

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


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 \$11.249.690.388,37. 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: \$4.504.425.925,15 (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).
- Diciembre 2023: \$3.938.925.397,08 (Informado mediante nota NO-2023-02739725-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 incrementó 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.



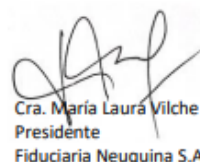
Cra. María Laura Vilche
Presidente
Fiduciaria Neuquina S.A.

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.



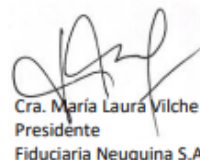
Cra. María Laura Vilche
Presidente
Fiduciaria Neuquina S.A.

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)
Total	-\$ 617.280
(*) 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%
Disponibilidades				243.312	0,0%
Plazo Fijo					
ST Zero - Clase C	ARS	16.797.841	4.987	83.778.577	0,2%
FCI Money Market				83.778.578	0,2%
BONO DUAL 30/08/24	CER/USD Linked	3.436.596	78.500,00	2.697.727.860	6,4%
Renta Fija Soberana - Argentina				2.697.727.860	6,4%
Subtotal ARS				2.781.749.749	6,6%

Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
USD Divisa	USD Divisa	655	1,00	655	0,0%
Disponibilidades				655	0,0%
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%
Bonos del Tesoro de EEUU				33.917.140	78,4%
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%
Corp Investment Grade EE.UU				6.500.185	15,0%
Subtotal USD				40.417.979	93,4%

TOTAL medido en ARS	42.088.234.734	100%
TOTAL medido en USD Divisa	43.278.390	100%

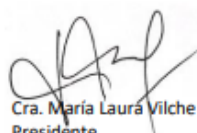
Tipo de cambio ARS / USD Divisa

972,50

Distribución por Moneda		
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.

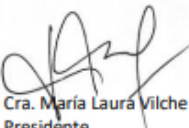
d) Resultado de las Inversiones, acumulado desde abril de 2022

Montos expresados en ARS

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o fecha de	31-dic-23	Débito	Crédito	Resultado
Instrumentos emitidos en Pesos Argentinos						
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	-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
Plazo Fijo	ARS					12.997.641
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
FCI Money Market						373.768.386
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			150.606.000	231.648.000	81.042.000
BONO DUAL 31/07/23	CER/USD Linked			123.052.250	193.401.000	70.348.750
BONO DUAL 29/09/23	CER/USD Linked			126.443.500	201.872.000	75.428.500
BONO DUAL 28/02/24	CER/USD Linked			429.425.652	1.146.947.303	717.521.651
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			535.081.290	1.107.602.144	572.520.854
BONCER 4 1/4 13/12/24	ARS+CER			1.045.125.670	1.329.490.913	284.365.243
BONCER 4,25% 14/02/25	ARS+CER			683.933.656	1.145.819.354	461.885.698
LEDE 28-Abr-2023	ARS			1.078.538.950	1.199.943.978	121.405.028
LEDE 30-Jun-2023	ARS			246.878.169	300.637.199	53.759.029
LECEC 16Jun2023	ARS+CER			149.847.184	157.856.620	8.009.436
LECEC 18Jul2023	ARS+CER			224.166.665	254.493.670	30.327.005
LECEC 18Sep2023	ARS+CER			626.920.524	803.938.079	177.017.555
LECEC 18Oct2023	ARS+CER			137.106.583	167.399.371	30.292.788
LECEC 23Nov2023	ARS+CER			255.320.000	340.860.000	85.540.000
Bonos Argentinos						3.769.298.269
Intereses cobrados					4.620	4.620
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
Total gastos + comisiones + impuestos						-129.798.390
Subtotal ARS						4.054.633.184
Subtotal ARS antes de impuestos						4.184.431.574



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
		fecha de				
Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses		Saldo al inicio	Saldo a la fecha	Débito	Crédito	
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
Bonos del Tesoro de EEUU						1.463.759
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
Corp Investment Grade EE.UU						227.445
Aranceles				18.140,61		-18.141
Total comisiones + impuestos						-18.141
Subtotal USD Divisa						1.673.064
Subtotal USD antes de impuestos						1.691.204
Subtotal USD antes de impuestos revaluado en pesos						1.644.696.077



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.

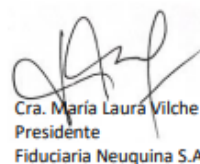
Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
18-nov-22	100.424.880	300.000	334,75	972,50	191.324.771
22-nov-22	99.690.066	300.000	332,30	972,50	192.060.127
23-nov-22	41.000.003	123.197	332,80	972,50	78.809.200
22-nov-22	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



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra certificación del 10.01.2024

María Virginia Fernández

Directora de Quantum Asset Management S.A.

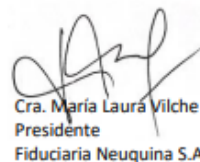


Cra. María Laura Vilche
 Presidente
 Fiduciaria Neuquina S.A.

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
Total	15.018.370.392	38.744.918	387,6	972,5	22.661.062.178



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
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	4.184.431.574
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
Posición Final	42.088.234.732

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.

- 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 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.