	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, F, I		
30-09-25	1ª Clase Nivel 2	
24-12-24	1ª Clase Nivel 2 (N)	

FELLER RATE RATIFICA EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIóN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIóN ACTIVA MERCADO PAGO.

6 OCTUBRE 2025 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" 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 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.

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. Al cierre de marzo de 2025, la Administradora manejó activos por $2.625.070 millones, en tanto que LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $989.767 millones en fondos de inversión, alcanzando una participación conjunta de 10,2% de la industria.

El Fondo comenzó sus operaciones en enero de 2022. Al cierre de junio de 2025 gestionó un patrimonio de $53.381 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de "deuda privada otros nacional (Inv. Directa)", representando un 2,4% y un 9,0%, respectivamente.

Entre agosto de 2024 y agosto de 2025 el patrimonio del Fondo tuvo una tendencia decreciente producto de retiros, registrando una baja de 39,2%. En tanto los aportantes cayeron 8,3%, contando con 856 partícipes al cierre de agosto de 2025.

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 TAB de 90 días más un spread determinado. Al cierre de junio 2025, el activo del Fondo estuvo compuesto casi en su totalidad por otros títulos de deuda no registrados (derechos crediticios), una porción poco significativa correspondía a caja y/o efectivo equivalente.

A la misma fecha, la cartera estaba compuesta por 1.067.048 operaciones vigentes, con un valor de $53.445 millones y un ticket promedio de $50.689. Entre junio de 2024 y junio de 2025, la duración de los vouchers ha promediado 68,7 días y el plazo remanente promedio a la última cuota ha sido de 126 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.

Entre junio 2022 y junio 2025, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos y disminuciones de capital, alcanzó un 31,4% (Serie A). Durante 2025 (hasta el cierre de junio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,7% (serie A).

El Fondo tenía un plazo inicial de 3 años, el cual concluyó en enero de 2025. En igual fecha, la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, conforme a lo establecido en el reglamento interno del Fondo, aprobó la extensión del plazo por un periodo de 1 año, el cual puede ser prorrogado sucesivamente por igual periodo.

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 menor inflación, 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 estas. La evolución futura de la rentabilidad de este tipo de fondos también estará impactada por las políticas arancelarias impulsadas por EE. UU. y cómo responda China, Europa y el resto del mundo y por cómo la inflación y el sector real se vea afectado por estas políticas proteccionistas. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista principal

Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior

Ignacio Carrasco – Analista secundario

Contacto: Benjamín Vásquez - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad