



Highlights Venture Capital

Ajustes en el sector tecnológico marcan el inicio de año

Febrero estuvo marcado por un ajuste en el sector de tecnología que se trasladó con mayor intensidad al ecosistema de venture capital. Mientras el S&P 500 retrocedió -0,9% y el Nasdaq 100 cayó -2,3%, el índice TRVCI (FTSE Venture Capital Index) registró una baja de -9,3% durante el mes.

La corrección se explica en gran medida por la elevada exposición del ecosistema de venture capital al sector tecnológico, específicamente en software. Según un análisis reciente de PitchBook, las valuaciones del software público han experimentado un ajuste significativo y actualmente se ubican por debajo de su promedio de los últimos ocho años.

Parte del debate del mercado gira en torno a si la inteligencia artificial podría reducir las barreras de entrada en el modelo de software-as-a-service (SaaS), presionando los márgenes o el poder de fijación de precios en ciertos segmentos. Este cambio en las expectativas ha generado una recalibración en las valuaciones del sector, especialmente en compañías con ventajas competitivas menos consolidadas.

Sin embargo, varios análisis coinciden en que este proceso responde más a un ajuste de expectativas y múltiplos que a un deterioro generalizado de los fundamentos del ecosistema. En la práctica, el software empresarial continúa contando con importantes barreras de sustitución, como la integración con sistemas existentes, seguridad, cumplimiento regulatorio y altos costos de migración. En este contexto, mientras algunos modelos de negocio podrían enfrentar presiones estructurales, aquellos que demuestren mayor solidez y capacidad de adaptación estarán mejor posicionados para liderar la próxima fase de consolidación del sector.

Oportunidades estructurales y reactivación del ecosistema

A pesar del ajuste reciente, los fundamentos estructurales del venture capital continúan mostrando señales constructivas hacia adelante. El contexto actual de ajuste en valuaciones podría abrir oportunidades de entrada más atractivas para inversionistas de largo plazo.

La inteligencia artificial sigue concentrando una parte significativa de la inversión en el ecosistema. Según PitchBook, la actividad de venture en IA alcanzó USD 54 billones en el cuarto trimestre de 2025, reflejando un fuerte interés de los inversionistas, aunque cada vez más concentrado en compañías con ventajas tecnológicas claras y alto potencial de escalabilidad.

Al mismo tiempo, el ecosistema de salidas comienza a mostrar señales de reactivación. PitchBook destaca que 2026 podría convertirse en un año clave para la liquidez de venture capital, con una posible expansión de la actividad de IPO si se mantienen condiciones macro favorables y continúa la evolución hacia un mercado más selectivo y disciplinado.

Fuente: PitchBook, Bain & Company

Rentabilidad del Fondo

Retorno del Periodo	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio
Serie BD	-11,59%	-17,74%	-17,79%	-8,72%	-36,14%
Serie I	-11,52%	-17,52%	-17,66%	-7,67%	-29,36%

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

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

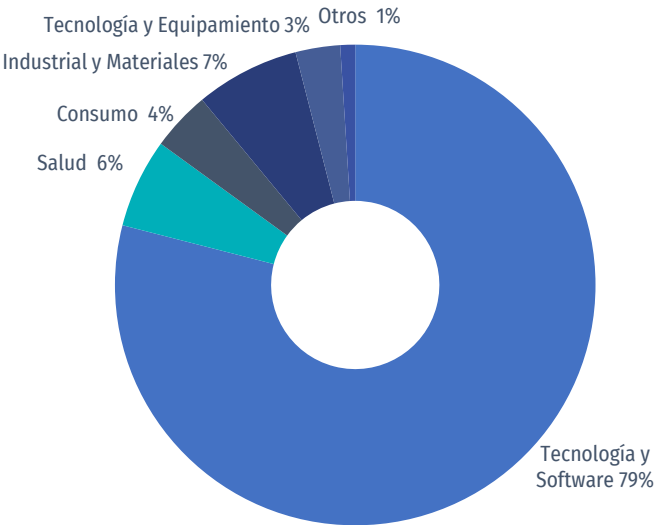
- El retorno negativo desde el inicio del fondo refleja las condiciones presentes en su lanzamiento, marcadas por altos niveles de liquidez y un optimismo generalizado hacia las empresas tecnológicas. A partir de 2022, el entorno macroeconómico se tornó más desafiante, con fuertes correcciones en los mercados y una parálisis en las salidas. No obstante, la tendencia ha comenzado a revertirse y el fondo ya muestra señales de recuperación, con un retorno a 3 años alrededor del 12%.

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 financiamiento 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 1,8%, alcanzando un nivel de 18,9%.

Performance - Total Return

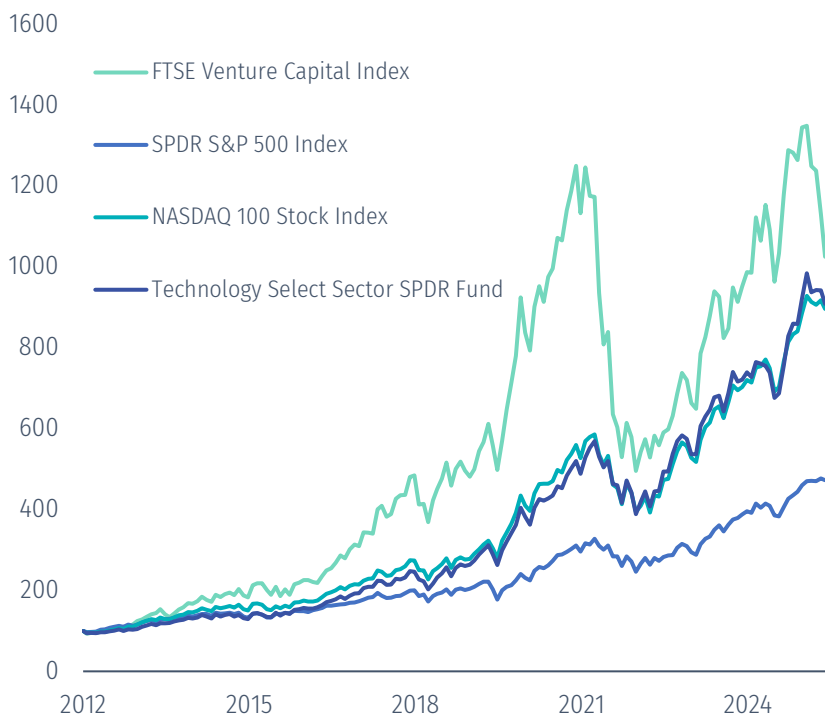


Fuente: FTSE Russell y Cambridge Associates. Datos TRVCI con corte febrero 2026.

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	-17,2%
Desde la creación (Anualizada)	18,86%

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 de 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	-17,2%	0,5%	-1,1%	-3,6%
Retorno Acumulado 10 años	434,3%	253,1%	489,3%	572,6%

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 febrero 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.