

INFORME 1° TRIMESTRE (PERÍODO ENERO-MARZO 2026)

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 año 2023, 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 primer trimestre del año 2026, y ante la vigencia de lo establecido en la Ley 3380, se advierte que los fondos que no fueron percibidos por el Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén, ascienden a la suma de \$103.663.052.886,14. Este importe se compone del cálculo informado por el Ministerio de Energía mediante sus comunicados mensuales los cuales fueran:

- Enero 2026: \$29.797.629.045,52 (Informado mediante Nota NO-2025-04021281-NEU-SEMH#MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 30 de Diciembre de 2025).
- Febrero 2026: \$33.373.032.626,14 (Informado mediante Nota NO-2026-00307651-NEU-SEMH#MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 30 de Enero de 2026).

- Marzo 2026: \$40.492.391.214,47 (Informado mediante Nota NO-2026-00606072-NEU-SEMH#MERN de la Subsecretaría de Energía, Minería e Hidrocarburos de la Provincia, de fecha 27 de Febrero de 2026).

### **Inversiones realizadas**

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

El agente financiero elaboró los planes de inversión para la aplicación del stock de activos existente en la sub cuenta del fondo anti cíclico en los meses de enero, febrero y marzo de 2026, 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**

Con enero como punto de partida del primer trimestre, en el plano internacional, Estados Unidos finalizó 2025 con un crecimiento económico sostenido, impulsado por el consumo, el gasto gubernamental —especialmente en defensa— y la inversión en capital (equipamiento y propiedad intelectual), alejándose de los escenarios de recesión que se planteaban a comienzos de ese año. Según las estimaciones, el Producto Bruto Interno (PBI) real creció a una tasa anualizada del 4,4%, superando tanto al trimestre previo como a las previsiones de los analistas. En materia de precios, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en el mes bajo análisis un aumento interanual del 2,4%, por debajo del 2,7% observado en diciembre y levemente inferior a lo esperado. En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo correspondiente a noviembre se ubicó en 4,6%, alcanzando su nivel más alto desde septiembre de 2021. Si bien los salarios reales mostraban una evolución favorable y el desempleo se mantenía en niveles históricamente bajos, persistían interrogantes. En particular, la cantidad de vacantes evidenciaba una tendencia descendente en los últimos dos años y, en especial, las empresas tecnológicas parecían avanzar en procesos de reducción de personal. En este contexto, la Reserva Federal (FED) decidió recortar 25 puntos básicos la tasa de referencia, ubicándola en el rango de 3,50%-3,75%, en línea con la decisión adoptada por el Banco de Inglaterra. Por su parte, en Japón,

el incremento de los rendimientos de los bonos hacia niveles de 2%–3% tendía a atraer capitales, restando liquidez a otros mercados. En el mercado cambiario, el dólar cerró el año con una tendencia bajista, mientras que las monedas europeas exhibieron un mejor desempeño a lo largo de 2025. En paralelo, el oro se consolidó como reserva de valor durante los últimos dos años, impulsado tanto por el aumento de las tenencias de los bancos centrales así como por una mayor participación de fondos de inversión en este activo. En términos de rendimientos, la plata y el oro se destacaron como los principales ganadores dentro del universo de commodities, mientras que el bitcoin y el petróleo registraron caídas de entre el 10% y el 7% al cierre del año.

En el ámbito local, se delineaban diversos desafíos para 2026. En materia cambiaria, se definió un nuevo esquema de bandas de flotación a partir de enero, en el cual tanto el techo como el piso se ajustarían mensualmente en función del último dato de inflación publicado por el INDEC. Asimismo, se contemplaba la implementación de un programa de acumulación de reservas internacionales consistente con la evolución de la demanda de dinero y las condiciones del mercado cambiario. Bajo este esquema, se proyectaba alcanzar hacia diciembre de 2026 un incremento de la base monetaria desde el 4,2% hasta el 4,8%, lo que implicaría compras por aproximadamente USD 10.000 millones, condicionadas a la disponibilidad de divisas provenientes de la balanza de pagos. En este sentido, la balanza comercial se mantenía superavitaria —con un acumulado cercano a USD 19.000 millones a octubre de 2025—, mientras que la cuenta capital y financiera se encontraba presionada por la demanda de dólares del sector privado (tanto para atesoramiento como para turismo) y por los compromisos con organismos internacionales. En el plano monetario, uno de los principales retos radicaba en sostener la demanda de dinero y avanzar en la desdolarización de la economía. De cumplirse las proyecciones oficiales, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) podría implementar su política sin necesidad de recurrir a esterilizaciones sostenidas. En caso contrario, se esperaba la adopción de medidas correctivas en línea con el programa económico. Desde el frente fiscal, se preveía la continuidad de resultados positivos por parte del Tesoro Nacional (superávit financiero). Por el lado de los ingresos, existía margen para incrementos asociados a eventuales privatizaciones durante 2026, mientras que, en materia de gasto, se anticipaban nuevos recortes en subsidios económicos. Adicionalmente, cobraban relevancia los vencimientos de deuda en dólares —principalmente en enero y julio de 2026—, junto con la incertidumbre respecto del acceso a los mercados internacionales. Este último factor dependía en gran medida de la evolución del riesgo país, que, si bien había descendido tras las elecciones de octubre de 2025, aún se ubicaba en niveles elevados cercanos a los 600 puntos básicos. En materia inflacionaria, se observó un estancamiento en la variación mensual del índice de precios, con dificultades para perforar el umbral del 2% y retomar una trayectoria descendente como la registrada en 2024. Por último, en lo relativo al nivel de actividad, hacia fines de 2025 se evidenciaron señales de reactivación en sectores como el acero, la industria automotriz y la confianza del consumidor, entre otros. No obstante, el mercado laboral emergía como un foco de preocupación, ante caídas en el empleo en rubros como la construcción, el comercio y los servicios.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Teniendo en cuenta la coyuntura macroeconómica y financiera tanto global como de la Argentina, el Agente Financiero consideró recomendable, para las posiciones vinculadas al mercado doméstico, adquirir Lecaps de corto-mediano plazo con los fondos que se encuentren invertidos en los Fondos Comunes de Inversión Money Market en pesos. En lo referido a la cartera internacional, se sugirió continuar con el proceso gradual de estiramiento de la duración de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos, mediante el rollover de la especie con vencimiento 31 de marzo de 2026 —por un monto aproximado de USD 2.850.000— hacia bonos de la misma especie con una duración de alrededor de 5 años. En términos de asignación del portafolio total, las inversiones locales representaron un 0,01% en Fondos Comunes de Inversión tipo Money Market y un 0,1% en una Lecap con vencimiento al 27 de febrero de 2026. En el segmento externo, un 0,1% correspondió a disponibilidades en divisa dólares estadounidenses, un 0,71% a Fondos Comunes de Inversión tipo Money Market, un 60,7% a bonos del Tesoro de los Estados Unidos, un 29,9% a Fondos Corporativos Investment Grade, un 4,1% a una nota estructurada con capital protegido sobre oro y un 4,4% a fondos de renta fija Investment Grade Multimoneda —con elevada ponderación de instrumentos denominados en euros—.

