

CERTIFICATION OF "MANAGEMENT REPORT FOR THE PERIOD OCTOBER 2023 TO DECEMBER 2023" -----  
of the "Neuquén Stabilization and Development Fund" Management Trust-----

To the President and Directors of Fiduciaria Neuquina S.A. -----

Taxpayer ID [CUIT] No: 30-71082812-8 -----

In its capacity as Trustee of the "Neuquén Stabilization and Development Fund" Management Trust-----

Taxpayer ID [CUIT] No: 30-71749093-9 -----

Legal Address: Alberdi 250, 7<sup>th</sup> Floor, Neuquén -----

**1. EXPLANATION OF THE SCOPE OF A CERTIFICATION** -----

In our capacity as Global Investment Advisor (AAGI, as per its Spanish acronym), at the request of Fiduciaria Neuquina S.A. in its capacity as trustee of the Neuquén Stabilization and Development Fund Management Trust (hereinafter the TRUST), and for it to be filed with the Provincial Legislative Power in compliance with the principles of transparency and publicity for subsequent publication on its web page, in accordance with the provisions of Section 17, subsection b, of Law 3269 of said body, we hereby issue this certification. The certification applies to certain special verifications, and is carried out through the verification of supporting documentation. This professional work does not constitute an audit or a review and, therefore, the statements made herein do not imply a technical opinion regarding the information subject to certification. -----

**2. DETAIL OF INFORMATION CERTIFIED** -----

"REPORT FOR THE 4<sup>TH</sup> QUARTER (PERIOD OCTOBER 2023 TO DECEMBER 2023) Section 17 - Law 3269" of the "Neuquén Stabilization and Development Fund" Management Trust, which is attached hereto signed for identification purposes. -----

**3. SPECIFIC SCOPE OF THE PROFESSIONAL TASK PERFORMED**-----

The issuance of a certification consists solely of verifying certain facts and circumstances with supporting documentation. In view of the foregoing, our professional task was limited to:-----

- 1) comparing the contents of the report mentioned in paragraph 2 with the following documentation: --
  - a) Law 3269 that creates the "Neuquén Stabilization and Development Fund." -----
  - b) DECTO-2021-2295-E-NEU-GPN that regulates Law 3269. -----
  - c) Trust Agreement called "Neuquén Stabilization and Development Fund." -----
  - d) DECTO-2022-233-E-NEU-GPN that approves the Trust Agreement called "Neuquén Stabilization and Development Fund." -----
  - e) Provincial Law No. 3380, Section 1.-----
  - f) Note NO-2023-013231239-NEU-LEGISLATURA. -----
  - g) Investment plans for the use of the proceeds existing in the portfolio credited to the anticyclical fund sub-account, made by Banco Provincia de Neuquén, in its capacity as "financial agent".-----
  - h) Account statement issued by: -----
    - 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) Performing the following tasks on the figures included in the "Annex to the 4<sup>TH</sup> Quarter Fund Management Report (October 2023 to December 2023) Section 17 - Law 3269:-----

a) Verification of the data included in section "a) Funds received and withdrawn" of the Annex with the notes mentioned in subsection 1) e) and extract according to subsection 1) h) above.-----

b) Verification of the data included in section "b) Taxes on Debits and Credits and Tariffs" of the Annex, with account statement mentioned in 1)h).-----

c) Verification of the data included in section "c) Portfolio composition as of 12/31/2023 - Valuation at market price" of the Annex:-----

- Cash and Term Deposits: with checking account statements and term deposit certificates issued by Banco Patagonia and with the consolidated position summary issued by the entities mentioned in 1)h). --
- Mutual Investment Funds with "counterparty subscription and redemption settlements" and with Valuation Reports issued by the entities mentioned in 1)h). -----
- Bonds: face values with purchase tickets and quotations with information provided by the entities mentioned in 1)h).-----

d) Verification of the data included in section "d) Investment results and e) Exchange rate difference" of the Annex, with:-----

- Proofs of purchase, sale and collection of investments -----
- Term deposit certificates -----
- Information mentioned in subsection c) -----
- Arithmetic controls.-----

e) Verification of the data included in section "f) Summary of transactions" of the Annex, with those arising from sections a) to e) of said Annex.-----

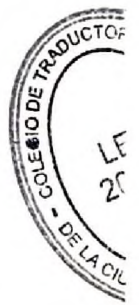
**4. Professional statement**-----

Based on the tasks described in item 3., we certify that the itemized information in the section called "Detail of information certified" agrees with the records indicated in the previous section.-----

**THIS DOCUMENT IS A TRUE TRANSLATION** into English of the document in Spanish which I have had before me and I sign in Buenos Aires, on this 26<sup>th</sup> day of January, 2024.-----

[For authentication purposes only:] -----

**ES TRADUCCIÓN FIEL** al inglés del documento adjunto redactado en idioma español que he tenido ante mí y al que me remito en Buenos Aires, a los 26 días de enero de 2024.-----



**CTPCBA**  
**COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES**  
 CORRESPONDE A LA LEGALIZACIÓN N°: 7987/2024  
 INTERVINO: FERREIRA LÓPEZ, LUCIANO EZEQUIEL  
 FECHA: 26/01/2024 683681

