

## Highlights Venture Capital

### ¿Qué pasó en 2025? Un año de transición y consolidación

- En 2025, la inversión en venture capital en Estados Unidos mostró una recuperación relevante en volumen y número de operaciones, superando los registros anuales de casi todos los años desde 2015, con la excepción del pico excepcional de 2021. Sin embargo, este repunte fue altamente concentrado, con la inteligencia artificial explicando más del 64% del capital invertido.
- Este comportamiento evidenció y reforzó un mercado más activo, pero sesgado hacia pocos sectores y compañías de gran escala, consolidando un enfoque más selectivo por parte de los inversionistas. La priorización de modelos de negocio sólidos, escalabilidad comprobada y disciplina financiera desplazó estrategias basadas únicamente en crecimiento acelerado, mejorando el perfil de riesgo-retorno del activo.
- El mercado de salidas también mostró señales claras de reactivación, con un valor total que superó los registros de 2022-2024 y posicionó a 2025 entre los años más activos en términos históricos. No obstante, el dinamismo estuvo concentrado en operaciones de gran tamaño, principalmente transacciones superiores a USD 500 millones. En paralelo, se observaron mejoras graduales en la liquidez, impulsadas por una mayor actividad de fusiones y adquisiciones y por un rol creciente del mercado secundario, en un contexto en el que las empresas emergentes permanecen privadas por más tiempo.

### Se proyecta un escenario constructivo para 2026

- De cara a 2026, el panorama para el venture capital es favorable, apoyado en un ecosistema más sano, con compañías mejor capitalizadas, estructuras de costos más eficientes y una mayor claridad sobre los modelos de negocio con verdadero potencial de escala. Este entorno sienta bases más sólidas para una evolución gradual del sector, con mejores condiciones para la generación de valor de largo plazo.
- Se espera que el apetito por inversión se mantenga, impulsado por un renovado interés en etapas tempranas y por la solidez de las rondas de crecimiento en compañías más maduras. La inteligencia artificial continuará liderando la asignación de capital, aunque bajo un mayor nivel de escrutinio, con énfasis en aplicaciones concretas, generación de ingresos y ventajas competitivas sostenibles.
- En 2026, las salidas podrían marcar una mejora progresiva en las condiciones de liquidez. Se anticipa un aumento selectivo en IPOs, acompañado por un mayor dinamismo en M&A, particularmente en sectores estratégicos como tecnología, fintech, defensa y software empresarial. No obstante, este proceso será gradual y concentrado, favoreciendo a empresas con escalabilidad probada y sólidos fundamentales.

Fuente: Preqin & PitchBook

## Rentabilidad del Fondo

Retorno del Periodo	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio
<b>Serie BD</b>	0,06%	-9,35%	10,88%	10,88%	-22,32%
<b>Serie I</b>	0,16%	-9,08%	12,16%	12,16%	-14,21%

La serie BD fue lanzada en noviembre 2021 y serie I en diciembre 2021. Datos con corte a diciembre 2025.

## Términos y Condiciones

### Descripción del Fondo

HMC US Venture Opportunities tiene como objetivo **ofrecer acceso a inversiones alternativas en Venture Capital**, mediante productos de inversión líquidos, vinculados a índices, a través de los cuales se entregan retornos atractivos similares a los de la industria de capital de riesgo en Estados Unidos.

### Tipo de Producto

Público

**Duración** Rescatable, duración indefinida

### Comisión de Administración

- Serie I:** hasta 0,36% IVA Incluido
- Serie BP:** hasta 1,49% IVA Incluido

### Monto Mínimo de Inversión

- Serie I:** US \$1.000.000
- Serie BP:** sin mínimo.

### Moneda

USD

### Rescates

hasta t + 11 días

### Aportes

diarios

- El retorno negativo desde el inicio del fondo refleja las condiciones presentes en su lanzamiento, marcadas por altos niveles de liquidez y un optimismo generalizado hacia las empresas tecnológicas. A partir de 2022, el entorno macroeconómico se tornó más desafiante, con fuertes correcciones en los mercados y una parálisis en las salidas. No obstante, la tendencia ha comenzado a revertirse, y el fondo ya muestra señales claras de recuperación con un retorno a 3 años alrededor del 21%.

## Catalizadores clave para Venture Capital de cara a 2026

### Reapertura gradual de las salidas

- La estabilización del entorno macro y la expectativa de tasas más bajas crean un marco más propicio para la reactivación de los mercados de salida. Si bien no se anticipa una reapertura masiva de IPOs, sí un aumento selectivo de listados y transacciones de mayor escala, junto con un mayor dinamismo en M&A estratégico. Este proceso, aunque concentrado en compañías de mayor calidad, es clave para mejorar la liquidez del sistema y normalizar gradualmente los ciclos de distribución a los inversionistas.