En febrero, el contexto macroeconómico internacional —particularmente en Estados Unidos— evidenció niveles de inflación contenidos. Según el IPC, la variación interanual correspondiente a diciembre de 2025 se ubicó en 2,7%, en línea con el registro del mes previo. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en 4,4%, por debajo del 4,6% observado anteriormente. Cabe destacar que la FED monitorea estrechamente esta variable, dada su relevancia para la definición de la política monetaria. En este marco, dado que la autoridad monetaria evaluaba una situación económica más favorable que la prevista hacia el cierre de 2025 (económica en expansión), se verificó una pausa en el ciclo de recortes de tasas, manteniéndose sin cambios la tasa de política monetaria. A su vez, el dólar continuó debilitándose frente a una canasta de monedas relevantes, mientras que el euro se destacó entre las monedas con mejor desempeño en el inicio de 2026. En línea con este escenario, las carteras profundizaron estrategias de diversificación en monedas a través de fondos globales, buscando capturar apreciaciones y ganancias de capital. Por su parte, el oro registró una suba significativa en lo que iba de 2026, acumulando un incremento del 28%, para luego corregir un 17%. Este comportamiento respondió a una demanda sostenida de bancos centrales y del sector minorista, mientras que la posterior corrección se vinculó con una mayor preferencia por posiciones de corto plazo ante episodios de volatilidad en los principales mercados. En el segmento de renta variable, se registraron rendimientos elevados en los últimos tres años, con liderazgo de empresas tecnológicas vinculadas al desarrollo de inteligencia artificial. En este contexto, el spread entre bonos corporativos y bonos del Tesoro estadounidense se mantenía en un rango de 10 a 20 puntos básicos para instrumentos a cinco años.

En el plano local, se observaron avances en el ordenamiento fiscal, particularmente en lo referido al financiamiento con acreedores oficiales. En este sentido, se canceló el swap con el Tesoro de Estados Unidos y se renovaron vencimientos en el mercado local sin recurrir al uso de depósitos del Tesoro en el BCRA. Asimismo, durante enero se cumplieron

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

compromisos en moneda extranjera, mientras que los vencimientos previstos para los meses siguientes representaban montos de menor magnitud, sin constituir un factor de riesgo significativo en el corto plazo. En cuanto al riesgo país, este se ubicó en enero de 2026 en torno a los 483 puntos básicos, por debajo de niveles previos, aunque aún elevado en comparación con otros países del Mercosur. En paralelo, el BCRA avanzó en la acumulación de reservas mediante la compra de divisas, sin generar presiones sobre el tipo de cambio. Este proceso se vio acompañado por una mayor oferta de dólares proveniente de emisiones de deuda del sector privado y provincias, lo que contribuyó a estabilizar el mercado cambiario. En este contexto, los depósitos tanto en pesos como en dólares mostraron una expansión, mientras que las tasas de interés continuaron exhibiendo cierta volatilidad, aunque en niveles reales más bajos. En materia inflacionaria, el objetivo del gobierno seguía siendo la reducción sostenida de la inflación, para lo cual se proyectaba una recomposición de la demanda de dinero acompañada de un mayor control sobre la oferta monetaria. Respecto del sector externo, los volúmenes de comercio exterior se mantenían en niveles reducidos en relación con el PBI, lo que evidenciaba una economía estructuralmente cerrada y un desafío en términos de competitividad. Las exportaciones crecieron un 9% en 2025 respecto del año previo, aunque continuaban concentradas en productos primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que representaban el 60% del total, mientras que el rubro de combustibles y energía explicaba un 13%. Por el lado de las importaciones, el incremento fue del 25%, con una fuerte participación de bienes de capital, piezas y accesorios, que concentraron el 40% del total. Por último, en lo relativo al nivel de actividad, si bien la recuperación mostraba cierta heterogeneidad, las expectativas se mantenían favorables. Esto se reflejaba en una mejora en la confianza del consumidor y en el nivel de inversión, en un contexto en el que se esperaba que las reformas promovieran una mayor desregulación en los ámbitos tributario, laboral y de propiedad.

Teniendo en cuenta la coyuntura macroeconómica y financiera tanto global como de la Argentina, el Agente Financiero consideró recomendable, para el segmento doméstico, renovar las Lecaps con vencimiento en febrero 2026 por Letras del Tesoro de corto-mediano plazo (hasta 6 meses). En el segmento de moneda extranjera, se aconsejó mantener sin cambios la composición del portafolio. En términos de asignación de la cartera total, las inversiones locales representaron un 0,01% en Fondos Comunes de Inversión tipo Money Market y un 0,1% en una LECER con vencimiento al 31 de julio de 2026. En el segmento externo, un 0,3% correspondió a disponibilidades en divisa dólares estadounidenses, un 0,14% a Fondos Comunes de Inversión tipo Money Market, un 61,2% a bonos del Tesoro de los Estados Unidos, un 29,8% a Fondos Corporativos Investment Grade, un 4,1% a una nota estructurada con capital protegido sobre oro y un 4,4% a fondos de renta fija Investment Grade Multimoneda —con elevada ponderación de instrumentos denominados en euros—.