  
**ROSANA M. CERVINI**  
 TRADUCTORA PÚBLICA  
 INGLÉS  
 MAT. T° X F° 449 CABA  
 INSCRIPCIÓN CTPCBA N° 3117



## ERRATA

Page Nº 1

Where it says:

*"...During the fourth quarter of 2023, the policy adopted in the immediately preceding quarter was continued. The funds that were not received by the Neuquén Stabilization and Development Fund due to the effectiveness of the provisions of Law 3380 totaled \$11,661,219,097.91, which amount results from the calculation reported by the Ministry of Energy through its monthly communications, namely:*

- *October 2023: \$2,806,339,066.14 (Reported under note NO-2023-02214170-NEUSEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated September 29, 2023).*
- *November 2023: \$4,350,454,106.62 (Reported under note NO-2023-02460118-NEUSEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated October 31, 2023).*
- *December 2023: \$4,504,425,925.15 (Reported under note NO-2023-02737757-NEUSEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated November 30, 2023)..."*

It should say:

*"...During the fourth quarter of 2023, the policy adopted in the immediately preceding quarter was continued. The funds that were not received by the Neuquén Stabilization and Development Fund due to the effectiveness of the provisions of Law 3380 totaled \$11,249,690,388.37, which amount results from the calculation reported by the Ministry of Energy through its monthly communications, namely:*

- *October 2023: \$2,806,339,066.14 (Reported under note NO-2023-02214170-NEUSEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated September 29, 2023).*
- *November 2023: \$4,504,425,925.15 (Reported under note NO-2023-02737757-NEUSEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated November 30, 2023).*
- *December 2023: \$3,938,925,397.08 (Reported under note NO-2023-02739725-NEUSEMH%MERN of the Undersecretariat of Energy, Mining and Hydrocarbons of the Province, dated November 30, 2023)...."*

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.

INFORME 4to TRIMESTRE (PERÍODO OCTUBRE-DICIEMBRE 2023)

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](http://www.fiduciarianeuquina.com.ar)


Ley 3380 - Aportes al Fondo

Con Fecha 15 de Junio del presente año, la Honorable Legislatura de la Provincia de Neuquén, sancionó la Ley Provincial Nº 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 cuarto trimestre del año 2023, se dio continuidad a lo determinado en el trimestre inmediato anterior, donde los fondos que no fueron percibidos por el Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén por la vigencia de lo establecido en la Ley 3380, ascendieron a la suma de \$11.661.219.097,91. Este importe se compone del cálculo informado por el Ministerio de Energía mediante sus comunicados mensuales los cuales fueran:



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.



- Octubre 2023: \$2.806.339.066,14 (Informado mediante nota NO-2023-02214170-NEU-SEMH%MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 29 de Septiembre de 2023).
- Noviembre 2023: \$4.350.454.106,62 (Informado mediante nota NO-2023-02460118-NEU-SEMH%MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 31 de Octubre de 2023).
- Diciembre 2023: \$4.504.425.925,15 (Informado mediante nota NO-2023-02737757-NEU-SEMH%MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 30 de Noviembre de 2023).

### **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 preexistentes en la sub cuenta del fondo anti cíclico en los meses de octubre, noviembre y diciembre, los que se enmarcaron dentro de la Política de Inversiones oportunamente elaborada y aprobada por el Consejo de Administración del FEDeN.


Los planes de inversión fueron presentados al Consejo de Administración para su análisis y aprobación, y posteriormente fueron implementados a través de Fiduciaria Neuquina S.A.

### **Composición de la Cartera del FEDeN**

Durante el cuarto trimestre del año 2023, el Consejo de Administración, el Agente financiero y el Agente fiduciario del FEDeN continuaron trabajando de manera conjunta para definir las alternativas de inversión más convenientes para la administración de los activos que componen la cartera.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.

A inicios del último período trimestral del año, en octubre, la inflación interanual en EE.UU. aumentó un 3,2% (menor de lo que se esperaba 3,3% y del 3,7% del mes anterior). El dato positivo se explicó, en parte, por la caída del precio de los combustibles y servicios ocurridos durante dicho mes. A pesar de ello, aún se mantuvo por encima del objetivo de la Reserva Federal. El nivel de actividad se mantuvo estable, tanto en el rubro de servicios como en el de manufacturas. Por otro lado, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de interés en el rango de 5,25 - 5,50% y, debido a la expectativa del mercado respecto a que la tasa de política monetaria se mantendría en los niveles mencionados por más tiempo, las tasas de interés de los bonos del Tesoro de EEUU continuaron subiendo a lo largo del mes, alcanzando rendimiento de 5% para el caso del bono a 10 años. En sintonía con lo que ocurrió en Estados Unidos, el Banco Central Europeo resolvió mantener la tasa de política monetaria y detener el ciclo de suba de tasas, ya que, si bien la inflación se mantuvo en niveles elevados, la actividad comenzó a mostrar signos de desaceleración. En cuanto al contexto local, las condiciones de inestabilidad se mantuvieron, con caída de reservas internacionales. Por su parte, la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el contado con liquidación llegó a niveles cercanos al 200%. La inflación fue de un 8,3% en el mes de octubre, mientras que la medición interanual arrojó un valor del 142,7%. Los instrumentos ajustables por el tipo de cambio oficial, tanto Dólar Linked como Duales, advirtieron una mejora en sus paridades y se observó una mayor demanda por esta clase de activos en busca de cobertura cambiaria. En este contexto, la recomendación del agente financiero consistió en mantener hasta un 15% de la cartera en bonos Investment Grade a un plazo máximo de 5 años, a través de fondos mutuos con riesgo diversificado, entendiéndose que seguía siendo una inversión atractiva. Con relación a las inversiones en bonos del Tesoro de EEUU, se sugirió mantener la tenencia de casi un 72% con un plazo promedio de hasta 2 años. En este sentido se recomendó que, en la medida que resultase oportuno, se tomase ganancia de los vencimientos previstos en los meses de Nov-2023 y Ene-2024, para posicionarse en bonos con vencimiento a no más de 2 años y con cierto sesgo a títulos de 1 año a 1,5 años. En cuanto a las inversiones locales, dado el contexto mencionado previamente, se recomendó no aumentar la exposición de activos argentinos y mantener la proporción del 13,1% de la cartera.