### Disciplina en valuaciones y enfoque en fundamentales

- Tras el ajuste de los últimos años, el ecosistema opera hoy con un mayor énfasis en rentabilidad, eficiencia operativa y crecimiento sostenible. Las valuaciones más racionales y la menor dependencia de expansión de múltiplos reducen el riesgo de excesos y favorecen un perfil de retornos más balanceado en el mediano y largo plazo. En este contexto, la creación de valor se apoya cada vez más en ejecución, ventajas competitivas y crecimiento real de los ingresos.

### Impulsores de crecimiento secular

- La inteligencia artificial continúa siendo el principal motor de inversión, concentrando una porción significativa del capital, pero con un enfoque más exigente en casos de uso concretos, monetización y diferenciación tecnológica. Junto a la IA, otros sectores con vientos estructurales de largo plazo como ciberseguridad, fintech, salud digital y software empresarial, ofrecen oportunidades atractivas, especialmente para gestores con capacidades de selección y especialización sectorial.

### Mayor protagonismo del mercado secundario

- El crecimiento del mercado secundario se consolida como una fuente relevante de liquidez. Las transacciones secundarias permiten a los actores del sector gestionar activamente sus exposiciones, ajustar portafolios y obtener liquidez parcial sin depender exclusivamente de IPOs o M&A, aportando mayor flexibilidad al ecosistema de venture capital.

### Consolidación del capital y mayor selectividad en la asignación

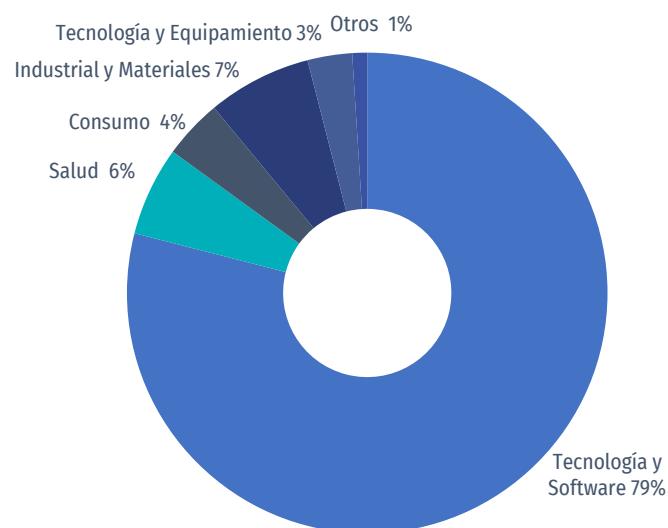
- El entorno actual refuerza la dinámica propia del venture capital donde el capital tiende a concentrarse en gestores consolidados y en compañías líderes dentro de cada vertical, lo que eleva la dispersión de resultados pero también aumenta el potencial de retornos para estrategias bien ejecutadas. Este proceso de concentración, lejos de ser un obstáculo, sienta las bases para un mercado más eficiente, donde la selección de managers y la exposición a los ganadores estructurales resulta cada vez más determinante.

## Acerca del Índice TRVCI

El Índice FTSE Venture Capital Index (TRVCI), antes llamado TR Venture Capital, tiene como objetivo replicar los retornos brutos de la industria de Venture Capital de EEUU. TRVCI busca rastrear gran parte del universo de compañías invertidas por fondos de venture capital norteamericano e incluye más de 20.000 empresas.

### Distribución del índice por sector

El sector de Tecnología y Software es un área importante para el Venture Capital, y las empresas más grandes y exitosas de este sector han recibido grandes cantidades de capital de riesgo. Venture Capital ha sido una fuente clave de financiación para startups y ha desempeñado un papel fundamental en el desarrollo de las empresas más exitosas del mundo.



TRVCI fue lanzando en el 2012. Desde su creación, la rentabilidad anualizada ha superado a la del Nasdaq Composite en un 3,3%, alcanzando un nivel de 20,8%.

