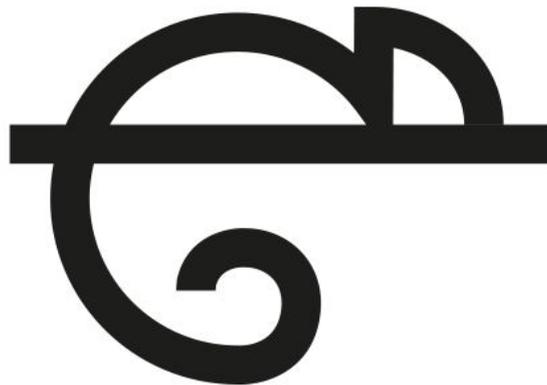


# Kamaleont Bitcoin Token (KBT)

White Paper



10 de marzo de 2025

# Índice

- 1. Resumen Ejecutivo y Definiciones 3**
  - 1.1. Resumen Ejecutivo: . . . . . 3
    - 1.1.1. Características Principales: . . . . . 3
  - 1.2. Comisiones y Costos Asociados: . . . . . 3
  - 1.3. Ventajas para los Inversionistas: . . . . . 4
  - 1.4. Definiciones: . . . . . 4
- 2. Objeto del Proyecto de Inversión 5**
  - 2.1. Emisor y Naturaleza de los Tokens: . . . . . 5
  - 2.2. Proyecto de Inversión: . . . . . 5
  - 2.3. Relación entre Tokens y Estrategia de Inversión: . . . . . 5
- 3. Estrategia de Inversión 6**
  - 3.1. Enfoque General de la Estrategia de Inversión: . . . . . 6
  - 3.2. Períodos de Inversión: . . . . . 6
  - 3.3. Períodos de Desinversión: . . . . . 6
- 4. Política de Inversión 6**
  - 4.1. Concentración en BTC: . . . . . 6
  - 4.2. Distribución del Conjunto de Activos: . . . . . 7
- 5. Costos y Gastos 7**
  - 5.1. Costo de Intermediación de Instrumentos Financieros: . . . . . 7
  - 5.2. Costo de Custodia de Instrumentos Financieros: . . . . . 7
  - 5.3. Management Fee: . . . . . 8
  - 5.4. Watermark para el Cálculo del Success Fee: . . . . . 8
    - 5.4.1. Concepto de Watermark: . . . . . 8
    - 5.4.2. Funcionamiento del Watermark en el Success Fee: . . . . . 8
    - 5.4.3. Ventajas del Mecanismo de Watermark: . . . . . 9
    - 5.4.4. Ejemplo del Funcionamiento del Watermark: . . . . . 9
  - 5.5. Success Fee del Kamaleont Bitcoin Token (KBT): . . . . . 9
    - 5.5.1. Cálculo del Success Fee: . . . . . 9
    - 5.5.2. Mecanismo de Cobro del Success Fee: . . . . . 9
    - 5.5.3. Opciones para KAD: Venta o Rescate de Tokens: . . . . . 10
- 6. Plazo de Rescate y Costos Asociados 10**
  - 6.1. Plazo de Rescate: . . . . . 10
  - 6.2. Cálculo del Success Fee en el Rescate: . . . . . 10
  - 6.3. Prorrateso del Management Fee: . . . . . 10
- 7. Cierre y Liquidación de Kamaleont Bitcoin Token 11**
  - 7.1. Decisión Unilateral de Liquidación: . . . . . 11
  - 7.2. Criterios para la Liquidación: . . . . . 11
  - 7.3. Proceso de Comunicación: . . . . . 12
    - 7.3.1. Notificación de Liquidación: . . . . . 12
    - 7.3.2. Consultas y Observaciones: . . . . . 12
  - 7.4. Comité de Inversión y Seguimiento: . . . . . 12

- 7.4.1. Monitoreo Continuo: . . . . . 12
- 7.4.2. Informes Mensuales: . . . . . 12
- 7.4.3. Informes Extraordinarios: . . . . . 12
- 7.5. Plazo y Procedimiento de Liquidación: . . . . . 12
  - 7.5.1. Plazo de Liquidación: . . . . . 12
  - 7.5.2. Distribución de Activos: . . . . . 13
- 8. Activos Elegibles 13**
  - 8.1. Inversión en BTC: . . . . . 13
  - 8.2. Inversión en USDT y Otras Criptomonedas para la Gestión de Liquidez: . 13
  - 8.3. Criterios de Elegibilidad de Activos: . . . . . 13
- 9. Exchanges y Custodios Elegibles 14**
  - 9.1. Exchanges: . . . . . 14
  - 9.2. Custodia de Activos: . . . . . 14
- 10.Mecanismo de Cálculo de Valor de los Tokens 14**
  - 10.1. Base de Cálculo: . . . . . 15
  - 10.2. Valorización del Conjunto de Activos: . . . . . 15
  - 10.3. Exclusión de Comisiones y Ajustes: . . . . . 15
  - 10.4. Publicación del Valor Token: . . . . . 15
- 11.Obligaciones de Entrega de Información y Mecanismo de Comunicación 16**
  - 11.1. Frecuencia de la Información: . . . . . 16
  - 11.2. Contenido de los Reportes: . . . . . 16
  - 11.3. Mecanismo de Comunicación: . . . . . 16
  - 11.4. Actualización de Información de Contacto: . . . . . 16
- 12.Consideraciones Finales 17**

# 1. Resumen Ejecutivo y Definiciones

## 1.1. Resumen Ejecutivo:

El Kamaleont Bitcoin Token es un instrumento financiero emitido por Kamaleont Limited Partnership (“Kamaleont LP”), que permite a los inversionistas participar en un proyecto de inversión basado en la gestión activa de Bitcoin (BTC). El objetivo del proyecto es maximizar los rendimientos a través de una estrategia de compra sistemática de BTC, enfocada en capitalizar las oportunidades que ofrece el mercado de criptoactivos.