En el mes posterior, en noviembre, el mercado local estuvo caracterizado por la pérdida sostenida de reservas internacionales y gran volatilidad cambiaria, con una brecha entre el tipo de cambio oficial y el contado con liquidación que se mantuvo en niveles elevados. En materia de inflación, el mes de noviembre arrojó un valor de 12,8% para el nivel general y 13,4% en la medición núcleo (excluye precios regulados y estacionales). De esta manera, el índice general acumuló un aumento de 148,2% en el año y un incremento de 160,6% en la comparación interanual. Todas estas condiciones se dieron en un contexto de gran incertidumbre debido al escenario electoral. Por otro lado, a nivel internacional se advirtió que la tasa de inflación de Estados Unidos continuó en la trayectoria bajista que había

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.

ROSANA M  
TRADUCTO  
ING  
MAT. T° X  
INSCRIPCIÓN



mostrado los meses previos, lo que confirmaría, en principio, que la política monetaria de subas de tasa de interés habría alcanzado su nivel máximo (tal como era percibido de forma preliminar), con la expectativa de que durante el segundo semestre de 2024 podría comenzar a bajar. Por los antecedentes antes mencionados, respecto a las inversiones en moneda extranjera, se recomendó conservar hasta un 15% de la cartera en bonos Investment Grade a un plazo máximo de 5 años, a través de fondos mutuos con riesgo diversificado. Asimismo, se sugirió mantener la cartera de bonos del Tesoro de Estados Unidos a un plazo promedio ponderado de hasta 2 años, y en la medida que resultase oportuno, tomar ganancia del vencimiento de Nov-2023 y/o Ene-2024 para aplicar a bonos con vencimiento de no más de 2 años de plazo. En cuanto a las inversiones en moneda local, se aconsejó reducir la exposición a activos argentinos, que a principios de mes representaba un 13,3%, para llevarla a un 5%, en busca de atenuar el riesgo asociado al contexto mencionado con anterioridad. Se sugirió que ese 5% se mantenga en bonos soberanos Duales, y en la medida que el diferencial de precios lo permitiese, vender el bono dual con vencimiento en Feb-2024 y comprar el bono dual con vencimiento en Ago-2024. En relación a los Bonos BONCER, se procedió a su venta por un monto total de \$3.548.858.000 y se realizaron operaciones de contado con liquidación por \$2.140.000.000, lográndose adquirir un total de U\$S 1.700.000, que se destinaron en su totalidad a la compra de bonos del Tesoro de Estados Unidos. Al final del período quedaron pendientes de liquidar U\$S 655.000, que se aplicarían a la misma clase de activos en el mes de diciembre. Asimismo, quedaron \$1.530.000.000 pendientes de conversión a dólares estadounidenses debido a que la Comisión Nacional de Valores restringió, mediante Resolución General N° 981/2023, el monto máximo por día al que podían acceder los residentes en Argentina para realizar operaciones de ventas en el país de títulos valores con liquidación en moneda extranjera, como así también la transferencia de títulos valores a entidades depositarias del exterior. Por tal motivo, la conversión del saldo en pesos a dólares se extendió hasta el mes siguiente, mientras que al finalizar este período se logró reducir a un 8,9% la tenencia de activos locales. Por último, cabe aclarar que los pesos obtenidos por la venta de los Bonos BONCER se colocaron hasta su conversión a dólares a tasa fija tanto en caución bursátil como Fondos de Money Market, evaluando en cada momento la alternativa que resultaba más conveniente.

Finalmente, en el mes de diciembre el contexto nacional resultó relevante, el 10 de diciembre asumió el nuevo Presidente de la Nación e inmediatamente el BCRA devaluó el tipo de cambio oficial ARS/USD en 54%, redujo significativamente la tasa de interés mínima para los plazos fijos (110% TNA) a valores que se encuentran muy por debajo de la tasa de inflación esperada para los próximos meses, e indicó la intención de mantener un ritmo de devaluación del 2% mensual hasta Abr-2024. Las reservas internacionales brutas aumentaron en USD 1.560 millones en dic-23 y, la brecha cambiaria entre el tipo de cambio oficial y el contado con liquidación que se ubicaba en torno al 160% a comienzos

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.

