

INFORME DE CALIFICACIÓN

27 de septiembre de 2023

[Informe inicial completo](#)

CONSULTATIO MULTIMERCADO III

CALIFICACIÓN ACTUAL(*)

Calificación actual Af.ar

CALIFICACIÓN ANTERIOR(*)

Calificación anterior -

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No. 3 de la Comisión Nacional de Valores.

Para mayor detalle sobre la definición de la calificación asignada ver la sección Información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Juan Manuel Bogarín +54.11.5129.2622
Senior Credit Analyst
juan.bogarin@moodys.com

Paz Hernández +54.11.5129.2606
Associate Credit Analyst
paz.hernandez@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina +54.11.5129.2600

Consultatio Multimercado III

Introducción

Consultatio Multimercado III es un fondo común de inversión abierto de renta fija denominado en dólares estadounidenses administrado por Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A., un agente 'Administrador de Productos de Inversiones Colectivas' con gran trayectoria en el mercado de capitales local, mientras que la sociedad depositaria es Banco de Valores S.A.

Al tratarse de un fondo abierto, el mismo puede recibir suscripciones y rescates de forma permanente, liquidados en función de los plazos establecidos en el Reglamento de Gestión.

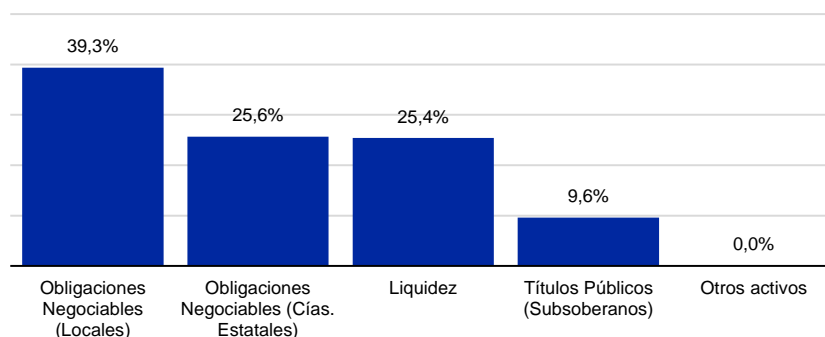
Tipo de inversión	Renta Fija
Moneda	Dólares estadounidenses (USD)
Región	Argentina
Plazo de pago de rescate	72 hs. hábiles
Horizonte	Mediano Plazo
Sociedad Gerente	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
Sociedad Depositaria	Banco de Valores S.A.

Fundamento de la calificación

La calificación de riesgo Af.ar se basa fundamentalmente en la calidad crediticia promedio de la cartera del fondo y su plazo de vida promedio. A su vez, se tienen a consideración factores relativos a la calidad en la administración de los activos.

Cartera de inversiones

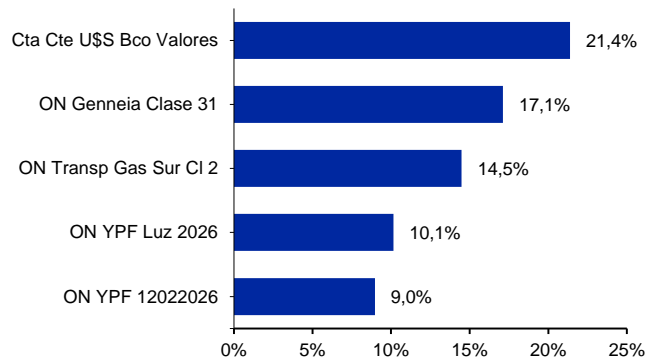
FIGURA 1: Cartera de inversiones por tipo de activo al 20.09.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

La cartera alcanza un valor de 14,76 millones de Dólares estadounidenses al 20.09.2023. El fondo Consultatio Multimercado III se compone principalmente de Obligaciones Negociables (Locales), Obligaciones Negociables (Cías. Estatales), Liquidez, Títulos Públicos (Subsoberanos), entre otros. A su vez, todos los activos del fondo se encuentran denominados en dólares estadounidenses.

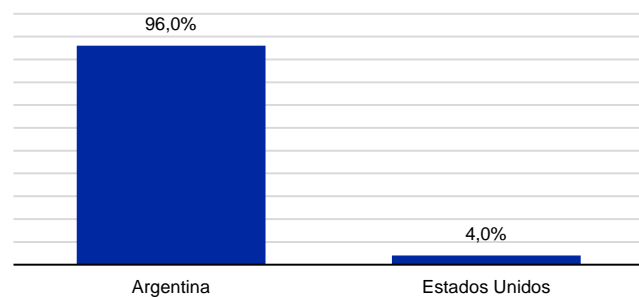
FIGURA 2: Principales activos en cartera al 20.09.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

