

## INFORME DE CALIFICACIÓN

28 de agosto de 2023

### Informe de revisión resumido

#### CONSULTATIO LIQUIDEZ LEY 27260

##### CALIFICACIÓN ACTUAL(\*)

Calificación actual BB-f.ar

##### CALIFICACIÓN ANTERIOR(\*)

Calificación anterior BB-f.ar

(\*) 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.bogarín@moodys.com](mailto:juan.bogarín@moodys.com)

Paz Hernández +54.11.5129.2606  
Associate Credit Analyst  
[paz.hernandez@moodys.com](mailto:paz.hernandez@moodys.com)

#### ATENCIÓN AL CLIENTE

Argentina +54.11.5129.2600

## Consultatio Liquidez Ley 27260

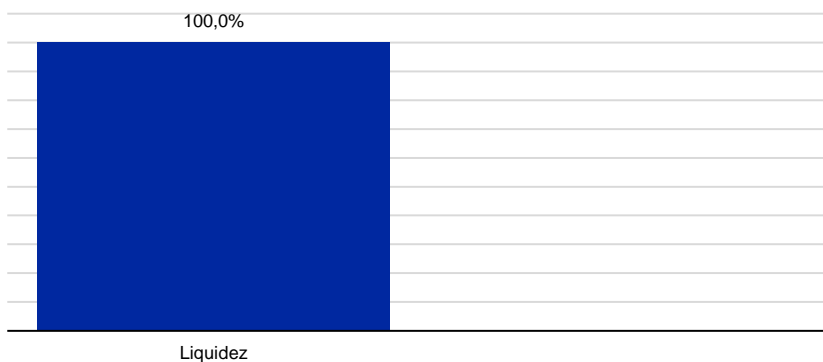
### Introducción

Consultatio Liquidez Ley 27260 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. cuya sociedad depositaria es Banco de Valores S.A.

Tipo de inversión	Renta Fija
Moneda	Dólares estadounidenses (USD)
Región	Argentina
Plazo de pago de Rescate	24 hs. hábiles
Horizonte	Corto Plazo
Sociedad Gerente	Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
Sociedad Depositaria	Banco de Valores S.A.

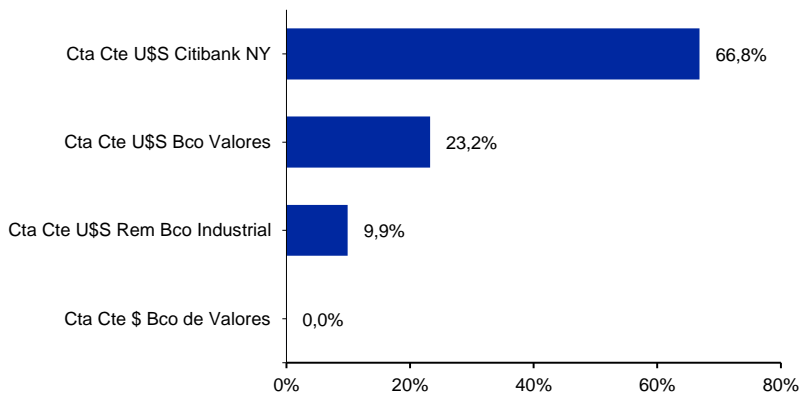
### Cartera de inversiones

FIGURA 1: Cartera de inversiones por tipo de activo al 28.07.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

FIGURA 2: Principales activos en cartera al 28.07.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

La cartera alcanza un valor de 6,59 millones de Dólares estadounidenses al 28.07.2023. El fondo Consultatio Liquidez Ley 27260 se compone principalmente de Liquidez. A su vez, todos los activos del fondo se encuentran denominados en dólares estadounidenses.

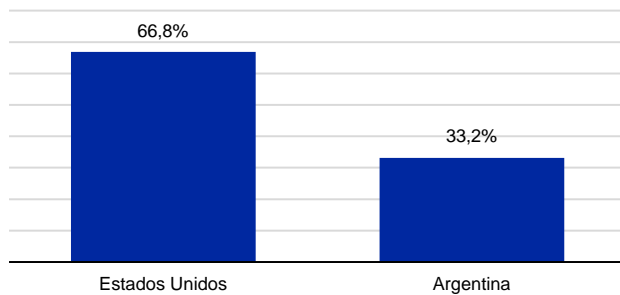
FIGURA 3: Liquidez inmediata del portafolio al 28.07.2023