de mes, finalizó en niveles del 20%. Considerando este contexto económico de elevada volatilidad e incertidumbre, se aconsejó no aumentar la exposición de activos argentinos y mantener la proporción del 6,7% de la cartera, levemente por encima del 5% establecido como objetivo en el mes anterior. Respecto a los Bonos Duales, se propuso vender aquellos con vencimiento en Feb-2024 para posicionarse en Bonos Duales con vencimiento en Ago-2024, de manera de poder capturar la mayor variación entre tipo de cambio e inflación futura. En cuanto al contexto internacional, la tasa de inflación de Estados Unidos para el mes de dic-23 fue del 3,4% mensual (superior a lo que se esperaba 3,2%), pero que aún se ubicaba dentro del sendero a la baja previamente iniciado. La política monetaria de subas de tasas de interés por parte de la FED habría llegado a su fin, y se espera que, de consolidarse la baja en la tasa de inflación, comience el proceso de reducción de la tasa de política monetaria. El mercado laboral de EE.UU mostró señales mixtas durante dic-2023. Por un lado, las solicitudes de desempleo continuaron aumentando desde Sep-2023 (señal de un posible enfriamiento), pero con una tasa de desempleo en niveles históricamente bajos en niveles de 3,7%. Con este escenario, la recomendación de inversión consistió en mantener la participación del 78,3% en bonos del Tesoro de EEUU y considerar tomar ganancia de aquellos con vencimiento en Ene-2024 y Feb-2024, para aplicar en bonos de hasta 5 años con sesgo a títulos de 3 años, y así alargar la vida promedio de la cartera de manera de poder capturar la mejora en la suba de los precios de estos instrumentos producto de la baja de tasa. En cuanto a los bonos Investment Grade, se sugirió tener en cuenta llevar su participación en la cartera del 15% a 20% a un plazo máximo de 5 años a través de fondos mutuos con riesgo diversificado. Cabe señalar que esta última recomendación no pudo ser implementada, ya que se encuentra pendiente de análisis y aprobación a través del Consejo de Administración del FEDeN, el cual está actualmente en proceso de conformación por los nuevos representantes del poder ejecutivo y de la legislatura provincial.

Los acontecimientos y decisiones descriptas anteriormente, explican la composición de la cartera del FEDeN al cierre del cuarto trimestre 2023, tal como puede apreciarse en los cuadros que acompañan el presente Informe.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.



Anexo  
**INFORME SOBRE GESTIÓN DE FONDOS**  
**4TO TRIMESTRE (PERÍODO OCTUBRE 2023 A DICIEMBRE 2023)**  
Artículo 17 – Ley 3269

a) Ingreso de Fondos

b) Impuesto a los débitos y créditos y aranceles

Gastos del trimestre finalizado el 31.12.2023	
Gastos de auditoría	
Impuestos sobre débitos y créditos	(28.210)
IVA	
Aranceles en ARS	-587.997
Aranceles en USD Divisa (*)	(1.073)
<b>Total</b>	<b>-\$ 617.280</b>
(*) tipo de cambio ARS / USD Divisa 972,50	

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.

c) Composición de la cartera al 31/12/2023 - Valuación a precio de mercado

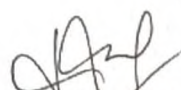
Instrumentos emitidos en Pesos Argentinos					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
ARS	ARS	243.312	1,00	243.312	0,0%
<b>Disponibilidades</b>				<b>243.312</b>	<b>0,0%</b>
<b>Plazo Fijo</b>					
				<b>0</b>	<b>0,0%</b>
ST Zero - Clase C	ARS	16.797.841	4.987	83.778.577	0,2%
<b>FCI Money Market</b>				<b>83.778.578</b>	<b>0,2%</b>
BONO DUAL 30/08/24	CER/USD Linked	3.436.596	78.500,00	2.697.727.860	6,4%
<b>Renta Fija Soberana - Argentina</b>				<b>2.697.727.860</b>	<b>6,4%</b>
<b>Subtotal ARS</b>				<b>2.781.749.749</b>	<b>6,6%</b>

Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
USD Divisa	USD Divisa	655	1,00	655	0,0%
<b>Disponibilidades</b>				<b>655</b>	<b>0,0%</b>
UST 15Ene2024	USD Divisa	5.554.500	99,87	5.547.468	12,8%
UST 15Feb2024 0,125%	USD Divisa	1.034.700	99,44	1.028.940	2,4%
UST 22Feb2024	USD Divisa	2.135.500	99,24	2.119.333	4,9%
UST 15Abr2024 3/8	USD Divisa	2.555.000	98,73	2.522.433	5,8%
UST 15May2024	USD Divisa	3.330.600	98,78	3.289.967	7,6%
UST 30Jun2024 1,75%	USD Divisa	1.049.000	99,21	1.040.731	2,4%
UST 15Ago2024 2,375%	USD Divisa	4.787.500	99,27	4.752.529	11,0%
UST 31Ago2024	USD Divisa	1.613.100	99,91	1.611.572	3,7%
UST 15Oct2024	USD Divisa	3.982.800	96,86	3.857.585	8,9%
US 31Mar2025 3,875%	USD Divisa	1.054.600	98,71	1.041.017	2,4%
UST 15May2025 2,375%	USD Divisa	4.200.500	97,99	4.115.910	9,5%
UST 15Sept2025 3,5%	USD Divisa	1.194.200	99,58	1.189.135	2,7%
UST 15Feb2026 1,625%	USD Divisa	733.800	94,61	694.263	1,6%
US 15Oct2026 4,625%	USD Divisa	1.090.400	101,45	1.106.257	2,6%
<b>Bonos del Tesoro de EEUU</b>				<b>33.917.140</b>	<b>78,4%</b>
Pimco Fund Class E	USD Divisa	210.100	15,54	3.264.947	7,5%
Lord Abbett Global Funds	USD Divisa	286.558	11,29	3.235.238	7,5%
<b>Corp Investment Grade EE.UU</b>				<b>6.500.185</b>	<b>15,0%</b>
<b>Subtotal USD</b>				<b>40.417.979</b>	<b>93,4%</b>