Exposición geográfica y sectorial del fondo

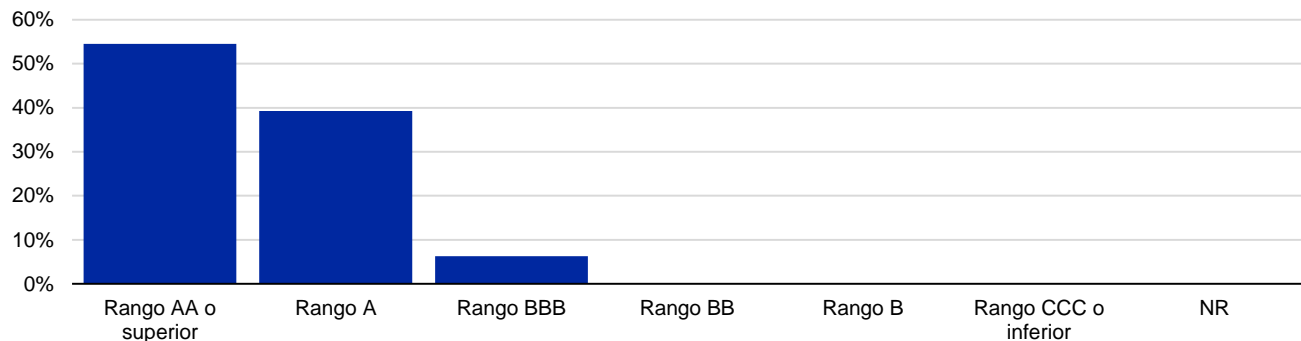
FIGURA 4: Exposición geográfica del fondo al 20.09.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

Calidad crediticia del portafolio

FIGURA 6: Distribución de calificaciones al 20.09.2023



Fuente: Moody's Local Argentina

Vida promedio ponderada

La cartera del fondo Consultatio Multimercado III muestra una madurez promedio de 814,00 días (2,23 años), por lo tanto, puede considerarse de mediano-largo plazo.

FIGURA 7: Resumen del análisis crediticio al 20.09.2023

Vida Promedio Ponderada (WAL)	814,00
-------------------------------	--------

Factor de calificación promedio ponderado (WARF)	A+f.ar
--	--------

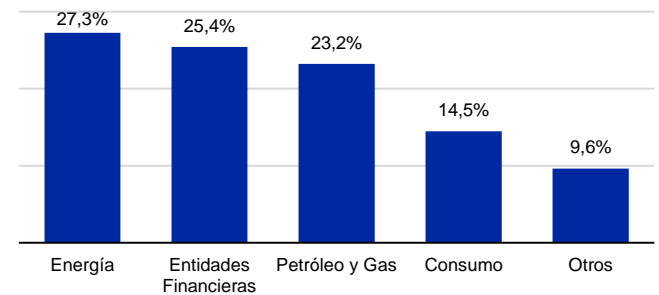
Resultado preliminar antes de incorporar ajustes por WAL y otras consideraciones

FIGURA 3: Liquidez inmediata al 20.09.2023

Depósitos a la vista	FCI Mercado de Dinero	Plazo Fijo Precanc.	Caución (T+1)	Total
25,4%	>0,0%	0,0%	0,0%	25,4%

El fondo presenta una liquidez del 25,4% de la cartera, la cual es considerada alta, en términos relativos. La liquidez en depósitos a la vista se encuentra principalmente en Banco de Valores S.A. y Citibank N.A.

FIGURA 5: Exposición sectorial del fondo al 20.09.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

Calidad del administrador de activos

La evaluación en la calidad de la administración de activos para el fondo Consultatio Multimercado III se encuentra en el promedio de los fondos comparables analizados.

La calificación final asignada al fondo es Af.ar.

Sociedad Gerente

Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A. es una Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión independiente que pertenece al Grupo Consultatio. La administradora posee más de 25 años en el mercado de capitales local mientras que el grupo Consultatio tiene una vasta experiencia en el mercado inmobiliario argentino. Administra activos de terceros por 311.497,79 millones de pesos argentinos lo cual representa una porción del mercado de 2%.

Sociedad Depositaria

El agente de custodia es Banco de Valores S.A. (AA.ar/EST), una entidad bancaria con activos por 111,41 mil millones de pesos y depósitos por 96,85 mil millones de pesos al 31.05.2023. Banco de Valores S.A. es una institución bancaria de tamaño mediano que también brinda servicios relacionados con el mercado de capitales. Como depositaria de fondos comunes de inversión, presenta una larga trayectoria y una amplia experiencia.