Al cierre del primer trimestre del año, en marzo, la evolución de la inflación en Estados Unidos arrojó señales mixtas según los distintos indicadores. Por un lado, el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE, por sus siglas en inglés) de diciembre de

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

2025 mostró una aceleración, ubicándose en 2,9% anual (10 puntos básicos por encima del valor del mes de noviembre de 2025), impulsado principalmente por el componente de servicios. Mientras tanto, el IPC de enero de 2026 se ubicó en 2,4% anual (30 puntos básicos menos en comparación a diciembre de 2025) ayudado por la moderación en los valores de la vivienda y la energía. Por último, el Índice de Precios al Productor (PPI, por sus siglas en inglés) de enero aumentó un 0,5% mes a mes, por encima del 0,3% esperado, si bien su impacto resultó ser limitado dado que la atención se encontraba concentrada en la evolución del conflicto bélico en Medio Oriente. En lo que respecta al mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó a 4,3% en enero, levemente mejor a lo esperado y al valor del mes anterior, equivalente al 4,4%. En cuanto a la evolución del PBI de Estados Unidos, en 2025 se registró un crecimiento del 2,2%, evidenciando una desaceleración frente al 2,8% registrado en 2024 y al 2,9% de 2023. De esta manera, el cuarto trimestre de 2025 avanzó apenas 1,4% anualizado contra el trimestre inmediatamente anterior, confirmando una pérdida de dinamismo, aunque el consumo e inversión tecnológica continuaban sosteniendo la actividad. En el plano fiscal, se observó un nivel de déficit elevado en términos históricos, si bien el acumulado entre octubre de 2025 y enero de 2026 fue 17% menor al del mismo período anterior. Esto se explicó por un mayor crecimiento de los ingresos, en el orden del 12%, frente a los gastos que lo hicieron en un 2%. Resulta importante destacar que la Corte Suprema resolvió declarar ilegales los aranceles impuestos por la administración de Trump por exceder su autoridad presidencial. Ello podría implicar una reducción de la tasa efectiva a 6,5% aproximadamente y obligar al Tesoro a enfrentar reembolsos, traducándose en una caída en los ingresos proyectados. En el plano financiero se esperaba que la FED realizara dos recortes de tasa de política monetaria recién en el segundo semestre del año 2026. Al momento del análisis, se observó una compresión del spread en la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro, entre los rendimientos de los títulos a 10 y 2 años, debido principalmente a la caída en la tasa a 10 años que se ubicaba en 4,11%. En cuanto al mercado de monedas, el dólar continuó debilitándose frente a otras alternativas, aunque comenzó a mostrar señales de recuperación tras subas recientes. Por su parte, el yen había ganado cierto impulso asociado a resultados electorales, aunque la recuperación del dólar le trajo cierta inestabilidad. El euro, en cambio, mantuvo una tendencia ligeramente positiva a lo largo del año. Por último, en lo que concierne al oro, si bien sobre fines de enero se interrumpió la tendencia marcadamente alcista que venía registrando, su cotización volvió a ganar terreno durante el mes de marzo con una suba cercana al 6%, retomando una tendencia alcista moderada de mediano plazo. En este marco, las tenencias de oro se presentaron como una alternativa defensiva ante la volatilidad macroeconómica imperante, permitiendo una mayor diversificación en un momento de incertidumbre monetaria.

En el ámbito local, se observó un panorama desafiante hacia adelante, donde debían calibrarse variables como inflación, tipo de cambio y nivel de actividad. Por el lado de la inflación, aún se mantenía en niveles elevados, con un registro de 2,9% en el mes de enero para la inflación minorista; mientras que la inflación mayorista se encontraba más controlada, ubicándose en niveles del 1,7% para el mismo mes. Si se analizaba la inflación

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

implícita que surgía de los bonos, se advertía que la inflación anual esperada para 2026 era similar a la de 2025, en valores del 30%. Con respecto al balance cambiario, las expectativas para 2026 eran alcanzar un mayor superávit en la cuenta capital y financiera, y así lograr una mayor acumulación de Reservas Internacionales, respecto de los niveles de 2025. En tal sentido, en los primeros meses del 2026 se generó un flujo positivo de divisas como resultado de una buena campaña fina, un balance energético superavitario y la liquidación de emisiones de deuda correspondientes al último trimestre de 2025. En este escenario, el Banco Central logró acumular reservas internacionales mediante la compra de divisas, y favorecido por una tasa de interés superior a la expectativa de depreciación, y por lo tanto desalentaba la demanda de dólares. Los factores señalados generaron una apreciación del tipo de cambio, ubicándolo por debajo del techo de la banda cambiaria. En relación con el nivel de actividad, se advirtió cierto enfriamiento y gran disparidad entre sectores, con una actividad industrial que se encontraba muy retraída. Esta situación se trasladó al mercado laboral presentándose como un fuerte desafío para los niveles de empleo, dado que la tasa de empleo al momento del análisis, es decir, la proporción de población ocupada sobre la población total, era del 45%. De la misma forma, los niveles de mora alcanzaron sus máximos históricos en diciembre de 2025, con irregularidades concentradas en el pago de créditos personales y tarjetas de crédito. En cuanto al comercio exterior, se advirtió un bajo nivel relativo de apertura de la economía, medido como la suma de exportaciones e importaciones sobre el PBI, situándose por detrás de otros países de la región como Chile, Uruguay, Perú, Colombia y Brasil. El superávit comercial se mantuvo, con un total de exportaciones que superaron en valor el total de importaciones a diciembre de 2025. En este marco, se advirtió que las cantidades exportadas en rubros como combustible, energía y productos primarios fueron los que más aumentaron, mientras que, en las importaciones, sucedió lo mismo, pero en el sector de automotores y bienes de consumo. Sin embargo, se observó una caída en el total de cantidades importadas, lo que podría interpretarse como una señal de desaceleración en la actividad.

