

Fondo de Inversión HMC US Venture Opportunities

Highlights Venture Capital

Un mes marcado por la geopolítica y un trimestre desafiante para Venture Capital

Marzo estuvo dominado por un entorno de mayor volatilidad en los mercados globales, influido principalmente por la escalada del conflicto en Medio Oriente. En este contexto, los principales índices accionarios cerraron el mes en terreno negativo: el S&P 500 retrocedió un -5,1% y el Nasdaq 100 cayó un -4,9%, mientras que el índice TRVCI (FTSE Venture Capital Index) registró una baja de -5,4%.

La dinámica del mes estuvo fuertemente condicionada por la evolución del conflicto. Hacia el último viernes de marzo, y tras un mes desde su inicio, los mercados acumulaban caídas superiores al 7%, reflejando un aumento significativo en la aversión al riesgo. No obstante, en los últimos días del mes se observó una recuperación parcial, impulsada por señales de una posible desescalada del conflicto, lo que permitió moderar las pérdidas hacia el cierre.

En este contexto, el primer trimestre del año refleja un desempeño menos favorable para el segmento de venture capital, en un entorno marcado por la incertidumbre geopolítica y una mayor aversión al riesgo global. En paralelo, el mercado ha continuado evidenciando una normalización en las valuaciones del sector tecnológico, junto con ajustes en las expectativas de crecimiento. Parte de esta dinámica está caracterizada por una primera etapa donde el mercado ha tendido a agrupar distintos modelos de negocio bajo un mismo enfoque, sin distinguir entre aquellos con fundamentos más resilientes y otros más expuestos a cambios competitivos.

Inteligencia artificial: disrupción selectiva y oportunidades en medio del ajuste

Pese a la corrección reciente, la inteligencia artificial continúa redefiniendo el ecosistema tecnológico como un proceso de diferenciación más profundo entre ganadores y perdedores.

Parte de la volatilidad observada responde a una reacción inicial del mercado que ha tendido a tratar al sector software como un bloque homogéneo. Sin embargo, existen diferencias relevantes en la naturaleza de los modelos de negocio. Mientras algunas soluciones más generalistas enfrentan mayores presiones competitivas, el software especializado mantiene características estructurales más resilientes, apoyadas en la complejidad de sus flujos de trabajo, la sensibilidad de los datos que manejan y sus altos costos de reemplazo.

En paralelo, la inteligencia artificial está ampliando significativamente el alcance del sector software. La automatización de procesos que tradicionalmente han requerido de intervención humana abre un espacio de crecimiento que trasciende el mercado actual de software, posicionando a las compañías mejor preparadas para integrar estas capacidades en una situación favorable para capturar nuevas oportunidades de crecimiento.

En este contexto, el ajuste reciente en valuaciones puede estar generando oportunidades para inversionistas con enfoque de largo plazo. Esta dinámica, propia de una fase de maduración del ciclo, abre puntos de entrada más atractivos para capturar el potencial de apreciación en el sector.

Fuente: Hg Capital, 2026

Rentabilidad del Fondo

Retorno del Periodo	1 Mes	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio
Serie BD	-9,19%	-25,35%	-25,35%	-7,84%	-42,01%
Serie I	-9,09%	-25,14%	-25,14%	-6,77%	-35,78%

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

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.

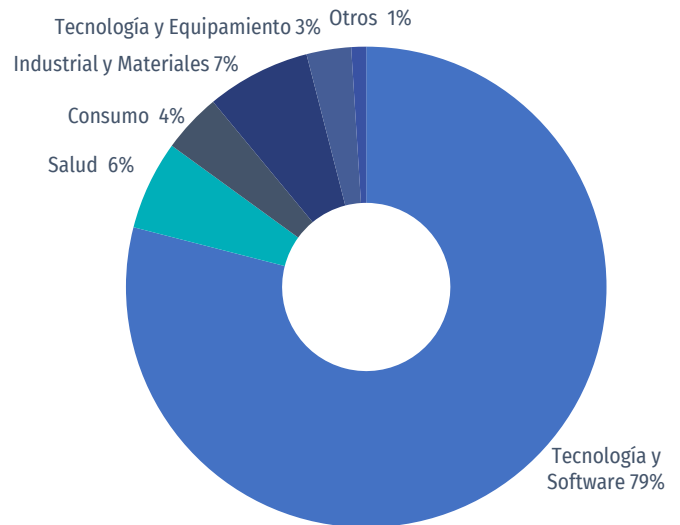
Fondo de Inversión HMC US Venture Opportunities

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 EE.UU. TRVCI busca rastrear gran parte del universo de compañías invertidas por fondos de venture capital norteamericanos 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 lanzado en el 2012. Desde su creación, la rentabilidad anualizada ha superado a la del Nasdaq Composite en un 1,7%, alcanzando un nivel de 18,2%.

Performance - Total Return



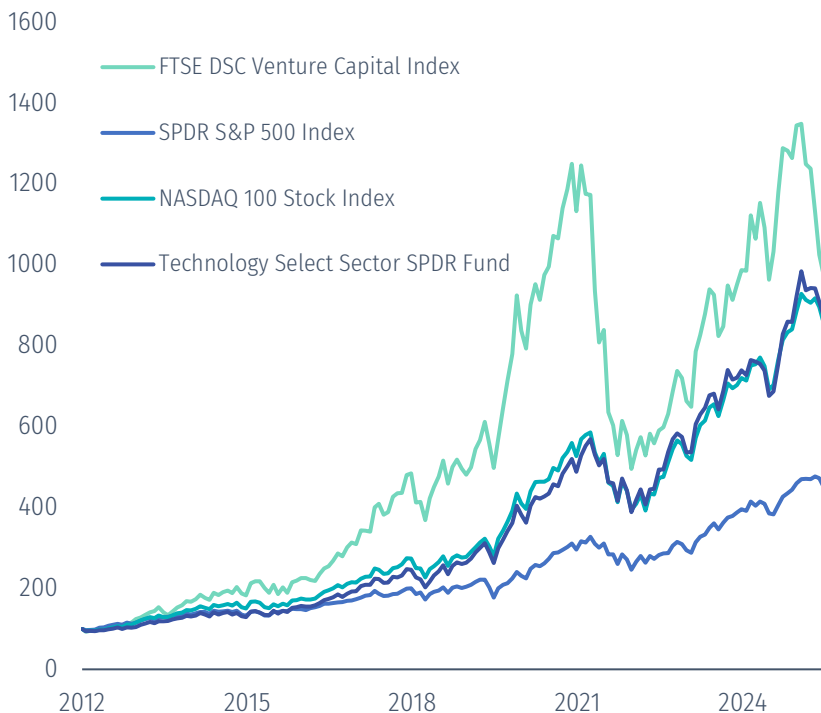
Período	Retorno
2012	-6,1%
2013	48,8%
2014	25,1%
2015	23,2%
2016	0,4%
2017	55,8%
2018	8,5%
2019	53,7%
2020	67,9%
2021	23,2%
2022	-54,9%
2023	56,1%
2024	28,9%
2025	16,3%
YTD 2026	-21,6%
Desde la creación (Anualizada)	18,24%

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

Fondo de Inversión 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 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	-21,6%	-4,6%	-6,0%	-7,7%
Retorno Acumulado 10 años	364,1%	217,0%	429,5%	499,2%

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 marzo 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 25 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