

Fondo de Inversión HMC Bitcoin

Bitcoin cierra marzo con ganancias en medio de un entorno global de tensiones geopolíticas

✓ **Resiliencia en medio de un shock geopolítico y presión macro:** Marzo estuvo dominado por un entorno macro particularmente desafiante, marcado por la intensificación del conflicto en Medio Oriente y un fuerte shock en los precios del petróleo, que elevó las preocupaciones inflacionarias y presionó al alza las expectativas de tasas de interés a nivel global. En este contexto, la mayoría de los activos tradicionales (incluyendo renta variable, bonos e incluso metales preciosos) registraron caídas.

A pesar de este escenario, Bitcoin logró desacoplarse parcialmente y cerrar el mes en terreno positivo, evidenciando una resiliencia relativa frente a la volatilidad que han experimentado otros activos. Este comportamiento se explica, en parte, porque el mercado ya había absorbido buena parte del ajuste en los meses previos. Adicionalmente, se observaron flujos moderados hacia vehículos de inversión en criptoactivos, lo que sugiere una recomposición gradual del posicionamiento por parte de inversionistas.

✓ **Factores de soporte - menor incertidumbre regulatoria y demanda estructural:** Un elemento relevante durante el mes fue el avance en claridad regulatoria en Estados Unidos, donde nuevas directrices contribuyeron a resolver dudas sobre la aplicación de las leyes de valores a los criptoactivos. Este progreso reduce riesgos regulatorios y podría facilitar una mayor actividad en el ecosistema por parte de inversionistas institucionales.

En paralelo, la demanda estructural continuó mostrando señales positivas. Destaca la compra significativa de Bitcoin por parte de actores corporativos, reflejando que, incluso en un entorno volátil, persiste el interés por acumular posiciones estratégicas. En conjunto, estos factores refuerzan la idea de que, más allá de la volatilidad de corto plazo, los fundamentos del mercado permanecen sólidos y en proceso de maduración.

✓ **A la espera de mayor claridad en el horizonte:** Hacia adelante, la trayectoria de Bitcoin podría seguir ligada a la evolución del conflicto geopolítico y su impacto en variables macro como inflación y tasas de interés. Un escenario de estabilización, particularmente si los precios del petróleo retroceden, podría reabrir espacio para un entorno más favorable para los activos de riesgo. En contraste, una prolongación del shock actual podría mantener episodios de volatilidad en el corto plazo.

No obstante, desde una perspectiva de mediano y largo plazo, el contexto actual continúa ofreciendo oportunidades atractivas de entrada. La estabilidad de las valoraciones durante el episodio de estrés reciente sugiere la formación de un piso más sólido, mientras que las tendencias estructurales en la adopción de tecnologías blockchain se mantienen intactas. En este sentido, periodos de incertidumbre como el actual han tendido históricamente a convertirse en puntos de entrada favorables para inversionistas de largo plazo.

Fuente: Grayscale 2026.

Desempeño del Fondo

Rentabilidad del Periodo	1 Mes	3 Meses	6 Meses	YTD	1 Año	Inicio ¹
HMC Bitcoin (Serie A)	2,92%	-22,52%	-41,03%	-22,52%	-19,19%	-2,48%

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

Términos y Condiciones

Descripción del Fondo

El Fondo proporciona a los inversionistas **acceso regulado a Bitcoin**, la **criptomoneda 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

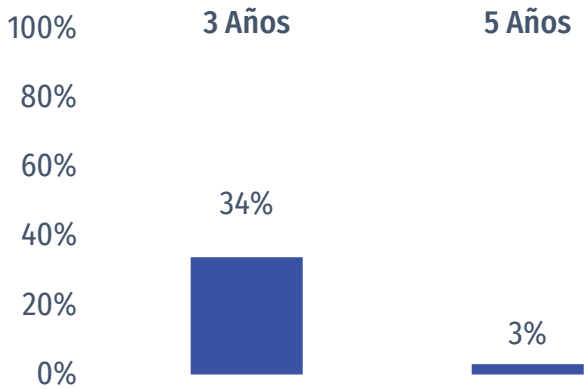
Serie BP USD 1.000

Fondo de Inversión HMC Bitcoin

Desempeño de Bitcoin

Retorno

3 y 5 años (Anualizados)



Fuente: Bloomberg, con corte a marzo de 2026.



A pesar de la volatilidad de este año, Bitcoin muestra un desempeño anualizado positivo de 34% y 3% 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	0,09
Renta Variable EEUU	0,38
Renta Fija EEUU	0,05
Renta Variable Emergente	0,09
Renta Fija Emergente	0,10
Oro	0,09
Commodities	0,11

Fuente: Bloomberg, con corte a marzo 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