<b>TOTAL medido en ARS</b>	<b>42.088.234.734</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL medido en USD Divisa</b>	<b>43.278.390</b>	<b>100%</b>
<b>Tipo de cambio ARS / USD Divisa</b>	<b>972,50</b>	
<b>Distribución por Moneda</b>		
Moneda / ajuste	Monto ARS	%
USD Divisa	39.306.484.984	93,4%
CER/USD Linked	2.697.727.860	6,4%
ARS+CER	0	0,0%
ARS	84.021.888	0,2%



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
 certificación del 10.01.2024  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
 Presidente  
 Fiduciaria Neuquina S.A.

INI  
 SA  
 3A  
 3117

RO  
 T  
 INS




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

Montos expresados en ARS

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o fecha de	31-dic-23			
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
<b>Caución</b>						<b>28.362.658</b>
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	-1	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
<b>Plazo Fijo</b>	ARS					<b>12.997.641</b>
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	83.778.577	4.898.627.428	4.956.008.726	141.159.875
Compass Liquidez - Clase B	ARS	0	0	1.359.295.000	1.378.342.870	19.047.870
<b>FCI Money Market</b>						<b>373.768.386</b>
Boncer - 1,4%+CER - 25-Mar-2023	ARS+CER			293.906.500	296.400.000	2.493.500
BONO DUAL 30/06/23	CER/USD Linked			0	150.606.000	231.648.000
BONO DUAL 31/07/23	CER/USD Linked			0	123.052.250	193.401.000
BONO DUAL 29/09/23	CER/USD Linked			0	126.443.500	201.872.000
BONO DUAL 28/02/24	CER/USD Linked			0	429.425.652	1.146.947.303
BONO DUAL 30/08/24	CER/USD Linked		2.697.727.860	1.700.386.628	0	997.341.232
BONCER 4% 14/10/24	ARS+CER			0	535.081.290	1.107.602.144
BONCER 4 1/4 13/12/24	ARS+CER			0	1.045.125.670	1.329.490.913
BONCER 4,25% 14/02/25	ARS+CER			0	683.933.656	1.145.819.354
LEDE 28-Abr-2023	ARS			0	1.078.538.950	1.199.943.978
LEDE 30-Jun-2023	ARS			0	246.878.169	300.637.199
LECEP 16Jun2023	ARS+CER			0	149.847.184	157.856.620
LECEP 18Jul2023	ARS+CER			0	224.166.665	254.493.670
LECEP 18Sep2023	ARS+CER			0	626.920.524	803.938.079
LECEP 18Oct2023	ARS+CER			0	137.106.583	167.399.371
LECEP 23Nov2023	ARS+CER			0	255.320.000	340.860.000
<b>Bonos Argentinos</b>						<b>3.769.298.269</b>
<b>Intereses cobrados</b>					4.620	<b>4.620</b>
Gastos de auditoria y otros				20.058.561		-20.058.561
Impuestos sobre débitos y créditos				103.679.760		-103.679.760
IVA				55.719		-55.719
Aranceles				6.004.350		-6.004.350
<b>Total gastos + comisiones + impuestos</b>						<b>-129.798.390</b>
<b>Subtotal ARS</b>						<b>4.054.633.184</b>
<b>Subtotal ARS antes de impuestos</b>						<b>4.184.431.574</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.




Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.