Depósitos a la vista	FCI Mercado de Dinero	Plazo Fijo Precanc.	Caución (T+1)	Total
100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

## Exposición geográfica y sectorial del fondo

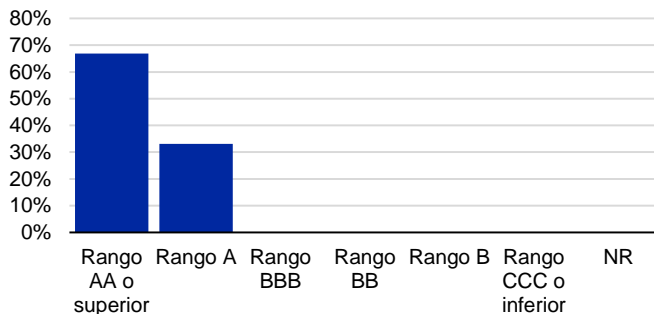
FIGURA 4: Exposición geográfica del fondo al 28.07.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

## Calidad crediticia del portafolio

FIGURA 6: Distribución de calificaciones al 28.07.2023



Fuente: Moody's Local Argentina

## Calidad del administrador de activos

En cuanto a la calidad de administración de la sociedad gerente para este fondo, se ubica por debajo del promedio de sus comparables en procedimientos de gestión de riesgos, cumplimiento y fijación de precios y administración de la cartera y otros sistemas de apoyo.

La calificación final asignada al fondo es BB-f.ar.

## Activos bajo administración

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

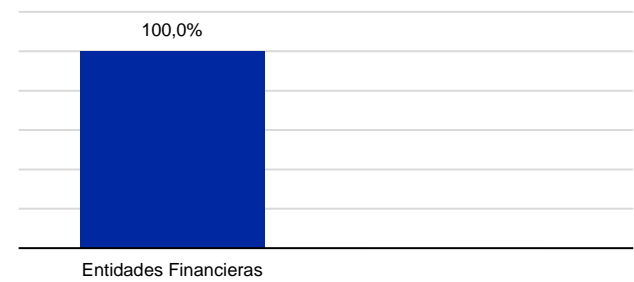
	al 28.07.2023	1 mes	3 meses	12 meses	Desde inicio del año
Activos bajo administración (AUM)	6,6	6,6	6,9	5,5	5,4
Variación activos bajo administración	-	-0,5%	-4,4%	20,5%	22,3%

Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

El fondo presenta una liquidez del 100% de la cartera, la cual es considerada muy alta, en términos relativos.

La liquidez en depósitos a la vista se encuentra principalmente en Citibank N.A., Banco de Valores S.A. y Banco Industrial S.A.

FIGURA 5: Exposición sectorial del fondo al 28.07.2023



Fuente: Moody's Local Argentina en base a CAFCI

FIGURA 7: Resumen del análisis crediticio al 28.07.2023

Vida Promedio Ponderada (WAL) en días	7,50
Factor de calificación promedio ponderado (WARF)	AA-f.ar

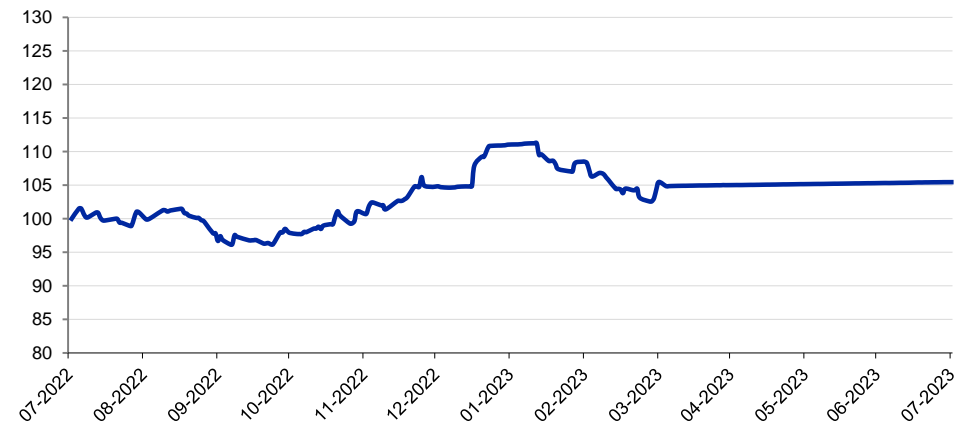
Nota: resultado preliminar antes de incorporar ajustes por WAL y otras consideraciones

## Vida Promedio Ponderada

La cartera del fondo Consultatio Liquidez Ley 27260 muestra una madurez promedio de 7,50 días (0,02 años), por lo tanto, puede considerarse de corto plazo.