### 1.1.1. Características Principales:

**Acceso a Bitcoin:** Al adquirir el KBT, los inversionistas obtienen exposición directa al rendimiento de BTC, la criptomoneda más importante por capitalización y liquidez en el mercado global.

**Gestión Activa:** El área interna de Kamaleont LP dedicada a la gestión de los proyectos de inversión, en adelante, “Kamaleont Asset Dynamics (KAD)”, implementa una estrategia de Dollar Cost Averaging (DCA), una metodología de inversión que consiste en la compra periódica de BTC en cantidades fijas, independientemente de las fluctuaciones del mercado. Esta estrategia está diseñada para mitigar el impacto de la volatilidad inherente al mercado de criptoactivos, distribuyendo las inversiones en el tiempo para reducir el riesgo asociado a la compra en momentos de precios altos. Al promediar el costo de adquisición de los activos, la estrategia DCA permite al fondo generar un rendimiento sostenido y balanceado, alineándose con los objetivos de estabilidad y crecimiento a largo plazo.

## 1.2. Comisiones y Costos Asociados:

**Management Fee:** El 0.4% trimestral sobre el total de activos bajo administración (AUM), que cubre la gestión activa del proyecto de inversión.

**Success Fee:** Una comisión de éxito del 10% sobre las ganancias generadas por encima del Watermark vigente, que solo se aplica si se superan las ganancias netas del período anterior.

**Plazo de Rescate:** Los inversionistas pueden solicitar el rescate de sus participaciones con un plazo de 10 días hábiles para su devolución de la participación, a partir de la presentación de la solicitud. Este proceso permite a los inversionistas liquidar sus participaciones conforme a los términos establecidos en el White Paper y el contrato de compraventa.

**Nivel de Riesgo:** El KBT está diseñado para inversores con un perfil de riesgo alto. Sin embargo, aunque Bitcoin se caracteriza por su volatilidad y no está respaldado por activos tangibles ni gobiernos, su elevada capitalización de mercado, amplia liquidez y adopción creciente lo posicionan como un activo consolidado dentro del ecosistema digital. Los inversionistas deben estar conscientes de la posibilidad de fluctuaciones significativas en el valor de los activos gestionados y, en consecuencia, en el valor de los Tokens.

### 1.3. Ventajas para los Inversionistas:

**Exposición Directa a BTC:** La estrategia ofrece a los inversionistas acceso directo a las oportunidades de apreciación de Bitcoin.

**Comisiones Basadas en Rendimiento Real:** Gracias al mecanismo de Watermark, los inversionistas solo pagan comisiones de éxito cuando se generan ganancias netas, garantizando la alineación de intereses con el gestor.

### 1.4. Definiciones:

Para los efectos del presente documento, los siguientes términos tendrán el significado que a continuación se indica, cuando se utilicen con mayúscula:

**Emisor:** Se refiere a Kamaleont LP, responsable de la emisión de los tokens y la gestión del proyecto de inversión asociado al Kamaleont Bitcoin Token (KBT).

**Gestor:** Se refiere a Kamaleont Asset Dynamics, el área interna de Kamaleont responsable de la gestión activa y estratégica de los proyectos de inversión.

**Tokens:** Se refiere a los Kamaleont Bitcoin Token (KBT), que representan una participación proporcional en los activos gestionados por el Emisor en el marco de la estrategia de inversión descrita.

**Conjunto de Activos:** Hace referencia a los activos subyacentes gestionados por el Emisor, que incluyen principalmente Bitcoin (BTC) y USDT, junto con otras criptomonedas utilizadas para facilitar la operativa, como ETH y BNB.

**Watermark:** Es el valor de referencia del Token KBT que debe ser superado para que el Emisor tenga derecho a cobrar el Success Fee. Se ajusta trimestralmente y sirve como un mecanismo de protección para los inversionistas.

**Watermark Vigente:** Es el Watermark del último cierre de trimestre que no ha sido superado y que sigue vigente hasta que sea ajustado o reseteado en el siguiente período de revisión.

**Success Fee:** Se refiere a la comisión del 10% sobre las ganancias generadas por encima del Watermark Vigente, que es cobrada a través de la emisión de nuevos tokens KBT a favor del Emisor.

**Management Fee:** Es la comisión trimestral del 0.4% aplicada sobre el total de activos bajo administración (AUM), como retribución por la gestión activa de los activos subyacentes.

**Período de Inversión:** Se refiere al plazo durante el cual se realiza la adquisición sistemática de BTC en el proyecto de inversión, siguiendo una estrategia de Dollar Cost Averaging (DCA).

**Período de Desinversión:** Es el periodo en el cual se suspende la compra de activos, acumulando liquidez, con el fin de reducir la transaccionalidad y optimizar la eficiencia fiscal y operativa del conjunto de activos.

**Rescate:** Hace referencia a la opción que tienen los inversionistas de vender sus tokens y retirar su participación en el proyecto de inversión, sujeto a los plazos y procedimientos establecidos.