Montos expresados en USD

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o		31-dic-23		Resultado
		Saldo al inicio	Saldo a la fecha	Débito	Crédito	
<b>Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses</b>						
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	5.547.468	5.321.679	3.819	229.609
UST 15Feb2024 0,125%	USD Divisa	0	1.028.940	999.538	647	30.049
UST 22Feb2024	USD Divisa	0	2.119.333	2.036.904	0	82.429
UST 15Abr2024 3/8	USD Divisa	0	2.522.433	2.456.205	4.791	71.019
UST 15May2024	USD Divisa	0	3.289.967	4.280.999	1.070.141	79.109
UST 30Jun2024 1,75%	USD Divisa	0	1.040.731	1.021.036	9.179	28.873
UST 15Ago2024 2,375%	USD Divisa	0	4.752.529	4.689.215	0	63.314
UST 31Ago2024	USD Divisa	0	1.611.572	1.609.573	52.426	54.425
UST 15Oct2024	USD Divisa	0	3.857.585	3.772.324	12.446	97.707
US 31Mar2025 3,875%	USD Divisa	0	1.041.017	1.053.594	20.433	7.856
UST 15May2025 2,375%	USD Divisa	0	4.115.910	4.070.352	0	45.558
UST 15Sept2025 3,5%	USD Divisa	0	1.189.135	1.178.973	0	10.162
UST 15Feb2026 1,625%	USD Divisa	0	694.263	698.583	0	-4.321
US 15Oct2026 4,625%	USD Divisa	0	1.106.257	1.103.419	0	2.839
<b>Bonos del Tesoro de EEUU</b>						<b>1.463.759</b>
Pimco Fund Class E	USD Divisa	0	3.264.947	3.128.561	0	136.386
Lord Abbett Global Funds	USD Divisa	0	3.235.238	3.144.179	0	91.059
<b>Corp Investment Grade EE.UU</b>						<b>227.445</b>
Aranceles				18.140,61		-18.141
<b>Total comisiones + impuestos</b>						<b>-18.141</b>
<b>Subtotal USD Divisa</b>						<b>1.673.064</b>
<b>Subtotal USD antes de impuestos</b>						<b>1.691.204</b>
<b>Subtotal USD antes de impuestos revaluado en pesos</b>						<b>1.644.696.077</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
 certificación del 10.01.2024  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
 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	972,50	1.465.514.386
17-may-22	275.999.840	1.292.739	213,50	972,50	981.189.128
21-jun-22	150.000.000	623.960	240,40	972,50	456.801.165
21-jun-22	240.850.001	1.000.000	240,85	972,50	731.650.002
24-jun-22	90.964.258	381.002	238,75	972,50	279.560.313
28-jun-22	50.700.271	200.001	253,50	972,50	143.800.768
1-jul-22	43.749.230	174.997	250,00	972,50	126.435.273
5-jul-22	18.199.995	67.159	271,00	972,50	47.111.796
12-jul-22	207.055.159	693.652	298,50	972,50	467.521.531
12-jul-22	108.649.887	368.305	295,00	972,50	249.526.435
20-jul-22	94.200.104	300.000	314,00	972,50	197.550.217
21-jul-22	94.200.038	300.000	314,00	972,50	197.550.079
22-jul-22	80.500.064	247.693	325,00	972,50	160.380.896
27-jul-22	99.999.991	296.736	337,00	972,50	188.575.650
27-jul-22	101.099.910	300.000	337,00	972,50	190.649.830
28-jul-22	12.758.900	40.504	315,00	972,50	26.631.672
28-jul-22	50.240.314	159.493	315,00	972,50	104.866.687
28-jul-22	1.950.794	6.193	315,00	972,50	4.071.896
29-jul-22	20.683.840	70.593	293,00	972,50	47.968.155
29-jul-22	28.309.997	95.000	298,00	972,50	64.077.494
17-ago-22	85.545.000	300.000	285,15	972,50	206.205.000
26-ago-22	87.899.779	297.965	295,00	972,50	201.871.526
6-sep-22	57.300.043	200.000	286,50	972,50	137.200.103
7-sep-22	34.019.966	120.000	283,50	972,50	82.679.917
9-sep-22	90.999.994	320.988	283,50	972,50	221.160.479
16-sep-22	74.999.925	250.000	300,00	972,50	168.124.832
20-sep-22	44.300.034	146.810	301,75	972,50	98.473.067
23-sep-22	90.524.564	299.999	301,75	972,50	201.224.030
26-sep-22	124.800.000	400.000	312,00	972,50	264.200.000
26-sep-22	200.362.936	650.001	308,25	972,50	431.763.438
26-sep-22	67.999.827	217.078	313,25	972,50	143.108.973
21-oct-22	90.899.987	298.522	304,50	972,50	199.412.779
21-oct-22	144.081.908	470.856	306,00	972,50	313.825.464
21-oct-22	106.574.985	350.000	304,50	972,50	233.799.967
25-oct-22	91.200.042	300.000	304,00	972,50	200.549.666
25-oct-22	44.250.000	144.963	305,25	972,50	96.726.658
25-oct-22	27.751.933	91.214	304,25	972,50	60.953.916
17-nov-22	221.725.306	700.001	316,75	972,50	459.025.634
17-nov-22	32.914.631	99.999	329,15	972,50	64.334.280
16-nov-22	97.680.314	300.001	325,60	972,50	194.070.624
16-nov-22	195.359.082	599.997	325,60	972,50	388.138.176