Teniendo en cuenta la coyuntura macroeconómica y financiera tanto global como de la Argentina, el Agente Financiero consideró recomendable mantener sin cambios la estructura de la cartera, considerando el contexto de incertidumbre y alta volatilidad de precios debido al conflicto bélico en Medio Oriente. En términos de asignación del portafolio total, las inversiones locales representaron un 0,1% en una LECER con vencimiento al 31 de julio de 2026. En el segmento externo, un 0,05% a Fondos Comunes de Inversión tipo Money Market, un 61,8% a bonos del Tesoro de los Estados Unidos, un 29,7% a Fondos Corporativos Investment Grade, un 4,1% a una nota estructurada con capital protegido sobre oro y un 4,3% a fondos de renta fija Investment Grade Multimoneda —con elevada ponderación de instrumentos denominados en euros—.

Los acontecimientos y decisiones descriptas anteriormente, explican la composición de la cartera del FEDeN al cierre del primer trimestre de 2026, tal como puede apreciarse en los cuadros que acompañan el presente Informe.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

**Anexo**  
**INFORME SOBRE GESTIÓN DE FONDOS**  
**1° TRIMESTRE (PERÍODO ENERO 2026 A MARZO 2026)**  
**Artículo 17 – Ley 3269**


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

<b>Gastos del trimestre finalizado el 31.03.2026</b>	
Gastos de auditoría y Otros	(5.345.780)
Impuestos sobre débitos y créditos	(13.043)
IVA	(10.035)
Aranceles en ARS	(243.039)
Aranceles en USD Divisa (*)	(296.219)
<b>Total</b>	<b>-\$ 5.908.116</b>

(\*) *tipo de cambio ARS / USD Divisa* 1473,73



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

## c) Composición de la cartera al 31/03/2026 - Valuación a precio de mercado

Instrumentos emitidos en Pesos Argentinos					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
ARS	ARS	2.419.324	1,00	2.419.324	0,0%
<b>Disponibilidades</b>				<b>2.419.324</b>	<b>0,0%</b>
LECER 31Jul2026	ARS+CER	57.142.857,000	107,8	61.571.428	0,1%
<b>Renta Fija Soberana - Argentina</b>				<b>61.571.428</b>	<b>0,09%</b>
<b>Subtotal ARS</b>				<b>63.990.751</b>	<b>0,1%</b>

Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
USD Divisa	USD Divisa	14.114	1,00	14.114	0,0%
<b>Disponibilidades</b>				<b>14.114</b>	<b>0,0%</b>
Fed Hermes U S Dollar	USD Divisa	24.415	1,00	24.415	0,1%
BNY Mellon US Dollar Liquid Adr	USD Divisa	342	1,00	342	0,0%
<b>Money Market</b>				<b>24.756</b>	<b>0,1%</b>
UST 30Jun2026 4,625%	USD Divisa	4.499.700	101,38	4.561.899	9,5%
US 15Oct2026 4,625%	USD Divisa	3.186.700	103,05	3.283.955	6,9%
UST30Sept2030 4,625%	USD Divisa	1.662.700	102,85	1.710.048	3,6%
UST 28Feb2031 4,25%	USD Divisa	3.057.700	101,67	3.108.781	6,5%
UST 31Oct2031 4,125%	USD Divisa	4.532.500	102,28	4.635.721	9,7%
UST 31May2032 4,125%	USD Divisa	2.885.500	101,66	2.933.517	6,1%
UST NOTE 15May2035 4,250%	USD Divisa	1.922.400	101,37	1.948.759	4,1%
UST 15Ago2035 4,250%	USD Divisa	7.353.900	100,20	7.368.557	15,4%
<b>Bonos del Tesoro de EEUU</b>				<b>29.551.236</b>	<b>61,8%</b>
Pimco Fund Class E	USD Divisa	366.452	17,63	6.460.557	13,5%
Lord Abbett Short Duration	USD Divisa	620.998	12,50	7.762.476	16,2%
<b>Corp Investment Grade EE.UU</b>				<b>14.223.034</b>	<b>29,7%</b>
Santander Nts Lnkcd to GLD	USD Divisa	2.000.000	97,5	1.949.400	4,1%
<b>Notas Estructuradas</b>				<b>1.949.400</b>	<b>4,1%</b>
<b>Subtotal USD</b>				<b>45.762.540</b>	<b>95,7%</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
 certificación del 10.04.2026  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
 Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

<b>Instrumentos emitidos en Euros</b>					
Especie	Moneda	Valor Nominal	Precio	Monto	%
EUR	EUR	61	1,00	61	0,0%
<b>Disponibilidades</b>				<b>61</b>	<b>0,0%</b>
Pictet Eur Short Term Corp	EUR	8.262	106,39	878.984	2,1%
Neuberger Hybrid clase M	EUR	68.473	12,91	883.989	2,1%
<b>Corp Investment Grade Europa</b>				<b>1.762.973</b>	<b>4,3%</b>
<b>Subtotal EUR</b>				<b>1.763.034</b>	<b>4,3%</b>

<b>TOTAL medido en ARS</b>	<b>70.507.304.976</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL medido en USD Divisa</b>	<b>47.842.795</b>	<b>100%</b>
<i>Tipo de cambio ARS / USD Divisa</i>	<i>1.473,73</i>	
<i>Tipo de cambio EUR / USD Divisa</i>	<i>1,1553</i>	

<b>Distribución por Moneda</b>		
Moneda / ajuste	Monto ARS	%
USD Divisa	67.441.573.800	95,7%
CER/USD Linked	0	0,0%
ARS+CER	61.571.428	0,1%
ARS	2.419.323	0,0%
EUR	3.001.740.425	4,3%



