

## FELLER RATE SUBE A “1ª CLASE NIVEL 2 (N)” LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA MERCADO PAGO.

4 OCTOBER 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate subió a “1ª Clase Nivel 2 (N)” la clasificación de 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.

El alza en la clasificación a “1ª Clase Nivel 2 (N)” asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera ya formada, con procesos operacionales probados y que cumple con su objetivo de inversión manteniendo una alta diversificación. Considera también la gestión de su Administradora, que cuenta con buenas estructuras y políticas para la gestión del Fondo y equipos especializados para su control, y la experiencia de la gestora de los activos. Además, incorpora la responsabilidad de Transbank en el pago de los vouchers y el contrato que enmarca la cesión de los créditos por parte de Mercado Pago S.A. al Fondo. Asimismo, refleja la labor de ACFIN como Administrador Maestro, la cual mitiga en parte el riesgo operativo inherente a la transacción. En contrapartida, la clasificación considera el riesgo inherente al tipo de activos, el riesgo operacional - dado el gran número de contrapartes participantes en el proceso- y el escenario de mercado que mantiene volatilidad de los activos.

El sufijo (N) indica que se trata de un fondo con menos de 36 meses de funcionamiento.

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 2024, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos manejaba 72 fondos de inversión, por un patrimonio cercano a los US\$2.780 millones.

El Fondo comenzó sus operaciones en enero de 2022. Al cierre de junio de 2024 gestionó un patrimonio de \$73.585 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de “deuda privada otros nacional (Inv.Directa)”, representando un 2,8% y un 8,5%, respectivamente.

El patrimonio del Fondo tuvo una tendencia creciente desde el inicio del Fondo hasta septiembre de 2023, en línea con el ingreso de nuevos aportes. En adelante, y hasta febrero de 2024, evidenció una baja, producto principalmente de repartos de capital realizados en noviembre y diciembre de 2023, por un total de \$30.000 millones. En adelante el patrimonio retoma el crecimiento. Al cierre de junio de 2024, el fondo contaba con 952 aportantes.

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 descuenta dichos derechos a la tasa la tasa TAB de 90 días más un spread determinado. Al cierre de junio 2024 el activo del Fondo estuvo compuesto casi en su totalidad por otros títulos de deuda no registrados (derechos crediticios), una porción poco significativa (\$209 mil) correspondía a caja y/o efectivo equivalente.

A la misma fecha la cartera estaba compuesta por 1.680.865 operaciones vigentes, con un valor de \$73.669 millones y un ticket promedio de \$44.505. Entre junio de 2023 y junio de 2024, la duración de los vouchers ha promediado 68,8 días y el plazo remanente promedio a la última cuota ha sido de 126 días. En igual periodo, no se

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
<b>Cuotas - A, B, I</b>		
Sep-24	1ª Clase Nivel 2 (N)	
Oct-23	1ª Clase Nivel 3 (N)	
<b>Cuotas - F</b>		
Sep-24	1ª Clase Nivel 2 (N)	
Sep-24	1ª Clase Nivel 3 (N)	

registraron operaciones en disputa.

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

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

De acuerdo con la metodología de Feller Rate, para medir de manera concluyente la rentabilidad del Fondo, éste debe tener al menos 36 meses de operaciones. No obstante, la rentabilidad acumulada de la serie A, desde inicio de operaciones hasta el cierre de junio de 2024 (cerca de 30 meses), alcanzó un 28,8% (incluye dividendos y disminuciones de capital).

El Fondo tiene una duración inicial de 3 años contados desde el día hábil siguiente al de la suscripción y pago de la primera cuota del Fondo (ocurrido en enero 2022), prorrogable sucesivamente por períodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. El vencimiento del Fondo se cumplirá dentro de los próximos meses, ante lo cual, la Administradora ha señalado que se encuentra evaluando diferentes alternativas para su continuidad, o bien, su liquidación.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de las bolsas bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. Durante el último año a nivel local, con una inflación cerca de alcanzar el rango meta, el Banco Central comenzó una etapa de desescalada de tasas de interés, aunque con magnitudes variables dependiendo de los datos económicos que se han ido conociendo. Con todo, la volatilidad de activos se ha mantenido, dadas las diferencias entre las tasas efectivas de mercado y las expectativas de éstas.

## EQUIPO DE ANÁLISIS

---

Andrea Huerta – Analista principal

Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior

Ignacio Carrasco – Analista secundario

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400