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
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	972,50	191.324.771
22-nov-22	99.690.066	300.000	332,30	972,50	192.060.127
23-nov-22	41.000.003	123.197	332,80	972,50	78.809.200
22-nov-22	99.839.814	299.999	332,80	972,50	191.909.643
22-nov-22	99.840.000	300.000	332,80	972,50	191.910.000
22-nov-22	43.199.267	130.001	332,30	972,50	83.226.513
20-dic-22	144.000.000	430.172	334,75	972,50	274.342.046
20-dic-22	55.999.836	167.289	334,75	972,50	106.688.261
22-dic-22	199.999.960	593.032	337,25	972,50	376.723.424
22-dic-22	197.234.306	584.831	337,25	972,50	371.513.989
22-dic-22	505.875.042	1.499.993	337,25	972,50	952.868.102
5-ene-23	182.206.916	532.769	342,00	972,50	335.910.703
18-ene-23	87.374.914	249.286	350,50	972,50	155.056.195
18-ene-23	87.499.921	250.000	350,00	972,50	155.624.859
18-ene-23	419.399.395	1.199.998	349,50	972,50	747.598.922
18-ene-23	87.750.042	250.800	349,88	972,50	156.153.094
19-ene-23	88.437.552	250.000	353,75	972,50	154.687.591
19-ene-23	494.449.949	1.441.545	343,00	972,50	907.452.603
23-ene-23	91.125.066	250.000	364,50	972,50	152.000.109
23-ene-23	163.962.941	452.000	362,75	972,50	275.606.901
24-ene-23	161.005.955	446.000	361,00	972,50	272.728.924
21-feb-23	184.999.502	499.999	370,00	972,50	301.249.189
21-feb-23	111.000.144	300.000	370,00	972,50	180.750.235
22-feb-23	100.000.000	269.542	371,00	972,50	162.129.380
22-feb-23	109.999.998	296.496	371,00	972,50	178.342.314
22-feb-23	73.899.982	200.000	369,50	972,50	120.599.970
22-feb-23	111.300.026	300.000	371,00	972,50	180.450.042
23-feb-23	91.937.408	250.000	367,75	972,50	151.187.349
24-feb-23	183.625.473	500.001	367,25	972,50	302.625.779
24-feb-23	91.687.282	249.999	366,75	972,50	151.437.140
28-feb-23	183.913.528	501.127	367,00	972,50	303.432.265
28-feb-23	100.924.241	274.998	367,00	972,50	166.510.837
21-mar-23	200.900.180	500.000	401,80	972,50	285.349.732

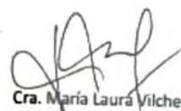
. CERVINI  
A PUBLICA  
ÉS  
449 CABA  
PRBA Nº 311

ROS  
TRA

MAT  
INSCRI



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.01.2024  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



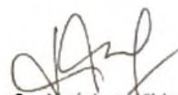
Cra. María Laura Vilche  
Presidente  
Fiduciaria Neuquina S.A.



Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
21-mar-23	120.239.940	300.000	400,80	972,50	171.509.914
22-mar-23	198.999.968	500.000	398,00	972,50	287.249.954
22-mar-23	79.599.920	200.000	398,00	972,50	114.899.885
22-mar-23	212.999.988,7	539.240,48	395,00	972,50	311.411.376
23-mar-23	214.513.338,7	542.385,18	395,50	972,50	312.956.249
27-mar-23	385.965.256	982.099,89	393,00	972,50	569.126.885
25-abr-23	95.999.997	200.000	480,00	972,50	98.499.997
25-abr-23	95.999.789	199.999,56	480,00	972,50	98.499.783
25-abr-23	95.300.000	200.000,00	476,50	972,50	99.200.000
25-abr-23	94.900.009	200.000,02	474,50	972,50	99.600.009
25-abr-23	94.900.020	200.000,04	474,50	972,50	99.600.021
25-abr-23	95.000.000	200.000,00	475,00	972,50	99.500.000
26-abr-23	137.549.860	299.999,69	458,50	972,50	154.199.843
26-abr-23	91.900.004	200.000,01	459,50	972,50	102.600.005
27-abr-23	136.650.000	300.000,00	455,50	972,50	155.100.000
3-may-23	368.681.739	808.523,99	455,99	972,50	417.607.841
13-nov-23	189.894.898	209.597,02	906,00	972,50	13.938.202
14-nov-23	189.999.178	209.020,00	909,00	972,50	13.272.770
15-nov-23	194.999.819	219.841,96	887,00	972,50	18.796.488
16-nov-23	194.999.695	219.223,94	889,50	972,50	18.195.587
21-nov-23	194.999.756	226.743,90	860,00	972,50	25.508.689
22-nov-23	194.999.170	226.085,99	862,50	972,50	24.869.459
22-nov-23	194.999.825	193.069,13	1.010,00	972,50	-7.240.093
23-nov-23	194.999.310	196.969,00	990,00	972,50	-3.446.958
24-nov-23	194.999.465	197.969,00	985,00	972,50	-2.474.613
28-nov-23	199.999.856	229.094,91	873,00	972,50	22.794.944
29-nov-23	194.999.282	229.410,92	850,00	972,50	28.102.838
4-dic-23	195.000.000	209.677,42	930,00	972,50	8.911.290
5-dic-23	195.000.000	204.831,93	952,00	972,50	4.199.055
6-dic-23	99.999.920	109.289,53	915,00	972,50	6.284.148
6-dic-23	195.000.000	195.390,78	998,00	972,50	-4.982.465
6-dic-23	99.999.984	105.042,00	952,00	972,50	2.153.361
11-dic-23	179.998.963	177.338,88	1.015,00	972,50	-7.536.902
7-dic-23	207.474.923	214.999,92	965,00	972,50	1.612.499
<b>Total</b>	<b>15.018.370.392</b>	<b>38.744.918</b>	<b>387,6</b>	<b>972,5</b>	<b>22.661.062.178</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra certificación del 10.01.2024  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
 Presidente  
 Fiduciaria Neuquina S.A.


f) Resumen de Movimientos

Resumen de Movimientos		Monto en ARS
<b>Posición Inicial</b>		<b>0</b>
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		4.184.431.574
Resultado de las inversiones en USD		1.644.696.077
Diferencia de cambio		22.661.062.178
Operaciones CCL pendientes de Liquidación		0
Impuesto a los débitos y créditos y aranceles		-147.440.133
Ajuste		-59
<b>Posición Final</b>		<b>42.088.234.732</b>

Neuquén, 10 de Enero de 2024.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
 certificación del 10.01.2024  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Cra. María Laura Vilche  
 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 4TO TRIMESTRE (PERÍODO OCTUBRE 2023 A DICIEMBRE 2023) 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".