## Valor de cuotaparte

FIGURA 9: Evolución del valor de la cuotaparte



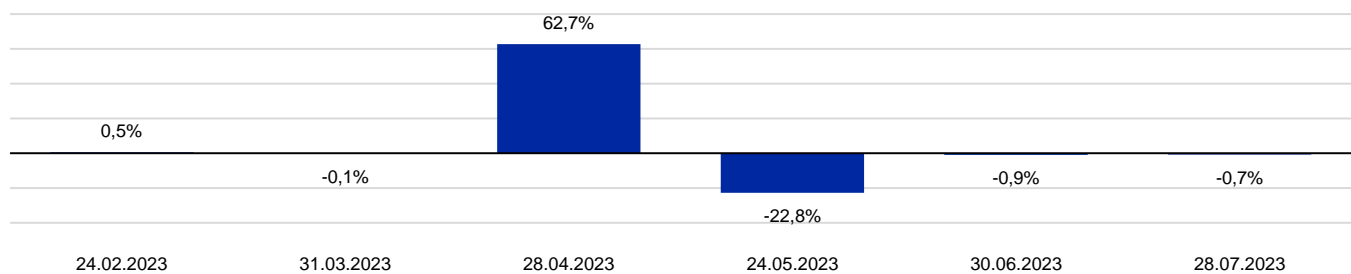
Fuente: Moody's Local en base a datos CAFCI

FIGURA 10: Variación cuotaparte

Rendimiento	
1 mes	0,1%
3 meses	0,4%
12 meses	5,4%
Desde inicio de año	0,7%
Rendimiento anualizado	
1 mes	1,8%
3 meses	1,7%
12 meses	5,4%
Desde inicio de año	1,2%
Desvío estándar anualizado	
1 mes	0,1%
3 meses	0,1%
12 meses	7,8%
Desde inicio de año	7,0%

## Flujo Neto de Fondos

FIGURA 11: Suscripciones (Rescates) Netos (% AUM)



Fuente: estimaciones Moody's Local en base a datos CAFCI

## Otras consideraciones

» La calificación asignada responde al análisis de las características cualitativas y cuantitativas del fondo 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 Liquidez Ley 27260
- » Calificación: BB-f.ar
- » Calificación anterior: BB-f.ar
- » Sociedad Gerente: Consultatio Asset Management G.F.C.I.S.A.
- » Sociedad Depositaria: Banco de Valores S.A.

» Tras realizar el monitoreo trimestral del fondo Consultatio Liquidez Ley 27260, Moody's Local Argentina afirmó la calificación de renta fija del mismo. Dicha calificación de riesgo se basa principalmente en la calidad crediticia promedio de la cartera del fondo, así como también en su plazo de vida promedio y en ciertos aspectos relativos a la calidad de administración de sus activos.

### Información considerada para la calificación

- » Reglamento de gestión del fondo Consultatio Liquidez Ley 27260
- » Evolución de la cuotaparte del fondo al 28.07.2023
- » Estados Contables del fondo Consultatio Liquidez Ley 27260
- » Detalle de la cartera al 28.07.2023
- » Reuniones mantenidas con la Sociedad Gerente del Fondo
- » Información pública disponible en la CAFCI y CNV
- » El último informe completo con fecha 22/11/2022 se encuentra disponible para el público inversor en [www.moodylocal.com.ar](http://www.moodylocal.com.ar)

### Metodología utilizada

- » Metodología de calificación de fondos de renta fija, disponible en [www.argentina.gob.ar/cnv](http://www.argentina.gob.ar/cnv)

### Definición de las calificaciones

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

### Glosario

- » ADR (American Depositary Receipt): Instrumento negociable representativo de empresas no constituidas en los EEUU que cotizan en la Bolsa de Nueva York.
- » 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 en custodia de Caja de Valores, pudiéndose negociar como cualquier acción local.
- » CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia. Este coeficiente lo elabora el BC.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 CALIFICACIÓN APLICABLES 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, COMERCIALIZACIÓN 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](http://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.