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

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

Montos expresados en ARS

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o fecha de	31-mar-26			
Instrumentos emitidos en Pesos Argentinos		Saldo al inicio	Saldo a la fecha	Débito	Crédito	Resultado
Caución ARS	ARS	0	0	6.587.060.671	6.619.225.434	32.164.763
<b>Caución</b>						<b>32.164.763</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	0	4.552.925	4.781.413	228.488
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.220.800	1.342.546	121.746
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.232.627	1.355.552	122.925
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	500.000	553.096	53.096
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	553.096	567.931	14.835
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	487.000	506.960	19.960
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	907.000	946.361	39.361
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	566.000	610.226	44.226
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	610.226	651.186	40.960
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	610.226	638.313	28.087
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.178.000	2.243.788	65.788
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.000.000	2.066.630	66.630
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.243.787	2.332.310	88.523
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.000.000	1.033.336	33.336
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.066.630	2.144.412	77.782
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.332.310	2.420.090	87.780
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.033.336	1.074.952	41.617
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.144.412	2.228.720	84.308
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.420.090	2.516.396	96.306
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.074.952	1.119.482	44.530
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.228.720	2.319.547	90.827
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.317.000	2.399.206	82.206
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.119.482	1.158.587	39.105
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.019.548	2.085.944	66.396
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.399.206	2.480.877	81.672
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.158.587	1.196.360	37.773
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.085.944	2.152.451	66.507
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.480.877	2.560.571	79.694
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.196.360	1.238.347	41.987
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.152.451	2.212.307	59.856
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.560.571	2.633.811	73.239
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.238.347	1.252.088	13.741
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.212.307	2.271.706	59.399
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.271.706	2.345.770	74.064
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.345.770	2.418.874	73.104
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.418.874	2.494.257	75.383
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.494.257	2.585.143	90.887
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.585.143	2.736.356	151.214
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.433.878	2.552.904	119.027
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	2.352.904	2.385.780	32.876
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.788.000	1.828.757	40.757
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.828.757	1.876.104	47.347
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.876.104	1.898.720	22.616
Plazo Fijo PATAGONIA	ARS	0	0	1.599.000	1.643.816	44.816
<b>Plazo Fijo</b>						<b>15.489.258</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
 certificación del 10.04.2026  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
 Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

AdCap Ahorro Pesos Fondo de Dinero Clase C	ARS	0	0	7.933.151.804	8.076.981.737	143.829.933
Balanz Capital Money Market A	ARS	0	-3	1.126.115.778	1.203.620.464	77.504.683
Balanz Capital Money Market C	ARS	0	1	5.190.008.472	5.276.648.559	86.640.089
Balanz Capital Money Market B	ARS	0	0	1.982.479.733	1.992.210.512	9.730.779
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	0	4.898.627.428	5.065.683.778	167.056.350
Compass Liquidez - Clase B	ARS	0	0	1.359.295.000	1.378.342.870	19.047.870
<b>FCI Money Market</b>						<b>522.380.779</b>

Boncer - 1,4%+CER - 25-Mar-2023	ARS+CER	0	293.906.500	296.400.000	2.493.500
Boncer - 2%+CER - 9-Nov-2026	ARS+CER	0	1.954.293.746	2.546.473.613	592.179.867
Boncer - 0%+CER - 30-Jun-2026	ARS+CER	0	263.999.998	367.914.891	103.914.893
BONO DUAL 30/06/23	CER/USD Linked	0	150.606.000	231.648.000	81.042.000
BONO DUAL 31/07/23	CER/USD Linked	0	123.052.250	193.401.000	70.348.750
BONO DUAL 29/09/23	CER/USD Linked	0	126.443.500	201.872.000	75.428.500
BONO DUAL 28/02/24	CER/USD Linked	0	429.425.652	1.146.947.303	717.521.651
BONO DUAL 30/06/24	CER/USD Linked	0	3.312.877.846	3.329.720.705	16.842.859
BONO DUAL 30/08/24	CER/USD Linked	0	5.030.089.068	7.115.903.036	2.085.813.968
BONO DUAL 16/03/26	ARS	0	1.019.825.000	1.201.017.208	181.192.209
BONCER 4% 14/10/24	ARS+CER	0	535.081.290	1.107.602.144	572.520.854
BONCER 4 1/4 13/12/24	ARS+CER	0	1.045.125.670	1.329.490.913	284.365.243
BONCER 4,25% 14/02/25	ARS+CER	0	683.933.656	1.145.819.354	461.885.698
LEDE 28-Abr-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
LECER 31Jul2026	ARS+CER	61.571.428	57.257.143	0	4.314.286
Boncap 17Oct2025 3,9%	ARS	0	349.617.168	375.778.997	26.161.829
Bonte - 29,5% - 30-May-2030	ARS	0	367.914.890	349.617.169	-18.297.721
Lecap 27/02/26	ARS	0	55.888.000	58.423.806	2.535.805
<b>Bonos Argentinos</b>					<b>5.766.615.032</b>
<b>Intereses cobrados</b>				<b>4.620</b>	<b>4.620</b>
Gastos de auditoria y Otros			166.660.123		-166.660.123
Impuestos sobre débitos y créditos			103.683.467		-103.683.467
IVA			74.231		-74.231
Aranceles			13.484.001		-13.484.001
<b>Total gastos + comisiones + impuestos</b>					<b>-283.901.821</b>
<b>Subtotal ARS</b>					<b>6.052.752.631</b>
<b>Subtotal ARS antes de impuestos</b>					<b>6.336.654.452</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