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

- e) Ley Provincial N° 3380, Art. 1°.
- 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 – 4to trimestre (período Octubre 2023 a Diciembre 2023) 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 31/12/2023 - 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)



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



CERTIFICACIÓN SOBRE "INFORME DE GESTIÓN DEL PERÍODO  
OCTUBRE 2023 A DICIEMBRE 2023" del Fideicomiso de  
Administración "Fondo de Estabilización y Desarrollo del  
Neuquén"

- Controles aritméticos.

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 descriptas 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.





# COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

República Argentina  
Ley 20305

## LEGALIZACIÓN

Por la presente, el COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES, en virtud de la facultad que le confiere el artículo 10 inc. d) de la ley 20305, certifica únicamente que la firma y el sello que aparecen en la traducción adjunta concuerdan con los correspondientes

a/a la Traductor/a Público/a **CERVINI, ROSANA MARÍA** que obran en los registros de esta institución, en el folio **449** del Tomo **10** en el idioma **INGLÉS**

Legalización número: **7987**

Buenos Aires, **26/01/2024**

**SERGIO A. IERVASI**  
Gerente del Upto. de Legalizaciones  
Colegio de Traductores Públicos  
de la Ciudad de Buenos Aires

**ESTA LEGALIZACIÓN NO SE CONSIDERARÁ VÁLIDA SIN EL CORRESPONDIENTE TIMBRADO DE CONTROL EN LA ÚLTIMA HOJA DE LA TRADUCCIÓN ADJUNTA**

Control interno: **6836817987**





By virtue of the authority vested in the COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Buenos Aires Sworn Translators Association) by Argentine law No. 20 305 section 10(d), I hereby CERTIFY that the seal and signature affixed on the attached translation are consistent with the seal and signature on file in our records.

The Colegio de Traductores Públicos de la Ciudad de Buenos Aires only certifies that the signature and seal on the translation are genuine; it will not attest to the contents of the document.

THIS CERTIFICATION WILL BE VALID ONLY IF IT BEARS THE PERTINENT CHECK STAMP ON THE LAST PAGE OF THE ATTACHED TRANSLATION.

Vu par le COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordre des Traducteurs Officiels de la ville de Buenos Aires), en vertu des attributions qui lui ont été accordées par l'article 10, alinéa d) de la Loi n° 20.305, pour la seule légalisation matérielle de la signature et du sceau du Traductor Público (Traducteur Officiel) apposés sur la traduction du document ci-joint, qui sont conformes à ceux déposés aux archives de cette Institution.

LE TIMBRE APPOSÉ SUR LA DERNIÈRE PAGE DE LA TRADUCTION FERA PREUVE DE LA VALIDITÉ DE LA LÉGALISATION.

Il COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Ordine dei Traduttori abilitati della Città di Buenos Aires) CERTIFICA ai sensi dell'articolo 10, lettera d) della legge 20.305 che la firma e il timbro apposti sulla qui unita traduzione sono conformi alla firma e al timbro del Traduttore abilitato depositati presso questo Ente. Non certifica il contenuto della traduzione sulla quale la certificazione è apposta.

LA VALIDITÀ DELLA PRESENTE CERTIFICAZIONE È SUBORDINATA ALL'APPOSIZIONE DEL TIMBRO DI CONTROLLO DEL CTPCBA SULL'ULTIMA PAGINA DELL'ALLEGATA TRADUZIONE.

Por meio desta legalização, o COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Colégio dos Tradutores Públicos da Cidade de Buenos Aires), no uso de suas atribuições e em conformidade com o artigo 10, alínea "d", da Lei 20.305, somente reconhece a assinatura e o carimbo do Tradutor Público que subscreve a tradução em anexo por semelhança com a assinatura e o carimbo arquivados nos registros desta instituição.

A PRESENTE LEGALIZAÇÃO SÓ TERÁ VALIDADE COM A CORRESPONDENTE CHANCELA MECÂNICA APOSTA NA ÚLTIMA FOLHA DA TRADUÇÃO.

COLEGIO DE TRADUCTORES PÚBLICOS DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES (Kammer der vereidigten Übersetzer der Stadt Buenos Aires). Kraft der Befugnisse, die ihr nach Art. 10 Abs. d) von Gesetz 20.305 zustehen, bescheinigt die Kammer hiermit lediglich die Übereinstimmung der Unterschrift und des Siegelabdruckes auf der beigefügten Übersetzung mit der entsprechenden Unterschrift und dem Siegelabdruck des vereidigten Übersetzers (Traductor Público) in unseren Registern.

DIE VORLIEGENDE ÜBERSETZUNG IST OHNE DEN ENTSPRECHENDEN GEBÜHRENSTEMPEL AUF DEM LETZTEN BLATT DER BEIGEFÜGTEN ÜBERSETZUNG NICHT GÜLTIG.