**Cierre de Trimestre:** El momento al final de cada trimestre en el cual se revisan las ganancias obtenidas, se calcula el Success Fee y se ajusta el Watermark para el siguiente período.

**Valor Token:** Es el valor de mercado de cada Token KBT, calculado diariamente en base al valor de los activos subyacentes (principalmente BTC y USDT), según los precios reportados por los principales exchanges utilizados por el Emisor. El Valor Token refleja la participación proporcional de cada inversionista en el conjunto de activos gestionados por el Emisor, y varía en función de la valorización de dichos activos.

## 2. Objeto del Proyecto de Inversión

### 2.1. Emisor y Naturaleza de los Tokens:

Kamaleont Limited Partnership (en adelante, “Kamaleont” o el “Emisor”) es una sociedad especializada en la gestión profesional de criptoactivos, ofreciendo a los inversionistas la posibilidad de acceder a estrategias de inversión activas, diversificadas y adaptadas a su perfil de riesgo. En virtud de ello, Kamaleont emite el Kamaleont Bitcoin Token (en adelante, el “KBT”), un instrumento financiero que representa una participación proporcional en los activos gestionados en el marco de la estrategia de inversión descrita en el presente documento.

Cada KBT otorga a su titular un derecho de participación proporcional en el valor de los activos subyacentes, compuesto principalmente por Bitcoin (BTC) y una reserva de liquidez en stablecoins (USDT), reflejando el rendimiento y la apreciación de dichos activos a través de la valorización del Token. Los Tokens son emitidos como una forma de facilitar la participación de los inversionistas en el proyecto de inversión, sin que ello implique la entrega física o digital de los activos subyacentes a los tenedores de los Tokens.

### 2.2. Proyecto de Inversión:

El proyecto de inversión asociado al KBT consiste en la gestión activa de un conjunto de activos compuesto mayoritariamente por Bitcoin (BTC), con el objetivo de maximizar los rendimientos a través de una estrategia de compra sistemática y aprovechamiento de las fluctuaciones del mercado de criptoactivos. La gestión del proyecto de inversión se realiza mediante un enfoque dinámico, que permite adaptar las decisiones de inversión a las condiciones de mercado, buscando oportunidades de apreciación en el valor del Bitcoin.

Además, para garantizar la disponibilidad de liquidez y cubrir las necesidades operativas del proyecto de inversión, el proyecto incluye la inversión de una parte de los recursos en stablecoins (USDT). Esta reserva de liquidez permite mitigar la volatilidad inherente del mercado de criptomonedas y asegurar la solvencia del proyecto de inversión en caso de rescates por parte de los inversionistas.

### 2.3. Relación entre Tokens y Estrategia de Inversión:

Los Tokens KBT no representan una propiedad directa sobre los activos subyacentes, sino que permiten al inversionista acceder a los beneficios derivados de la gestión de dichos activos, conforme a la estrategia de inversión implementada por Kamaleont Asset Dynamics. El Valor Token se ajusta en función del desempeño del conjunto de activos

y su valorización, asegurando que los inversionistas reciban un beneficio proporcional al rendimiento de la estrategia de inversión.

### **3. Estrategia de Inversión**

#### **3.1. Enfoque General de la Estrategia de Inversión:**

La estrategia de inversión asociada al KBT se caracteriza por la gestión activa de un conjunto de criptoactivos, centrado en BTC y una reserva de liquidez en USDT. Esta estrategia se implementa a través de la determinación de períodos específicos de inversión y desinversión, ajustándose a las condiciones del mercado con el fin de maximizar los rendimientos y optimizar la gestión de la liquidez de los activos.

#### **3.2. Períodos de Inversión:**

Durante los períodos de inversión, la estrategia implica la adquisición de posiciones largas (long) en BTC, utilizando el método de Dollar Cost Averaging (DCA). Este método consiste en realizar inversiones periódicas de montos fijos en BTC, independientemente de la cotización del activo en cada momento. A través de esta técnica, se busca mitigar el impacto de la volatilidad del mercado, logrando un promedio del costo de adquisición de los activos a lo largo del tiempo. Este enfoque permite al proyecto de inversión capitalizar gradualmente las oportunidades de apreciación del valor de BTC, alineando los intereses del proyecto de inversión con una estrategia de crecimiento sostenido.

#### **3.3. Períodos de Desinversión:**

En los períodos de desinversión, el proyecto de inversión adopta una estrategia de acumulación de liquidez, principalmente incrementando el flotante disponible a partir de nuevos aportes al proyecto, sin realizar adquisiciones adicionales de BTC. Esta fase tiene como objetivo reducir la transaccionalidad de los activos, favoreciendo la eficiencia en términos tributarios y minimizando los costos operativos asociados a la compra y venta frecuente de criptoactivos. Asimismo, permite mantener una mayor flexibilidad para responder a las necesidades de liquidez del conjunto de activos y a eventuales rescates de los inversionistas.

### **4. Política de Inversión**

La política de inversión del KBT está orientada a la maximización de rendimientos a través de una estrategia que se centra exclusivamente en la inversión en BTC, complementada con una gestión de liquidez a través de USDT. Esta política se articula en torno a tres pilares fundamentales:

#### **4.1. Concentración en BTC:**

El KBT mantiene un enfoque estratégico de inversión en Bitcoin (BTC), destinando entre 75 % y 95 % de los activos administrados a este criptoactivo, reconocido como el de

mayor capitalización y liquidez en el mercado. Esta asignación busca optimizar la exposición a la apreciación de BTC, alineando el portafolio con una estrategia de crecimiento a largo plazo.

