

CLASIFICACIÓN	PERSP.
CUOTAS - A, I	
Nov-21	1ª Clase Nivel 4 (N)

FELLER RATE CLASIFICA EN “1ª CLASE NIVEL 4 (N)” A LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA MERCADO PAGO.

19 NOVEMBER 2021 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate clasificó en “1ª Clase Nivel 4 (N)” a las cuotas del Fondo de Inversión Activa Mercado Pago.

Fondo de inversión Activa Mercado Pago es un fondo de inversión no rescatable, orientado a la inversión directa o indirecta en cualquier instrumento representativo de derechos de cobro sea titular Mercado Pago S.A.

La clasificación “1ª Clase Nivel 4 (N)” asignada a las cuotas del Fondo considera la gestión de su Administradora, que cuenta con buenas estructuras y políticas para la gestión del Fondo y equipos especializados para su control, así como también, la experiencia de la gestora de los activos. Además, incorpora la responsabilidad de Transbank en el pago de los vouchers y el contrato Marco que enmarca la cesión de los créditos por parte de Mercado Pago S.A. al Fondo. Asimismo, la labor de ACFIN como Administrador Maestro, la cual mitiga el riesgo operativo inherente a la transacción. En contrapartida, la clasificación considera que el Fondo está en proceso de colocación, por lo que no tiene una cartera para ser evaluada, y el escenario de incertidumbre económico actual.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo nuevo, sin cartera para evaluación.

La administración del Fondo es realizada por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, filial de Larraín Vial S.P.A., holding financiero nacional que participa en los negocios de banca de inversión, distribución de valores y administración de fondos y carteras. A junio 2021, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos manejaba 52 fondos de inversión, por un patrimonio de US\$2.600 millones.

La gestión de los activos es responsabilidad de Activa Private Debt, la cual forma parte de Activa Alternative Assets, división de activos alternativos de LarraínVial. Con más de 14 años de experiencia, junto a socios estratégicos ha logrado posicionarse como líder en el mercado de activos alternativos asociados a deuda privada, en financiamientos hipotecarios, estructurados, automotrices e inmobiliarios.

El Fondo apunta a financiar el capital de trabajo de corto plazo de Mercado Pago S.A., comprando los derechos crediticios (vouchers) emanadas del contrato entre Transbank y Mercado Pago S.A. El Fondo descontará dichos derechos a una tasa constante, usando como referencia un spread determinado sobre la tasa TAB de 90 días.

Mercado Pago S.A. es una sociedad operadora de tarjetas de pago que se desempeña como administrador y agente de cobro de los activos. El 9 de noviembre de 2021 la CMF le otorgó las licencias como emisor y operador de tarjetas. La compañía es propiedad de Mercado Libre INC., plataforma de comercio online líder en América Latina, con presencia en 18 países.

El responsable del pago de los vouchers es Transbank. La compañía es una sociedad de apoyo al giro bancario (SAG) que nace en 1989 de la mano de 9 bancos locales. Al cierre de junio de 2021 registraba un patrimonio de \$54.392 millones.

Las transacciones se realizan bajo el alero de un contrato Marco entre Larraín Vial Activos Administradora General de Fondos y Mercado Pago S.A., el cual define la cesión de las carteras de créditos. Adicionalmente, existe el “Contrato de Conexión”, suscrito en junio de 2021 entre Transbank S.A. y Mercado Pago S.A, el cual regula la utilización de la red Transbank para la operación de tarjetas de pago.

Para el funcionamiento operacional del Fondo, Larraín Vial Activos mantiene un contrato de administración maestra con ACFIN, lo cual mitiga el riesgo operativo inherente a la

transacción, a través del control directo del servicio de administración primaria y la reducción de inconsistencias operativas.

El reglamento interno del fondo permite hasta un 100% de endeudamiento, medido por pasivos y gravámenes sobre los activos más aportes comprometidos. La Administradora podrá obtener endeudamiento mediante la contratación de créditos bancarios de corto, mediano y largo plazo.

Respecto a la liquidez de la cartera, ésta estará dada por lo mantenido en caja. Adicionalmente, las vouchers cuentan con una muy corta duración, lo que se traduciría en una adecuada liquidez de los activos del Fondo.

El Fondo tendrá una duración inicial de 3 años contados desde el día hábil siguiente al de la suscripción y pago de la primera cuota del Fondo, prorrogable sucesivamente por períodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Huerta – Analista principal / Directora Asociada
- ⦿ Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior
- ⦿ Ignacio Carrasco – Analista secundario / Analista Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400