	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - A, B, F, I		
30-09-26	1ª Clase Nivel 2	
30-09-25	1ª Clase Nivel 2	

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

6 OCTUBRE 2026 | 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 instrumentos representativos de derechos de cobro en contra de Mercado Pago Operadora S.A., en su carácter de empresa operadora de tarjetas.

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 Mercado Pago Operadora S.A., en su carácter de empresa operadora de tarjetas, en el pago de los derechos de cobro, y el contrato que enmarca la cesión de los créditos al Fondo por parte de Mercado Pago Lending Ltda., sociedad relacionada al grupo Mercado Libre. 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, perteneciente al grupo LarrainVial, holding financiero nacional que participa en los negocios de banca de inversión, distribución de valores y administración de fondos y carteras. Al cierre de junio de 2026, manejó activos por $2.626.852 millones, en tanto que LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestionó activos por $1.171.948 millones en fondos de inversión, alcanzando una participación conjunta de 8,8% de la industria.

El Fondo comenzó sus operaciones en enero de 2022. Al cierre de junio de 2026 gestionó un patrimonio de $28.784 millones, siendo un fondo mediano para su administradora y grande para el segmento de "deuda privada otros nacional (Inv. Directa)", representando un 1,2% y un 3,7%, respectivamente.

Entre agosto de 2025 y agosto de 2026 el patrimonio del Fondo tuvo una tendencia decreciente producto de retiros, registrando una baja de 46,1%. En tanto, los aportantes cayeron 28,7%, contando con 610 partícipes al cierre de agosto de 2026.

El Fondo invierte en derechos de cobro en contra de Mercado Pago Operadora S.A. que, desde noviembre de 2025, son cedidos por Mercado Pago Lending Ltda. y se originan en transacciones procesadas por Transbank. El Fondo descuenta dichos derechos a la tasa TAB de 90 días más un spread determinado. Al cierre de junio 2026 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 493.775 operaciones vigentes, con un valor de $28.825 millones y un ticket promedio de $59.950. Entre junio de 2025 y junio de 2026, la duración de los *vouchers* ha promediado 61 días y el plazo remanente promedio a la última cuota ha sido de 75 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 2023 y junio 2026, la rentabilidad acumulada del Fondo, incluyendo dividendos y disminuciones de capital, alcanzó un 17,1% (Serie A). Durante 2026 (hasta el cierre de junio), el Fondo ha exhibido una rentabilidad de 2,3% (serie A).

El Fondo tenía un plazo inicial de 3 años, que concluyó en enero de 2025. De acuerdo con el Reglamento Interno vigente, su duración se extiende actualmente hasta el 26 de enero de 2030, plazo que puede prorrogarse sucesivamente por periodos de 1 año mediante acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Los últimos años han estado caracterizados por mayores fuentes de incertidumbre y tensiones geopolíticas, lo cual ha significado una mayor volatilidad en los mercados financieros. El año 2026 ha estado marcado por la guerra en Medio Oriente, lo cual ha incidido en los precios internacionales de energía, petróleo y diversas materias primas, afectando la inflación a nivel global y local, así como también en las expectativas en cuanto a la evolución de las tasas de interés. Para los próximos meses, la evolución de tasas estará marcada por la conducción de la política monetaria a nivel global, según la trayectoria de la inflación y del mercado laboral, la evolución de déficits fiscales, rol independiente de la Reserva Federal, entre otros factores. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan a las tasas, los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Benjamín Vásquez – Analista principal

Esteban Peñailillo – Analista secundario / Director Senior

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