Para garantizar la solvencia operativa y atender eventuales rescates de inversionistas, entre 5% y 25% de los activos se mantendrán en USDT u otros instrumentos de liquidez equivalentes. Este balance dinámico permite gestionar eficientemente la liquidez del portafolio, asegurando estabilidad en la operativa sin comprometer la exposición principal a BTC.

No obstante, el porcentaje de exposición a BTC y USDT podrá ajustarse temporalmente en función de las condiciones del mercado y las oportunidades detectadas por la estrategia de inversión. En caso de que se identifiquen ventanas de entrada más favorables, el proyecto de inversión podrá realizar desinversiones parciales para capturar ganancias y recomprar BTC en niveles estratégicamente más convenientes. Estas decisiones se tomarán con el objetivo de optimizar el rendimiento del portafolio sin alterar la visión de largo plazo de la estrategia de inversión.

## **4.2. Distribución del Conjunto de Activos:**

La distribución entre BTC y el flotante en USDT es ajustada de manera dinámica, tomando en consideración el análisis de las condiciones de mercado y las decisiones estratégicas de inversión y desinversión. Esta flexibilidad permite al KBT adaptarse a las fluctuaciones del mercado de criptoactivos, maximizando la exposición a BTC durante períodos de apreciación, y aumentando la proporción de USDT en escenarios de mayor incertidumbre o volatilidad, con el objetivo de preservar el patrimonio y valor del conjunto de activos.

## **5. Costos y Gastos**

### **5.1. Costo de Intermediación de Instrumentos Financieros:**

El costo de intermediación de los instrumentos financieros será de cargo del conjunto de activos que componen el proyecto de inversión y dependerá de los proveedores de dichos servicios. Kamaleont seleccionará a estos proveedores tras un análisis exhaustivo, considerando tanto la estructura de costos como los estándares de seguridad y el nivel de regulación o autorregulación de cada proveedor, asegurando así que la intermediación se realice bajo condiciones competitivas y seguras.

### **5.2. Costo de Custodia de Instrumentos Financieros:**

La custodia de los instrumentos financieros asociados a los activos subyacentes al KBT será gratuita para los inversionistas. Esta gratuidad se sustenta en el hecho de que el gestor, Kamaleont Asset Dynamics, podrá utilizar mecanismos de custodia que generen un rendimiento o yield, el cual será de propiedad del gestor. Dicho rendimiento contribuirá a la reducción de los costos estructurales en la gestión y administración del conjunto de activos.

Para la custodia de los activos a través de protocolos DeFi o CeFi que utilicen tokens que funcionen como recibos de depósito (ej. tokens de liquidity pools u otros mecanismos de participación), estos tokens no se considerarán activos de inversión o instrumentos

financieros del proyecto de inversión. En su lugar, serán considerados mecanismos de custodia y administración de claves y de acceso a activos por su facultad de interactuar con contratos inteligentes (smart contracts) y facilitando la operativa de custodia en plataformas descentralizadas. Estos protocolos serán seleccionados bajo estrictos criterios de seguridad, eficiencia y cumplimiento con las normativas aplicables, buscando siempre la protección y seguridad de los inversionistas.

### 5.3. Management Fee:

El Management Fee aplicable al KBT es del 0,4% trimestral, calculado sobre el total de activos bajo administración (AUM). Este Management Fee se devengará trimestralmente y cubrirá los costos de la administración profesional, la gestión activa de las inversiones y los servicios de análisis de mercado proporcionados por el Emisor.

### 5.4. Watermark para el Cálculo del Success Fee:

#### 5.4.1. Concepto de Watermark:

El Watermark es un mecanismo diseñado para garantizar que los inversionistas solo paguen comisiones de éxito sobre las ganancias netas generadas, y no sobre recuperaciones de pérdidas previas. Este mecanismo establece un punto de referencia que debe ser superado para que Kamaleont tenga derecho a cobrar el Success Fee. Este punto de referencia se establece mediante la determinación del valor del Token KBT al final de cada trimestre antes de los cobros de comisiones.

#### 5.4.2. Funcionamiento del Watermark en el Success Fee:

**Establecimiento Inicial del Watermark:** Al inicio del período de inversión, definido como el 1 de abril de 2025, se establecerá un Watermark inicial basado en el valor total del conjunto de activos administrados dividido por la cantidad de Tokens KBT emitidos en ese momento. Este cálculo constituirá la base para la determinación del Valor Token, conforme a los mecanismos descritos en este documento.

**Cálculo del Success Fee:** Al cierre de cada trimestre, se compara el valor del Token con el Watermark Vigente:

- Si el valor del Token supera el Watermark, se aplica una comisión de éxito del 10% sobre las ganancias obtenidas por encima del Watermark.
- Si el valor del Token no supera el Watermark, no se cobra ninguna comisión de éxito para dicho trimestre.

**Reset del Watermark:** Cada cuatro períodos (equivalente a 1 año), el Watermark se reajusta al nivel más alto alcanzado por el Valor Token durante esos cuatro trimestres. Esto garantiza que el cálculo del Success Fee se ajuste a las tendencias más recientes del mercado, permitiendo una realineación de los intereses entre Kamaleont y los inversionistas. En caso de que la valorización del conjunto de activos del proyecto de inversión experimente un cierre muy alto en un período, el reset del Watermark es necesario para evitar que Kamaleont quede sin percibir el success fee durante un período prolongado.

