Newsletter Enero 2026

Fondo HMC US Venture Opportunities

Highlights Venture Capital

Un inicio de año mixto: los mercados avanzan mientras VC muestra ajustes

El inicio de 2026 mostró un contraste entre los mercados públicos y el segmento de venture capital. Mientras el S&P 500 avanzó +1,37% y el Nasdaq 100 subió +1,2%, el índice TRVCI (FTSE Venture Capital Index) retrocedió -8,67% en el mes. Este ajuste se explica por los siguientes factores:

- **Presión táctica sobre el sector tecnológico:** Hacia finales de enero, este segmento enfrentó una corrección por ajustes en expectativas de gasto en IA y rotación temporal hacia sectores defensivos. El mercado viene recalibrando simultáneamente crecimiento esperado, valuaciones y riesgos competitivos ligados a la rápida adopción de inteligencia artificial.

  En este proceso, los inversionistas están diferenciando entre compañías con modelos más sólidos para capturar los beneficios de la IA y otras cuya ventaja competitiva luce más reemplazable.

- **Un entorno macro que favorece la cautela:** PitchBook enfatiza que la corrección de venture capital ocurre en un escenario de "recuperación lenta". La combinación de mayores tensiones fiscales en EE. UU., dudas sobre la independencia de la Reserva Federal y fricciones comerciales crecientes ha elevado la aversión al riesgo. Esto ha impulsado flujos hacia activos refugio (especialmente en oro y plata).

Un 2026 que se perfila como un año de reactivación selectiva

Pese a un inicio de año débil, los fundamentos estructurales del ecosistema de Venture Capital muestran mejoras que sustentan una visión más constructiva hacia el mediano y largo plazo.

- PitchBook señala que los niveles de transacciones y salidas han convergido nuevamente hacia su tendencia de largo plazo, sugiriendo un tránsito desde la fase de ajuste hacia una etapa de recuperación. La aceleración en inteligencia artificial y machine learning continúa siendo el motor más sólido del ecosistema.
- **2026 se perfila como un año con mayores ventanas de liquidez:** El mercado de IPO ha retomado impulso, con empresas de crecimiento estable y alta calidad encontrando demanda consistente. A su vez, el M&A está repuntando, impulsado por compañías que buscan acelerar capacidades, especialmente en inteligencia artificial, mediante adquisiciones estratégicas. Adicionalmente, el mercado secundario gana tracción, ofreciendo una vía alternativa para liberar capital retenido por periodos prolongados.
- **Mayor dinamismo en primeras rondas y recomposición del ciclo:** KPMG destaca que el financiamiento inicial comenzó a recuperarse hacia finales de 2025 y debería seguir mejorando en 2026 a medida que se materialicen más salidas y el capital vuelva a rotar hacia nuevas compañías.

Fuente: PitchBook, S&P Global & KPMG

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

Rentabilidad del Fondo

Retorno del Periodo	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio
Serie BD	-7,02%	-16,50%	-7,02%	-4,41%	-27,77%
Serie I	-6,94%	-16,27%	-6,94%	-3,31%	-20,16%

La serie BD fue lanzada en noviembre 2021 y serie I en diciembre 2021. Datos con corte a enero 2026.

- 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 de recuperación con un retorno a 3 años alrededor del 16%.

La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.

Newsletter Enero 2026

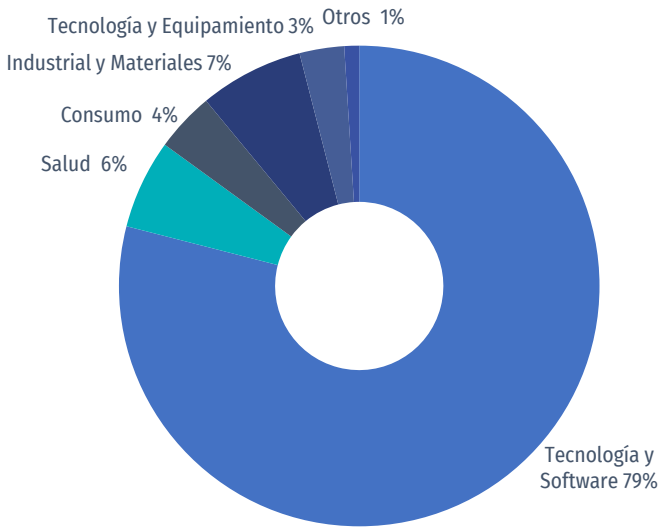
Fondo HMC US Venture Opportunities

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.

