

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|----------------------|----------------------|--------|
| Cuotas - A, I | | |
| Oct-23 | 1ª Clase Nivel 3 (N) | |
| Oct-22 | 1ª Clase Nivel 3 (N) | |
| Cuotas - B | | |
| Oct-23 | 1ª Clase Nivel 3 (N) | |

FELLER RATE RATIFICA EN “1ª CLASE NIVEL 3 (N)” LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA MERCADO PAGO.

26 OCTOBER 2023 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “1ª Clase Nivel 3 (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.

La clasificación “1ª Clase Nivel 3 (N)” asignada a las cuotas del Fondo responde a una cartera ya formada, que cumple con su objetivo de inversión y con 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 desaceleración económica e inflación que amplia 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 2023, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos manejaba 68 fondos de inversión, por un patrimonio de US\$3.219 millones.

El Fondo comenzó sus operaciones en enero de 2022. Al cierre de junio de 2023 gestionó un patrimonio de \$72.569 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de “deuda privada otros nacional (Inv.Directa)”, representando un 3,0% y un 9,6%, respectivamente.

Desde el inicio del Fondo, el patrimonio ha tenido una tendencia creciente, en línea con el ingreso de nuevos aportes, reflejándose también en un mayor número de operaciones vigentes. Al cierre de junio de 2023, el fondo contaba con 643 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 2023 el activo del Fondo estuvo compuesto casi en su totalidad por otros títulos de deuda no registrados (derechos crediticios), una porción poco significativa (\$204 mil) correspondía a caja y/o efectivo equivalente.

A la misma fecha la cartera estaba compuesta por 1.527.813 operaciones vigentes, con un valor de \$72.856 millones y un ticket promedio de \$47.977. Entre junio de 2022 y junio de 2023, la duración de los vouchers ha promediado 66,5 días y el plazo remanente promedio alcanzaba los 121 días. En igual periodo, no se 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 desde inicio de operaciones hasta el cierre de septiembre 2023 (cerca de 21 meses) alcanzó un 19,7% (incluye dividendos).

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 (ocurrido en enero 2022), prorrogable sucesivamente por períodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Durante los últimos tres años, el avance de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos se ha traducido en una mayor inflación a nivel global, que ha sido combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, incrementando la volatilidad de los mercados bursátiles y los tipos de cambio, impactando en el valor de los activos. En el presente año estamos experimentando una desaceleración de la economía mundial y local, además de una inflación que pareciera estar contenida, pero con una baja a rangos normales que pudiera demorar varios semestres. Con todo, esperamos que la volatilidad de los activos se mantenga mientras no exista claridad de la profundidad de la desaceleración económica, el control de la inflación, la desescalada de tasas de interés y el impacto en el tipo de cambio.

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