**Montos expresados en USD**

Resultado	Moneda	18-Abr-22 o fecha de		31-mar-26		Resultado
		Saldo al inicio	Saldo a la fecha	Débito	Crédito	
<b>Instrumentos emitidos en Dólares Estadounidenses</b>						
Fed Hermes U S Dollar	USD Divisa	0	24.415	4.775.859	4.764.705	13.260
BNY Mellon US Dollar Liquid Adm.	USD Divisa	0	342	1.162.784	1.164.553	2.111
<b>Money Market</b>						<b>15.371</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	0	5.321.679	5.561.791	240.112
UST 15Feb2024 0,125%	USD Divisa	0	0	6.554.832	6.608.752	53.921
UST 22Feb2024	USD Divisa	0	0	2.036.904	2.132.316	95.412
UST 15Abr2024 3/8	USD Divisa	0	0	2.456.205	2.549.929	93.724
UST 15May2024	USD Divisa	0	0	4.280.999	4.442.373	161.375
UST 30Jun2024 1,75%	USD Divisa	0	0	1.021.036	1.069.495	48.458
UST 15Ago2024 2,375%	USD Divisa	0	0	4.689.215	4.876.275	187.060
UST 31Ago2024	USD Divisa	0	0	1.609.573	1.705.205	95.633
UST 15Oct2024	USD Divisa	0	0	3.772.324	4.000.743	228.419
UST 15Feb2025 2%	USD Divisa	0	0	4.369.909	4.524.176	154.268
US 31Mar2025 3,875%	USD Divisa	0	0	1.053.594	1.126.329	72.736
UST 15May2025 2,375%	USD Divisa	0	0	4.070.352	4.321.027	250.675
UST 31Ago2025 0,25%	USD Divisa	0	0	511.927	546.144	34.217
UST 15Sept2025 3,5%	USD Divisa	0	0	1.178.973	1.272.896	93.923
UST 31Oct2025 0,25%	USD Divisa	0	0	1.943.701	1.982.188	38.486
UST 30Nov2025 0,375%	USD Divisa	0	0	4.639.450	4.959.538	320.087
UST 15Feb2026 1,625%	USD Divisa	0	0	5.068.572	5.465.735	397.162
UST 31Mar2026 0,75%	USD Divisa	0	0	2.698.850	2.904.006	205.156
UST 30Jun2026 4,625%	USD Divisa	0	4.561.899	4.602.340	309.639	269.198
US 15Oct2026 4,625%	USD Divisa	0	3.283.955	6.479.745	3.616.054	420.264
UST15Feb2027 4,125%	USD Divisa	0	0	1.156.827	1.184.555	27.728
UST 31Jul2028 4,125%	USD Divisa	0	0	0	0	0
US 15Ago2028	USD Divisa	0	0	1.987.681	1.985.336	-2.345
US 31Ago2028	USD Divisa	0	0	2.335.336	2.382.256	46.920
UST30Sept2030 4,625%	USD Divisa	0	1.710.048	1.758.383	60.429	12.095
UST 28Feb2031 4,25%	USD Divisa	0	3.108.781	3.184.659	64.976	-10.902
UST 31Oct2031 4,125%	USD Divisa	0	4.635.721	4.597.869	93.483	131.335
UST 31May2032 4,125%	USD Divisa	0	2.933.517	2.939.911	0	-6.395
UST NOTE 15May2035 4,250%	USD Divisa	0	1.948.759	1.978.974	40.851	10.636
UST 15Ago2035 4,250%	USD Divisa	0	7.368.557	7.553.280	156.270	-28.453
<b>Bonos del Tesoro de EEUU</b>						<b>4.306.035</b>
Pimco Fund Class E	USD Divisa	0	6.460.557	5.707.894	0	752.663
Lord Abbett Global Funds	USD Divisa	0	7.762.476	7.024.169	0	738.307
<b>Corp Investment Grade EE.UU</b>						<b>1.490.971</b>
Santander Nts Lnk'd to GLD	USD Divisa		1.949.400	2.000.000	0	-50.600
<b>Corp Investment Grade EE.UU</b>						<b>-50.600</b>
Aranceles				45.479,42		-45.479
<b>Total comisiones + impuestos</b>						<b>0</b>
<b>Subtotal USD Divisa</b>						<b>-45.479</b>
<b>Subtotal USD antes de impuestos</b>						<b>5.716.297</b>
<b>Subtotal USD antes de impuestos revaluado en pesos</b>						<b>8.424.271.976</b>

Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.

Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

<b>Instrumentos emitidos en Euros</b>		<b>Saldo al inicio</b>	<b>Saldo a la fecha</b>	<b>Débito</b>	<b>Crédito</b>	<b>Resultado</b>
Pictet Eur Short Term Corp	EUR		878.984	879.067	0	-83
Neuberger Hybrid clase M	EUR		883.989	881.250	0	2.739
<b>Corp Investment Grade Europa</b>						<b>2.656</b>
Aranceles				2.203		-2.203
<b>Total comisiones + impuestos</b>						<b>-2.203</b>
<b>Subtotal EUR</b>						<b>453</b>
<b>Subtotal EUR antes de impuestos</b>						<b>2.656</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