Activos bajo administración

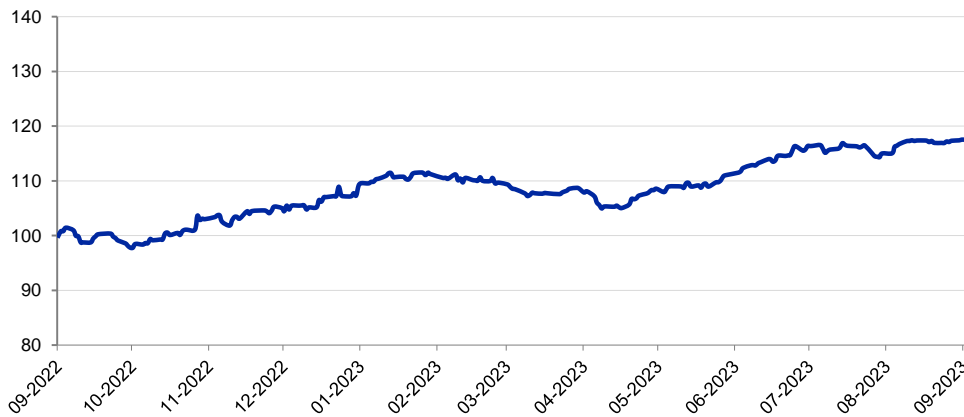
FIGURA 8: Evolución de los activos bajo administración en millones de dólares estadounidenses y en porcentajes

	al 20.09.2023	1 mes	3 meses	12 meses	Desde inicio del año
Activos bajo administración (AUM)	14,8	13,0	10,8	4,7	7,2
Variación activos bajo administración	-	13,9%	37,2%	216,1%	105,0%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

Valor de cuotaparte

FIGURA 9: Evolución del valor de la cuotaparte (base 100)



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

FIGURA 10: Variación cuotapartes

Rendimiento	
1 mes	2,2%
3 meses	5,2%
12 meses	17,5%
Desde inicio de año	11,8%
Rendimiento anualizado	
1 mes	29,4%
3 meses	22,4%
12 meses	17,5%
Desde inicio de año	16,6%
Desvío estándar anualizado	
1 mes	4,3%
3 meses	6,0%
12 meses	7,9%
Desde inicio de año	7,1%

Otras consideraciones

» La calificación asignada responde al análisis de las características cualitativas y cuantitativas del fondo para tanto para el último mes de información disponible como también para períodos anteriores.

Información Complementaria

Resumen de la acción de calificación

- » Nombre completo del fondo común de inversión: Consultatio Multimercado III
- » Calificación: Af.ar
- » Calificación anterior: -
- » Sociedad Gerente: Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
- » Sociedad Depositaria: Banco de Valores S.A.
- » Luego del análisis del fondo Consultatio Multimercado III, Moody's Local Argentina asigna una primera calificación de renta fija de Af.ar. Dicha calificación de riesgo se basa principalmente en la calidad crediticia promedio del portafolio, como así también en su composición por tipo de activo. También se tuvieron a consideración su plazo de vida promedio y ciertos aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos. Moody's Local Argentina continuará monitoreando la composición de la cartera en los sucesivos meses.

Información considerada para la calificación

- » Reglamento de gestión del fondo Consultatio Multimercado III
- » Evolución de la cuota parte del fondo al 20.09.2023
- » Detalle de la cartera al 20.09.2023
- » Reuniones mantenidas con la Sociedad Gerente del Fondo
- » Información pública disponible en la CAFCI y CNV

Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de fondos de renta fija, disponible en www.argentina.gob.ar/cnv

Definición de las calificaciones

Calificación	Definición
Af.ar	Los fondos de renta fija calificados en Af.ar generalmente presentan activos con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de renta fija locales.

Glosario

- » ADR (American Depositary Receipt): Instrumento negociable emitido por un banco de los EEUU que dan título a las acciones de las empresas que quieren cotizar en la Bolsa de Nueva York ya que son mantenidos en custodia por el banco emisor
- » Benchmark: Índice o instrumento financiero que se toma como referencia a los efectos comparativos (ej. Rendimiento caja de ahorro).
- » CEDEAR: Certificado representativo de depósitos de acciones extranjeras u otros valores sin autorización de oferta pública en nuestro país. Quedan en custodia en la Caja de Valores y se pueden negociar como cualquier acción.
- » CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia. Este coeficiente lo elabora el B.C.R.A. en función de la inflación de precios al consumidor, se elabora en forma diaria.
- » Desvío Estándar: Mide la volatilidad histórica de los rendimientos mensuales en términos de la dispersión de los retornos. Es una medida la amplitud con la cual se aleja el rendimiento del fondo de su propio rendimiento promedio.
- » Duration: Medida de sensibilidad del precio de un activo de renta fija que indica el cambio en el valor cuando varía 1% la tasa de interés.
- » WAL (Weighted-Average Life): Es la maduración promedio de los activos ponderada por su participación en cartera.

WARF (Weighted-Average Rating Factor): Es la calificación promedio ponderada por los activos en cartera.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objetos de calificación.

© 2023 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACION APPLICABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 5.000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa – Documentos constitutivos -Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.