Este mecanismo asegura la continuidad del proyecto de inversión, manteniendo los incentivos alineados para maximizar el rendimiento del conjunto de activos en las condiciones de mercado actuales.

#### 5.4.3. Ventajas del Mecanismo de Watermark:

**Protección para los Inversionistas:** Este mecanismo asegura que las comisiones de éxito solo se cobren cuando se generen nuevas ganancias netas, evitando la aplicación de comisiones sobre la simple recuperación de pérdidas previas.

**Transparencia y Justicia:** Proporciona un sistema claro y transparente para el cálculo de las comisiones de éxito, garantizando que estas reflejen el verdadero rendimiento del conjunto de activos.

**Incentivos Adecuados para la Gestión:** El Watermark incentiva a Kamaleont Asset Dynamics a maximizar el rendimiento, ya que las comisiones de éxito están directamente vinculadas a la generación de valor real para los inversionistas.

#### 5.4.4. Ejemplo del Funcionamiento del Watermark:

Si el valor inicial del Token es de \$100 USD dicho valor constituye el Watermark inicial. Si al cierre del primer trimestre el Valor Token asciende a \$120 USD se cobrará un Success Fee del 10 % sobre los \$20 USD de ganancias por encima del Watermark, equivalente a \$2 USD. El nuevo Watermark se fijará en un Valor Token de \$120 para el siguiente trimestre.

En caso de que, en el trimestre siguiente, el Valor Token disminuya a \$115, no se aplicará ninguna comisión de éxito ya que no se ha superado el Watermark Vigente de \$120. Si en un trimestre posterior el Valor Token aumenta a \$130, el Success Fee se calculará sobre los \$10 USD de ganancia por encima del Watermark, resultando en una comisión de \$1 USD.

Cada cuatro trimestres, el Watermark se ajustará al nivel más alto alcanzado durante ese período, asegurando que la estructura de comisiones refleje el desempeño prolongado y no únicamente incrementos temporales.

### 5.5. Success Fee del Kamaleont Bitcoin Token (KBT):

#### 5.5.1. Cálculo del Success Fee:

El Success Fee asociado al KBT se calcula trimestralmente sobre las ganancias generadas por encima del Watermark Vigente, según las reglas descritas en la sección anterior. El Success Fee será del 10 % de las ganancias que excedan dicho Watermark.

#### 5.5.2. Mecanismo de Cobro del Success Fee:

El Success Fee se cobrará a través de la emisión de nuevos Tokens KBT, que serán adjudicados directamente a Kamaleont. La emisión de nuevos Tokens implica que:

- **Emisión de Tokens:** Se emitirán nuevos Tokens KBT equivalentes al 10 % de las ganancias netas generadas por encima del Watermark.
- **Adjudicación a KAD:** Estos nuevos Tokens serán adjudicados a Kamaleont como forma de pago del Success Fee. No se realizará ningún desembolso de los activos del proyecto de inversión.

- **Dilución:** La emisión de estos Tokens generará una dilución en la participación proporcional de los inversionistas existentes, ya que el número total de Tokens en circulación aumentará.

### 5.5.3. Opciones para KAD: Venta o Rescate de Tokens:

Una vez emitidos, los nuevos Tokens adjudicados a KAD podrán ser:

- **Rescatados:** Kamaleont puede optar por rescatar los Tokens, aplicando las mismas condiciones de rescate que son válidas para los inversionistas.
- **Vendidos:** Kamaleont también tiene la opción de vender los Tokens a nuevos inversionistas conforme a las condiciones de mercado vigentes.

## 6. Plazo de Rescate y Costos Asociados

### 6.1. Plazo de Rescate:

El plazo para recibir el rescate de las participaciones representadas por el KBT es de 10 días hábiles, contados desde la fecha de recepción de la solicitud de rescate por parte del inversionista. Dicha solicitud deberá ser presentada por escrito a Kamaleont mediante los canales habilitados para estos efectos, especificando la cantidad de Tokens que se desea rescatar.

### 6.2. Cálculo del Success Fee en el Rescate:

El Success Fee se calcula tomando como referencia el último Watermark registrado, asegurando que las comisiones de éxito solo se apliquen si el Valor Token al momento del rescate supera el nivel del Watermark Vigente. Los pasos para el cálculo del Success Fee durante un rescate son los siguientes:

- **Determinación del Valor Token:** Se evalúa el Valor Token al día del rescate, considerando la valoración de los activos subyacentes según los precios de mercado vigentes.
- **Comparación con el Watermark Vigente:** Dicho Valor Token es comparado con el Watermark Vigente. Solo si el Valor Token supera el Watermark, se procederá al cálculo del Success Fee.
- **Cálculo del Success Fee:** El Success Fee, correspondiente al 10%, se aplicará exclusivamente sobre el monto de las ganancias generadas que excedan el Watermark Vigente. Las ganancias se determinan restando del Valor Token al momento del rescate con el Watermark Vigente.

### 6.3. Prorrateso del Management Fee:

El Management Fee trimestral del 0,4% se prorratesa en función de los días en que los activos hayan estado bajo administración durante el trimestre en el cual se solicita el rescate. Este prorrateso se calcula de la siguiente manera:

- **Días Administrados:** Se determina el número de días efectivos que se ha efectuado la gestión durante el trimestre en curso, desde el primer día del trimestre hasta la fecha de rescate.
- **Prorratio del Management Fee:** El Management Fee trimestral se ajusta proporcionalmente según la proporción de días administrados, garantizando que solo se cobre por el período en el que los activos estuvieron bajo la gestión activa del Emisor.

## 7. Cierre y Liquidación de Kamaleont Bitcoin Token

### 7.1. Decisión Unilateral de Liquidación:

Kamaleont Asset Dynamics, en su calidad de gestor, se reserva el derecho de cerrar y liquidar unilateralmente el proyecto de inversión descrito en este White Paper. La liquidación podrá ser decidida sin necesidad de obtener la aprobación previa de los inversionistas, quienes serán debidamente notificados en los términos establecidos en esta cláusula.

### 7.2. Criterios para la Liquidación:

La decisión de liquidar una estrategia de inversión se basará en la evaluación continua de las condiciones del mercado y otros factores que podrían comprometer la integridad y el rendimiento del proyecto de inversión, siempre con el fin de proteger el patrimonio de los inversionistas. Entre los casos que podrían justificar la liquidación, se incluyen, a título ejemplar, pero no taxativo:

- **Riesgos de Contraparte:** Cuando existan riesgos graves o insalvables relacionados con las entidades encargadas de la custodia, intermediación o gestión de los activos subyacentes asociados al Token KBT, lo que podría comprometer la seguridad de los recursos invertidos.
- **Falta de Viabilidad de la Estrategia de Inversión:** Si se determina que la inversión en el tipo de activos subyacentes descritos en la estrategia ya no resulta viable o razonable, sea por cambios regulatorios, tecnológicos o de mercado que afecten negativamente el rendimiento o la estabilidad de dichos activos.
- **Hechos Fortuitos o de Fuerza Mayor:** Cualquier evento imprevisto o hecho fortuito que afecte de manera sustancial la operación o viabilidad del proyecto de inversión, incluyendo situaciones de crisis económicas, colapsos de mercado o eventos que impidan la correcta ejecución de la estrategia de inversión.
- **Otras Circunstancias Relevantes:** Cualquier otra situación que, en opinión de Kamaleont, ponga en riesgo el patrimonio de los inversionistas o haga inviable la continuidad de la estrategia de inversión, incluyendo cambios sustanciales en las condiciones económicas o políticas globales que afecten la estabilidad del mercado de criptoactivos.

## **7.3. Proceso de Comunicación:**

### **7.3.1. Notificación de Liquidación:**

En caso de que Kamaleont determine la necesidad de liquidar el proyecto de inversión, se notificará a los inversionistas por escrito, a través de los canales oficiales especificados en el presente White Paper. La notificación incluirá una descripción detallada de las razones que motivaron la liquidación y el plan de acción para llevarla a cabo.

### **7.3.2. Consultas y Observaciones:**

Una vez notificada la liquidación, los inversionistas podrán formular consultas y observaciones respecto al proceso. Sin embargo, no existirá derecho de oposición, veto o apelación frente a la decisión de liquidación, dado que la misma se toma en función de la preservación del valor del conjunto de activos y la protección de los intereses de los inversionistas.

## **7.4. Comité de Inversión y Seguimiento:**

### **7.4.1. Monitoreo Continuo:**

La viabilidad de cada estrategia de inversión será monitoreada periódicamente por los comités de inversión de Kamaleont, quienes evaluarán de forma continua las condiciones de mercado y la estabilidad de los activos gestionados. Los riesgos identificados serán comunicados oportunamente a los inversionistas en los informes mensuales que Kamaleont proporciona.

### **7.4.2. Informes Mensuales:**

En caso de que se detecten cambios significativos en las circunstancias que puedan justificar la liquidación de una estrategia, se incluirá dicha información en los informes mensuales enviados a los inversionistas. Estos informes incluirán alertas tempranas de cualquier riesgo material relacionado con la estrategia de inversión.

### **7.4.3. Informes Extraordinarios:**

En caso de que ocurra un evento significativo que pueda justificar una liquidación extraordinaria de los activos gestionados, Kamaleont notificará a los inversionistas mediante un informe extraordinario. Esta notificación se realizará en un plazo máximo de 2 días hábiles desde la identificación del evento, dentro del mes en curso. El informe incluirá detalles sobre la naturaleza del evento, su impacto potencial en las estrategias de inversión y las acciones propuestas por el comité de inversión para mitigar riesgos y salvaguardar los intereses de los inversionistas.

## **7.5. Plazo y Procedimiento de Liquidación:**

### **7.5.1. Plazo de Liquidación:**

Una vez comunicada la decisión de liquidación, Kamaleont procederá a desinvertir los activos subyacentes de forma ordenada y eficiente. El proceso de liquidación podrá

demorar un máximo de 10 días hábiles, durante los cuales se ejecutará el rescate total de las participaciones de los inversionistas.

### **7.5.2. Distribución de Activos:**

Los activos serán liquidados conforme a los precios de mercado vigentes al momento de la desinversión, y los recursos obtenidos serán distribuidos proporcionalmente a los inversionistas de acuerdo con su participación en el proyecto de inversión basado en el número de Tokens de su propiedad.