e) Diferencia de Cambio

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
16-may-22	411.000.085	1.929.578	213,00	1.473,73	2.432.674.408
17-may-22	275.999.840	1.292.739	213,50	1.473,73	1.629.147.314
21-jun-22	150.000.000	623.960	240,40	1.473,73	769.547.929
21-jun-22	240.850.001	1.000.000	240,85	1.473,73	1.232.878.818
24-jun-22	90.964.258	381.002	238,75	1.473,73	470.529.558
28-jun-22	50.700.271	200.001	253,50	1.473,73	244.047.066
1-jul-22	43.749.230	174.997	250,00	1.473,73	214.148.771
5-jul-22	18.199.995	67.159	271,00	1.473,73	80.773.649
12-jul-22	207.055.159	693.652	298,50	1.473,73	815.199.961
12-jul-22	108.649.887	368.305	295,00	1.473,73	434.131.364
20-jul-22	94.200.104	300.000	314,00	1.473,73	347.919.027
21-jul-22	94.200.038	300.000	314,00	1.473,73	347.918.783
22-jul-22	80.500.064	247.693	325,00	1.473,73	284.531.515
27-jul-22	99.999.991	296.736	337,00	1.473,73	337.308.221
27-jul-22	101.099.910	300.000	337,00	1.473,73	341.018.340
28-jul-22	12.758.900	40.504	315,00	1.473,73	46.933.666
28-jul-22	50.240.314	159.493	315,00	1.473,73	184.809.204
28-jul-22	1.950.794	6.193	315,00	1.473,73	7.176.006
29-jul-22	20.683.840	70.593	293,00	1.473,73	83.351.556
29-jul-22	28.309.997	95.000	298,00	1.473,73	111.694.227
17-ago-22	85.545.000	300.000	285,15	1.473,73	356.573.644
26-ago-22	87.899.779	297.965	295,00	1.473,73	351.220.347
6-sept-22	57.300.043	200.000	286,50	1.473,73	237.445.941
7-sept-22	34.019.966	120.000	283,50	1.473,73	142.827.315
9-sept-22	90.999.994	320.988	283,50	1.473,73	382.048.729
16-sept-22	74.999.925	250.000	300,00	1.473,73	293.431.910
20-sept-22	44.300.034	146.810	301,75	1.473,73	172.058.663
23-sept-22	90.524.564	299.999	301,75	1.473,73	351.591.949
26-sept-22	124.800.000	400.000	312,00	1.473,73	464.691.525
26-sept-22	200.362.936	650.001	308,25	1.473,73	757.562.875
26-sept-22	67.999.827	217.078	313,25	1.473,73	251.914.951
21-oct-22	90.899.987	298.522	304,50	1.473,73	349.040.670
21-oct-22	144.081.908	470.856	306,00	1.473,73	549.832.013
21-oct-22	106.574.985	350.000	304,50	1.473,73	409.230.026
25-oct-22	91.200.042	300.000	304,00	1.473,73	350.918.160
25-oct-22	44.250.000	144.963	305,25	1.473,73	169.386.363
25-oct-22	27.751.933	91.214	304,25	1.473,73	106.673.121
17-nov-22	221.725.306	700.001	316,75	1.473,73	809.886.288
17-nov-22	32.914.631	99.999	329,15	1.473,73	114.456.600
16-nov-22	97.680.314	300.001	325,60	1.473,73	344.439.751
16-nov-22	195.359.082	599.997	325,60	1.473,73	688.874.052
18-nov-22	100.424.880	300.000	334,75	1.473,73	341.693.236
22-nov-22	99.690.066	300.000	332,30	1.473,73	342.428.871
23-nov-22	41.000.003	123.197	332,80	1.473,73	140.559.148
22-nov-22	99.839.814	299.999	332,80	1.473,73	342.278.007
22-nov-22	99.840.000	300.000	332,80	1.473,73	342.278.644
22-nov-22	43.199.267	130.001	332,30	1.473,73	148.386.661
20-dic-22	144.000.000	430.172	334,75	1.473,73	489.956.532
20-dic-22	55.999.836	167.289	334,75	1.473,73	190.538.093
22-dic-22	199.999.960	593.032	337,25	1.473,73	673.968.028
22-dic-22	197.234.306	584.831	337,25	1.473,73	664.648.214
22-dic-22	505.875.042	1.499.993	337,25	1.473,73	1.704.707.788



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
5-ene-23	182.206.916	532.769	342,00	1.473,73	602.949.757
18-ene-23	87.374.914	249.286	350,50	1.473,73	280.005.765
18-ene-23	87.499.921	250.000	350,00	1.473,73	280.931.950
18-ene-23	419.399.395	1.199.998	349,50	1.473,73	1.349.072.632
18-ene-23	87.750.042	250.800	349,88	1.473,73	281.861.351
19-ene-23	88.437.552	250.000	353,75	1.473,73	279.994.868
19-ene-23	494.449.949	1.441.545	343,00	1.473,73	1.629.996.513
23-ene-23	91.125.066	250.000	364,50	1.473,73	277.307.403
23-ene-23	163.962.941	452.000	362,75	1.473,73	502.162.244
24-ene-23	161.005.955	446.000	361,00	1.473,73	496.276.912
21-feb-23	184.999.502	499.999	370,00	1.473,73	551.862.921
21-feb-23	111.000.144	300.000	370,00	1.473,73	331.119.074
22-feb-23	100.000.000	269.542	371,00	1.473,73	297.231.486
22-feb-23	109.999.998	296.496	371,00	1.473,73	326.954.628
22-feb-23	73.899.982	200.000	369,50	1.473,73	220.845.708
22-feb-23	111.300.026	300.000	371,00	1.473,73	330.818.721
23-feb-23	91.937.408	250.000	367,75	1.473,73	276.494.427
24-feb-23	183.625.473	500.001	367,25	1.473,73	553.240.832
24-feb-23	91.687.282	249.999	366,75	1.473,73	276.744.045
28-feb-23	183.913.528	501.127	367,00	1.473,73	554.611.447
28-feb-23	100.924.241	274.998	367,00	1.473,73	304.347.513
21-mar-23	200.900.180	500.000	401,80	1.473,73	535.964.094
21-mar-23	120.239.940	300.000	400,80	1.473,73	321.878.483
22-mar-23	198.999.968	500.000	398,00	1.473,73	537.864.321
22-mar-23	79.599.920	200.000	398,00	1.473,73	215.145.546
22-mar-23	212.999.989	539.240	395,00	1.473,73	581.694.241
23-mar-23	214.513.339	542.385	395,50	1.473,73	584.815.329
27-mar-23	385.965.256	982.100	393,00	1.473,73	1.061.383.647
25-abr-23	95.999.997	200.000	480,00	1.473,73	198.745.757
25-abr-23	95.999.789	200.000	480,00	1.473,73	198.745.325
25-abr-23	95.300.000	200.000	476,50	1.473,73	199.445.763
25-abr-23	94.900.009	200.000	474,50	1.473,73	199.845.782
25-abr-23	94.900.020	200.000	474,50	1.473,73	199.845.805
25-abr-23	95.000.000	200.000	475,00	1.473,73	199.745.763
26-abr-23	137.549.860	300.000	458,50	1.473,73	304.568.334
26-abr-23	91.900.004	200.000	459,50	1.473,73	202.845.772
27-abr-23	136.650.000	300.000	455,50	1.473,73	305.468.644
3-may-23	368.681.739	808.524	455,99	1.473,73	822.863.361



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.




Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto USD Divisa	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
13-nov-23	189.894.898	209.597	906,00	1.473,73	118.994.266
14-nov-23	189.999.178	209.020	909,00	1.473,73	118.039.615
15-nov-23	194.999.819	219.842	887,00	1.473,73	128.987.612
16-nov-23	194.999.694,6	219.223,94	889,50	1.473,73	128.076.942
21-nov-23	194.999.755,7	226.743,90	860,00	1.473,73	139.159.266
22-nov-23	194.999.170	226.085,99	862,50	1.473,73	138.190.274
22-nov-23	194.999.825	193.069	1.010,00	1.473,73	89.531.720
23-nov-23	194.999.310	196.969,00	990,00	1.473,73	95.279.581
24-nov-23	194.999.465	197.969,00	985,00	1.473,73	96.753.154
28-nov-23	199.999.856	229.094,91	873,00	1.473,73	137.623.913
29-nov-23	194.999.282	229.410,92	850,00	1.473,73	143.090.201
4-dic-23	195.000.000	209.677,42	930,00	1.473,73	114.007.654
5-dic-23	195.000.000	204.831,93	952,00	1.473,73	106.866.721
6-dic-23	99.999.920	109.289,53	915,00	1.473,73	61.063.209
6-dic-23	195.000.000	195.390,78	998,00	1.473,73	92.953.025
6-dic-23	99.999.984	105.042,00	952,00	1.473,73	54.803.438
11-dic-23	179.998.963	177.338,88	1.015,00	1.473,73	81.350.454
7-dic-23	207.474.923	214.999,92	965,00	1.473,73	109.376.654
11-jul-24	189.989.890	135.610,20	1.401,00	1.473,73	9.862.769
15-jul-24	189.995.289	138.860,07	1.368,25	1.473,73	14.646.795
12-jul-24	189.999.040	135.520,00	1.402,00	1.473,73	9.720.689
15-jul-24	189.999.288	138.989,97	1.367,00	1.473,73	14.834.234
16-jul-24	190.693.200	146.800,00	1.299,00	1.473,73	25.650.190
17-jul-24	190.004.545	144.600,11	1.314,00	1.473,73	23.096.804
17-jul-24	190.000.000	142.642,64	1.332,00	1.473,73	20.216.573
19-jul-24	190.001.453	142.429,88	1.334,00	1.473,73	19.901.557
22-jul-24	190.001.259	141.159,93	1.346,00	1.473,73	18.030.190
23-jul-24	190.004.100	141.900,00	1.339,00	1.473,73	19.118.019
24-jul-24	-93.169.774	-69.999,83	1.331,00	1.473,73	-9.990.993
21-may-25	-1.164.140.000	-1.000.000,00	1.164,14	1.473,73	-309.588.814
27-may-25	-1.163.352.482	-1.000.000,00	1.163,35	1.473,73	-310.376.332
16-sept-25	1.330.498.000	893.074,00	1.489,80	1.473,73	-14.349.114
20-oct-25	1.577.854.722	1.069.732,02	1.475,00	1.473,73	-1.359.829
<b>Total</b>	<b>17.406.748.923</b>	<b>40.046.237</b>	<b>434,7</b>	<b>1.473,7</b>	<b>41.610.544.102</b>

Operaciones de conversión de moneda	Monto ARS	Monto EUR	Tipo de cambio implícito	Tipo de cambio a la fecha	Diferencia de cambio
21-may-25	1.164.140.000	881.834,22	1.320,13	1.702,60	337.269.971
27-may-25	1.163.352.482	880.746,87	1.320,87	1.702,60	336.206.169
<b>Total</b>	<b>2.327.492.482</b>	<b>1.762.581</b>	<b>1.320,5</b>	<b>1.702,6</b>	<b>673.476.140</b>



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra certificación del 10.04.2026  
 María Virginia Fernández  
 Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
 Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

e) Resumen de Movimientos

<b>Resumen de Movimientos</b>		<b>Monto en ARS</b>
<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-sept-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		6.336.654.452
Resultado de las inversiones en USD		8.491.296.308
Resultado de las inversiones en EUR		4.522.628
Diferencia de cambio		42.284.020.242
Operaciones CCL pendientes de Liquidación		0
Impuesto a los débitos y créditos y aranceles		-354.676.978
Ajuste		3.227
<b>Posición Final</b>		<b>70.507.304.976</b>
(1) Datos preliminares, sin auditar.		

Neuquén, 31 de Marzo de 2026.



Firmado a los efectos de su identificación con nuestra  
certificación del 10.04.2026  
María Virginia Fernández  
Directora de Quantum Asset Management S.A.



Lucas Alberto Castelli  
Presidente Fiduciaria Neuquina S.A.

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

## **1. EXPLICACIÓN DEL ALCANCE DE UNA CERTIFICACIÓN**

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

## **2. DETALLE DE LA INFORMACION QUE SE CERTIFICA**

“INFORME 1ER TRIMESTRE (PERÍODO ENERO 2026 A MARZO 2026) Artículo 17 – Ley 3269” del Fideicomiso de Administración “Fondo de Estabilización y Desarrollo del Neuquén”, que se adjunta firmada a los efectos de su identificación.

## **3. ALCANCE ESPECIFICO DE LA TAREA PROFESIONAL REALIZADA**

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

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



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

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

2) Realizar las siguientes tareas sobre las cifras incluidas en el “Anexo al informe sobre gestión de fondos – 1er trimestre (período Enero 2026 a Marzo 2026) Artículo 17 -Ley 3269:

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

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

c) Control de los datos incluidos en el apartado: “c) Composición de la cartera al 31/03/2026 - Valuación a precio de mercado” del Anexo:

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

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

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

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

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



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

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

#### **4. Manifestación profesional**

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



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