

Fondo de Inversión HMC Bitcoin

Bitcoin profundiza sus ajustes en febrero, pero mantiene una base estructural sólida hacia adelante

✓ **Un febrero de mayor volatilidad y correcciones adicionales:** febrero extendió la tendencia de ajustes que se había iniciado en enero, llevando a Bitcoin a cerrar el mes cerca de los US\$66.000 y acumulando una caída cercana al 24% en lo que va del año. Este retroceso ha estado influenciado por un contexto de mayor incertidumbre macroeconómica, episodios de aversión al riesgo y presiones en el mercado accionario.

Adicionalmente, el apalancamiento en derivados jugó un rol importante: en la medida en que Bitcoin no logró superar zonas de resistencia, se activaron liquidaciones de posiciones largas. La volatilidad se acentuó por el efecto cascada de liquidaciones de estas posiciones apalancadas, que aceleraron la corrección y llevaron al mercado a niveles de sobreventa de corto plazo.

✓ **Una caída explicada por desapalancamiento, no por deterioro fundamental:** tanto los análisis de IG como de VanEck coinciden en un punto clave: lo ocurrido en febrero no corresponde a un quiebre estructural, sino a un proceso de desapalancamiento saludable, típico en mercados que han acumulado posiciones apalancadas durante meses previos.

Este cierre de posiciones apalancadas ha presionado el precio, pero sin señales de un evento de deterioro estructural. Incluso la volatilidad realizada permanece muy por debajo de episodios bajistas pasados, lo que confirma la madurez creciente del mercado.

VanEck además subraya que el gran mercado bajista de Bitcoin ya ocurrió en 2022, cuando la caída acumulada llegó al 80%. Lo reciente, más que un retroceso estructural, sería una normalización tras años previos positivos. Asimismo, Coinbase enfatiza que el retroceso de más del 20% este año luce más como una fase de consolidación que como un cambio en la tesis de largo plazo.

✓ **Señales constructivas hacia adelante y un repunte inicial en marzo:** a pesar del ajuste, el entorno estructural permanece favorable. Los grandes holders están recomponiendo posiciones, los vehículos de inversión retomaron entradas significativas hacia fin de mes y las conversaciones con inversionistas se han orientado más a identificar puntos de entrada que a reducir exposición. Además, la tesis de Bitcoin como activo de reserva de valor continúa consolidándose en un contexto de presiones fiscales persistentes.

Los primeros días de marzo mostraron un rebote relevante, con Bitcoin recuperando niveles sobre US\$73.000 tras episodios de volatilidad geopolítica, señal de que los inversionistas están aprovechando las correcciones para reconstruir exposición.

Fuente: IG, VanEck, Coinbase 2026.

Términos y Condiciones

Descripción del Fondo

El Fondo proporciona a los inversionistas **acceso regulado a Bitcoin**, la **criptomonedas líder en el mundo**, a través de un fondo especializado que invierte en fondos mutuos y/o ETFs que reflejan su valor en el mercado. Este fondo ofrece **diversificación en los portafolios de inversión**, **protege contra la inflación** y **proporciona alta liquidez**.

Tipo Rescatable

Domicilio Chile

Moneda USD

Suscripciones Diarias

Liquidez Hasta t + 11 días

Comisión de administración

Serie A Hasta 1,19% (IVA Incluido)
Serie C Hasta 0,8925% (IVA Incluido)

Aporte Mínimo

Serie A No Aplica
Serie BP USD 1.000

Desempeño del Fondo

Rentabilidad del Periodo	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	Inicio ¹
HMC Bitcoin (Serie A)	-21,21%	-27,56%	-39,47%	-24,71%	-23,33%	-5,25%

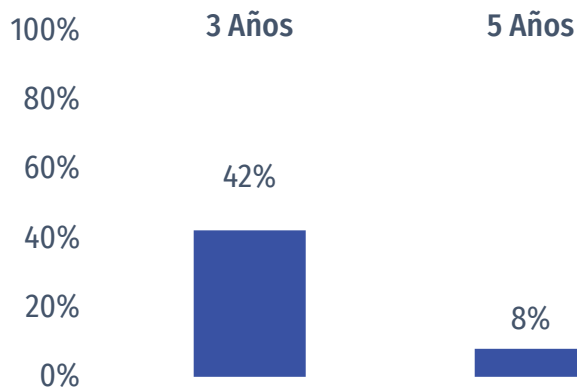
¹La fecha de inicio del fondo HMC Bitcoin es el 25 de julio de 2024. Datos con corte a febrero de 2026.

Fondo de Inversión HMC Bitcoin

Desempeño de Bitcoin

Retorno

3 y 5 años (Anualizados)



Fuente: Bloomberg, con corte a febrero de 2026.



A pesar de la volatilidad de este año, Bitcoin muestra un desempeño anualizado positivo de 42% y 8% en 3 y 5 años, respectivamente. Las recientes correcciones abren oportunidades de entrada a precios más atractivos, con mayor potencial de valorización a mediano y largo plazo. En el corto plazo, podrían persistir retrocesos y volatilidad, pero esto refuerza su atractivo como inversión con visión de futuro.

Efecto Diversificador

Correlación Bitcoin frente a otros activos (5 años)

Renta Variable Chile	0,16
Renta Fija Chile	0,11
Renta Variable Global	0,37
Renta Fija Global	0,08
Renta Variable EEUU	0,38
Renta Fija EEUU	0,05
Renta Variable Emergente	0,11
Renta Fija Emergente	0,09
Oro	0,08
Commodities	0,12

Fuente: Bloomberg, con corte a febrero de 2026.



¿Qué es la correlación y por qué es importante?

La correlación mide cómo se mueven dos activos en relación entre sí. Si es positiva, los activos tienden a moverse en la misma dirección; si es negativa, se mueven en direcciones opuestas. Una correlación menor a 0,5 indica que los activos no están muy alineados.

¿Por qué es bueno que la correlación sea baja?

Una baja correlación ayuda a diversificar la inversión, ya que disminuye la probabilidad de que ambos activos reaccionen igual ante cambios en el mercado, reduciendo el riesgo en la cartera.

Se presenta el desempeño Spot de Bitcoin y su correlación con otros activos, con el objetivo de analizar el comportamiento del activo subyacente del Fondo tanto en términos absolutos como relativos. Los elementos considerados para la comparación fueron el reconocimiento del tipo de activo en el mercado, su tamaño y liquidez, enfocándose en activos ampliamente aceptados y demandados, con alta liquidez en Chile.

Bitcoin: Precio Spot, Renta Variable Chile: IPSA, Renta Fija Chile: LVACL, Renta Variable Global: ACWI, Renta Fija Global: Bloomberg Global Aggregate, Renta Variable EEUU: S&P 500, Renta Fija EEUU: Bloomberg U.S. Aggregate, Renta Variable Emergente: MSCI Emerging Markets, Renta Fija Emergente: Bloomberg EM Aggregate Bond, Oro: Precio Spot y Commodities: Bloomberg Commodity Index.

Contáctanos hmccapital@hmccap.com www.hmccap.com

ARGENTINA
Buenos Aires

BRASIL
Sao Paulo

CHILE
Santiago

COLOMBIA
Bogotá y Medellín

EEUU
Nueva York

MÉXICO
Ciudad de México

PERÚ
Lima

REINO UNIDO
Londres