## **8. Activos Elegibles**

El proyecto de inversión asociado al KBT está compuesto principalmente por dos tipos de activos: BTC y USDT. A continuación, se describe la finalidad y el uso de cada uno de estos activos en la estrategia de inversión:

### **8.1. Inversión en BTC:**

El KBT concentra su estrategia en la inversión directa en BTC, con el objetivo de capturar las oportunidades de apreciación de este activo digital de alta capitalización y liquidez. BTC es el activo central de la estrategia de inversión, lo que permite a los inversionistas acceder a la exposición directa a su rendimiento y potencial de valorización.

### **8.2. Inversión en USDT y Otras Criptomonedas para la Gestión de Liquidez:**

Una parte del conjunto de activos se mantiene en USDT con el objetivo de garantizar la liquidez necesaria para la operatividad del KBT y para hacer frente a solicitudes de rescate por parte de los inversionistas. Esta liquidez en USDT permite una mayor flexibilidad en la gestión diaria de los activos y facilita una respuesta rápida ante fluctuaciones del mercado de criptoactivos.

Adicionalmente, el conjunto de los activos podrá incluir otras criptomonedas, como ETH, destinadas específicamente al pago de fees asociados a transacciones en la red, como el gas necesario para operar en las blockchains que forman parte de la estrategia. Esto permite asegurar la operatividad de las transacciones necesarias sin comprometer el capital principal del proyecto. Las criptomonedas elegidas para este propósito serán debidamente notificadas a los inversionistas en los reportes mensuales, asegurando transparencia y claridad en la gestión de los activos del fondo.

### **8.3. Criterios de Elegibilidad de Activos:**

La selección de BTC y USDT como activos elegibles para el KBT responde a su alta liquidez y reconocimiento en el mercado de criptoactivos, así como a su capacidad para cumplir con los objetivos de la estrategia de inversión y de gestión de liquidez.

## 9. Exchanges y Custodios Elegibles

### 9.1. Exchanges:

La intermediación de las operaciones de compra y venta de BTC en el marco de la estrategia del KBT se realiza por Kamaleont a nombre propio y por cuenta propia, utilizando plataformas de negociación centralizadas de alta liquidez, como Coinbase, Binance, Mexc, Kraken y Bybit. Estos exchanges han sido seleccionados por su solidez en el mercado, alta liquidez y cumplimiento de estándares de seguridad y regulaciones aplicables. Las operaciones realizadas a través de estos exchanges garantizan una ejecución eficiente de las transacciones, alineada con los intereses de los inversionistas.

### 9.2. Custodia de Activos:

La custodia de los activos del KBT será gestionada directamente por Kamaleont, a nombre propio, y sin costo para los inversionistas. Kamaleont podrá custodiar los activos utilizando sus propias cuentas en exchanges, hot wallets y cold wallets, asegurando siempre la máxima seguridad y eficiencia en la gestión de los activos. Los métodos de almacenamiento empleados por Kamaleont serán los siguientes:

- **Cold Wallets Propias:** Se utilizarán como el método principal de almacenamiento para BTC y USDT, proporcionando un nivel superior de seguridad al mantenerse desconectadas de la red. Este tipo de almacenamiento minimiza los riesgos de ciberataques y garantiza la integridad de los activos.
- **Hot Wallets Propias:** Utilizadas exclusivamente en casos donde la operativa requiera la ejecución de transacciones inmediatas. El uso de hot wallets se limita estrictamente para reducir la exposición a posibles vulnerabilidades de seguridad, y solo se utilizan cuando es necesario para facilitar la operativa diaria.
- **Exchanges Propios:** Kamaleont podrá custodiar los activos temporalmente en sus propias cuentas en exchanges durante los procesos de intermediación, como la compra y venta de BTC o la conversión a USDT. Este proceso garantiza una operativa ágil y eficiente, permitiendo una adecuada gestión de los activos en los mercados de criptoactivos.
- **Custodia en Protocolos DeFi y CeFi:** En los casos en que Kamaleont utilice protocolos DeFi y CeFi para la custodia de activos, los tokens generados que funcionen como recibos de depósito (por ejemplo, tokens de liquidity pools) no serán considerados activos de inversión o instrumentos financieros del proyecto de inversión asociada al KBT, sino mecanismos de custodia de claves y activos. Estos protocolos permitirán interactuar con contratos inteligentes de manera segura y eficiente. Kamaleont seleccionará estos protocolos en base a estrictos criterios de seguridad y cumplimiento normativo.

## 10. Mecanismo de Cálculo de Valor de los Tokens

El valor de los Tokens KBT se determina de manera diaria, proporcionando a los inversionistas una referencia precisa del valor de sus participaciones. El cálculo del Valor Token se basa en los siguientes elementos y procedimientos:

### 10.1. Base de Cálculo:

El valor del token KBT se calcula diariamente considerando el valor de mercado de todos los activos subyacentes que componen el portafolio del fondo, incluyendo BTC, USDT y otros activos digitales seleccionados conforme a los criterios de elegibilidad establecidos. La valoración se basa en los precios reportados por los principales exchanges centralizados utilizados por el KBT, como Binance, MEXC, Kraken, Coinbase y Bybit, garantizando así una referencia precisa y representativa de las condiciones del mercado. Este enfoque permite reflejar con fidelidad la liquidez y la volatilidad inherente de cada activo, asegurando que el valor del token sea un indicador transparente y actualizado del desempeño del portafolio diversificado del fondo.