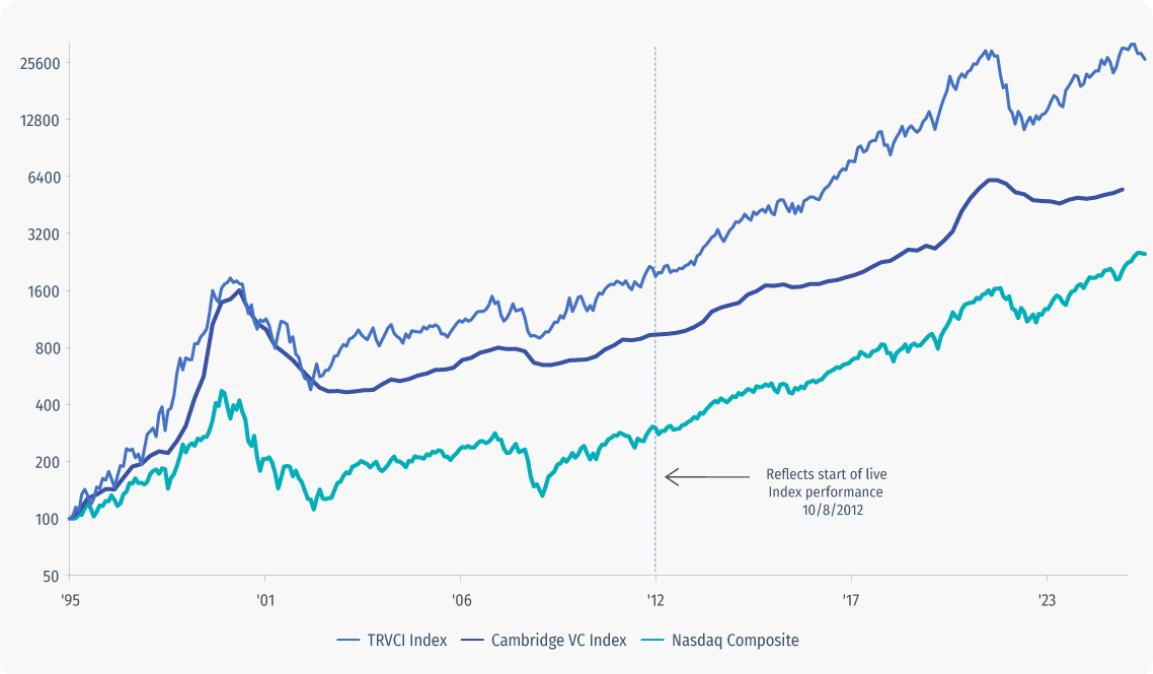
Distribución del índice por sector

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 2,4%, alcanzando un nivel de 19,8%.

Performance - Total Return



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%
YTD 2026	-8,7%
Desde la creación (Anualizada)	**19,86%**

Fuente: FTSE Russell y Cambridge Associates. Datos TRVCI con corte enero 2026.

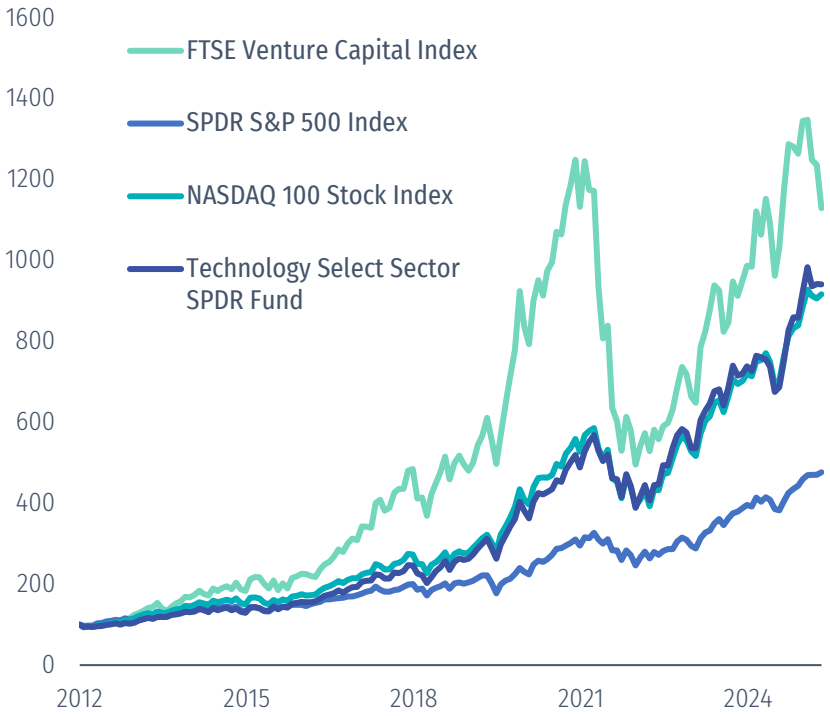
La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.

Newsletter Enero 2026

Fondo HMC US Venture Opportunities

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 al índice de compañías públicas en Estados Unidos.



Año	TRVCI	S&P 500	NASDAQ	Tech SPDR
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%
YTD 2026	-8,7%	1,4%	1,2%	-0,1%
Retorno Acumulado 10 años	**462,2%**	**257,6%**	**497,1%**	**597,8%**

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 enero 2026.

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 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

La información contenida en el presente documento es de carácter confidencial y de propiedad de HMC S.A. de sus filiales y relacionadas ("HMC Capital"). La información contenida en este documento se ha entregado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta de venta o una solicitud de compra o venta de algún valor, de acciones en sociedades de cuotas en un fondo de inversión. Las rentabilidades esperadas respecto a las inversiones indicadas en este documento no están aseguradas, pues dependen en muchos casos, de factores externos ajenos a HMC S.A., de sus filiales o relacionadas.