### Performance - Total Return

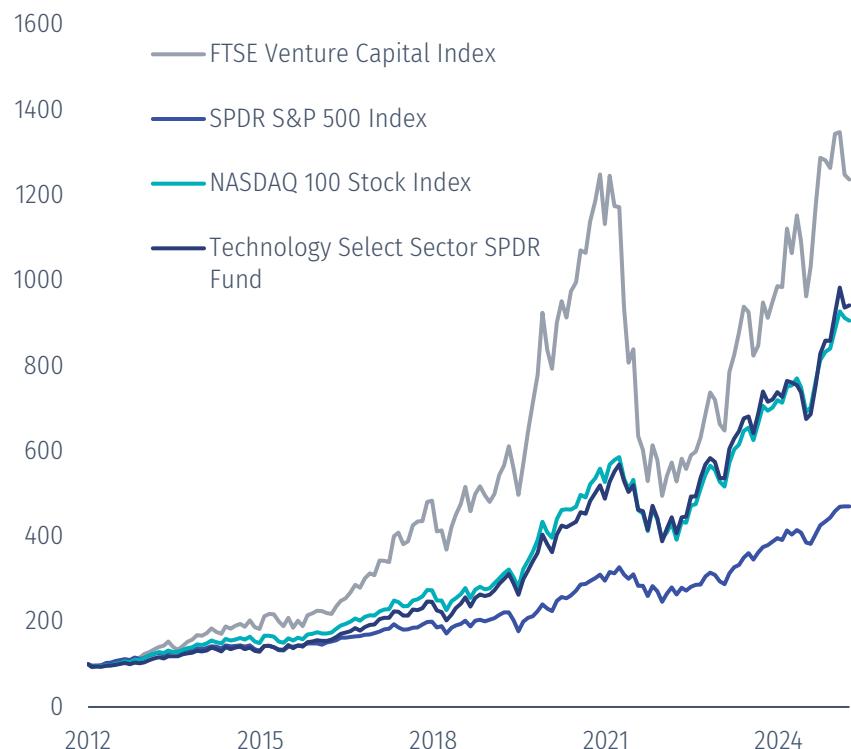


Fuente: FTSE Russell y Cambridge Associates. Datos TRVCI con corte diciembre 2025.

Período	Retorno
2012	-6,1%
2013	48,8%
2014	25,1%
2015	23,2%
2016	0,4%
2017	55,8%
2018	8,5%
2019	53,7%
2020	67,9%
2021	23,2%
2022	-54,9%
2023	56,1%
2024	28,9%
2025	16,3%
Desde la creación (Anualizada)	20,82%

## Retornos Índice TRVCI vs Índices Tecnología y S&P 500

Durante los últimos 10 años, el FTSE Venture Capital Index (TRVCI) ha tenido un **mejor desempeño** frente a los índices de tecnología y compañías públicas en Estados Unidos.



Año	TRVCI	S&P 500	NASDAQ	Tech SPDR
2014	25,1%	11,4%	17,9%	15,7%
2015	23,2%	-0,7%	8,4%	3,6%
2016	0,4%	9,5%	5,9%	12,9%
2017	55,8%	19,4%	31,5%	32,2%
2018	8,5%	-6,2%	-1,0%	-3,1%
2019	53,7%	28,9%	38,0%	47,9%
2020	67,9%	16,2%	47,4%	41,7%
2021	23,2%	26,9%	26,6%	33,7%
2022	-54,9%	-19,4%	-33,0%	-28,4%
2023	56,1%	24,2%	53,8%	54,7%
2024	28,9%	23,2%	24,8%	20,7%
2025	16,3%	16,4%	20,2%	23,8%
<b>Retorno Acumulado 10 años</b>	<b>469,2%</b>	<b>234,9%</b>	<b>449,7%</b>	<b>572,3%</b>

El elemento considerado para efectuar la comparación fue el tipo de inversión, todos los activos son de renta variable. Fuente: Bloomberg, FTSE Venture Capital Index, S&P Index, Nasdaq 100 Index y Technology Select Sector SPDR ETF. Creación HMC Capital. Datos con corte a diciembre 2025.

## Acerca de HMC Capital

**HMC Capital es una compañía global de inversiones alternativas con más de 16 años de trayectoria**

y más de USD 22.5 mil millones en activos bajo gestión y asesoría. Con un equipo de más de 100 profesionales en 8 países, combinamos alcance global con ejecución local para ofrecer soluciones a la medida en múltiples clases de activos, respaldadas por un sólido track record y una visión de largo plazo.



**Contáctanos** [hmccapital@hmccap.com](mailto:hmccapital@hmccap.com) [www.hmccap.com](http://www.hmccap.com)

**ARGENTINA**  
Buenos Aires

**BRASIL**  
Sao Paulo

**CHILE**  
Santiago

**COLOMBIA**  
Bogotá y Medellín

**EE UU**  
Nueva York

**MÉXICO**  
Ciudad de México

**PERÚ**  
Lima

**REINO UNIDO**  
Londres