### 10.2. Valorización del Conjunto de Activos:

La valorización del Conjunto de Activos se realiza a partir de la suma del valor de mercado de BTC y del valor de los USDT mantenidos en el proyecto de inversión. Los precios de BTC se obtienen como el promedio de los valores de cierre diarios proporcionados por los exchanges seleccionados, mientras que el valor de los USDT se calcula con base en la cotización del dólar estadounidense al día correspondiente determinado por el Banco Central de Chile de acuerdo al dólar observado de ese día.

### 10.3. Exclusión de Comisiones y Ajustes:

La determinación del Valor Token excluye las siguientes comisiones y costos:

- Comisiones Pendientes por Rescates: Los montos asociados a solicitudes de rescate, en caso de existir, no se consideran en el cálculo del valor cuota hasta que sean efectivamente liquidados.
- Success Fee y Management Fee: Las comisiones por Success Fee y Management Fee no se deducen en el cálculo de los Tokens, sino que se aplican en los períodos correspondientes de devengo, de acuerdo con las condiciones establecidas en este documento.
- Precios de Adquisición: El valor del Token KBT no se ve afectado por el precio de adquisición de los instrumentos financieros, ya que el cálculo se basa exclusivamente en la valorización de los activos a valor de mercado vigente.

### 10.4. Publicación del Valor Token:

El valor cuota del KBT se publica a través de los canales oficiales de Kamaleont Asset Dynamics, asegurando transparencia y acceso a información actualizada para todos los inversionistas. Esta información está disponible en la página web oficial del Emisor, en los informes periódicos enviados a los inversionistas y, de manera destacada, en la Kamaleont App, la aplicación oficial diseñada para el seguimiento en tiempo real del valor de las cuotas del fondo. La incorporación de esta herramienta garantiza que los inversionistas puedan consultar fácilmente el desempeño del portafolio en cualquier momento, ofreciendo una experiencia ágil y accesible.

## 11. Obligaciones de Entrega de Información y Mecanismo de Comunicación

### 11.1. Frecuencia de la Información:

Kamaleont Asset Dynamics proporcionará a los inversionistas reportes mensuales, garantizando la transparencia en la gestión del KBT y el acceso continuo a la información relevante sobre el desempeño del proyecto de inversión.

### 11.2. Contenido de los Reportes:

Cada reporte incluirá, como mínimo, la siguiente información:

- Rendimiento del Proyecto de Inversión: Un análisis detallado del desempeño del KBT, incluyendo el rendimiento general de los activos subyacentes.
- Análisis de la Rentabilidad de BTC: Evaluación de la rentabilidad de BTC durante el período correspondiente, con comentarios de los analistas específicos sobre las condiciones del mercado.

### 11.3. Mecanismo de Comunicación:

Kamaleont se compromete a mantener una comunicación continua y transparente con los inversionistas respecto al estado de sus participaciones, los procedimientos de rescate y cualquier otra información relevante. Las comunicaciones oficiales se realizarán de acuerdo con los términos establecidos en la cláusula de “Comunicaciones” del contrato de compraventa de Tokens.

**Canales de Comunicación:** Las notificaciones y comunicaciones deberán ser enviadas a los domicilios y correos electrónicos especificados en el contrato de compraventa, prefiriéndose el uso del correo electrónico como medio de comunicación oficial.

**Entrega de Información Relacionada con Rescates:** En caso de una solicitud de rescate, el inversionista recibirá un informe detallado que incluirá:

- El valor del Token a la fecha de rescate.
- El nivel del Watermark aplicable.
- Cálculo detallado del Success Fee, en caso de ser aplicable.
- Cálculo del prorrateo del Management Fee.
- El monto neto a ser transferido al inversionista, una vez descontadas las comisiones aplicables.

### 11.4. Actualización de Información de Contacto:

Los inversionistas deberán mantener actualizada su información de contacto, incluyendo dirección y correo electrónico, para asegurar la correcta recepción de las comunicaciones. Cualquier modificación deberá ser informada por escrito a Kamaleont a través de los canales establecidos, garantizando así una comunicación efectiva y continua.

## 12. Consideraciones Finales

El Kamaleont Bitcoin Token representa una solución estratégica diseñada para proporcionar a los inversionistas acceso a Bitcoin como un activo digital consolidado, complementado por una gestión activa y diversificada que equilibra el potencial de apreciación y la estabilidad operativa. La estructura del White Paper está respaldada por principios de transparencia, liquidez y una administración responsable que busca optimizar el rendimiento ajustado al riesgo en un mercado dinámico y en constante evolución.

Es fundamental que los inversionistas comprendan que, aunque el fondo está diseñado para mitigar riesgos mediante estrategias como el Dollar Cost Averaging (DCA) y la asignación de un flotante en stablecoins y activos líquidos, la inversión en Bitcoin y otros criptoactivos sigue estando expuesta a la volatilidad inherente de este mercado. Por ello, se recomienda una evaluación cuidadosa del perfil de riesgo individual antes de comprometer capital en el fondo.

Finalmente, reiteramos nuestro compromiso de mantener un enfoque proactivo en la gestión del portafolio, proporcionando información clara y accesible a través de nuestras plataformas oficiales, como la página web y la Kamaleont App, y asegurando que los intereses de nuestros inversionistas estén alineados con las mejores prácticas del sector. El Kamaleont Bitcoin Token no solo busca capitalizar el potencial de crecimiento de Bitcoin, sino también establecer un estándar de excelencia en la gestión de activos digitales.