

# Fondo HMC US Venture Opportunities

## Highlights Venture Capital

### ¿Qué paso en 2024?

- En 2024, el mercado de venture capital en Estados Unidos mostró signos de estabilización tras un 2023 desafiante, aunque la liquidez continuó siendo limitada. Los inversionistas adoptaron un enfoque más selectivo, priorizando startups con modelos de negocio sólidos y trayectoria comprobada, particularmente en sectores clave como inteligencia artificial, ciberseguridad y tecnología climática.
- Las valoraciones de las startups se mantuvieron conservadoras, aunque las empresas privadas con mejores fundamentales empezaron a reflejar cierta recuperación. Las rondas de financiamiento en etapas tempranas sufrieron una contracción notable, mientras que las inversiones en etapas avanzadas ganaron protagonismo como la opción preferida de los inversores para mitigar riesgos y asegurar retornos. Ante la escasa actividad en las salidas a bolsa, muchas startups optaron por estrategias alternativas como fusiones, adquisiciones y el mercado secundario para acceder a liquidez.
- En este entorno, el fondo HMC US Venture Opportunities se posicionó favorablemente a ofrecer una exposición diversificada y estratégica al sector.

### ¿Qué se espera en 2025?

- Se anticipa una reactivación en las salidas a bolsa (IPOs) y un aumento en las fusiones y adquisiciones (M&A), apoyados por regulaciones más flexibles y el creciente interés en inteligencia artificial (IA). Las startups, tras fortalecer sus fundamentales, están mejor preparadas para salir a los mercados públicos, mientras que grandes corporaciones buscarán adquirir empresas de IA para integrar estas tecnologías en sus operaciones. La inversión en IA se ha enfocado en aplicaciones especializadas que generan retornos tangibles, como la integración de IA generativa en flujos de trabajo empresariales para mejorar la productividad y eficiencia.
- Además, los cambios en el entorno político y regulatorio facilitaron el crecimiento del sector, incentivando el uso de soluciones en la nube que optimizan la productividad y el retorno de inversión tanto en organizaciones públicas como privadas.
- En resumen, 2025 marcará un giro positivo para el venture capital, con mayores oportunidades en sectores tecnológicos y una recuperación gradual en las dinámicas de financiamiento.

## Rentabilidad del Fondo

Retorno del Periodo	Dic 24	3 Meses	YTD	1 Año	Inicio
<b>Serie BD</b>	-4,93%	2,59%	11,85%	11,85%	-29,94%
<b>Serie I</b>	-4,83%	2,89%	12,73%	12,73%	-23,51%

La serie BD fue lanzada en noviembre 2021 y serie I en diciembre 2021.

- El retorno negativo desde el inicio del fondo refleja el contexto de su lanzamiento, caracterizado por altos niveles de liquidez y un optimismo generalizado hacia las empresas tecnológicas. Sin embargo, desde 2022, el entorno macroeconómico experimentó cambios significativos, con correcciones en los mercados y una parálisis en las salidas. A pesar de estos desafíos, el fondo ha comenzado a mostrar señales de recuperación.

## Términos y Condiciones



### Descripción del Fondo

HMC 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 (índice TRVCI).

**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

# Fondo HMC US Venture Opportunities

## Vientos Favorables para el Venture Capital en 2025

- ✓ **Expectativa de recuperación en la actividad de salidas:** Los recortes en las tasas de interés han alimentado el optimismo sobre una recuperación en las actividades de salida, como IPOs y fusiones y adquisiciones (M&A), para 2025. Menores costos de endeudamiento podrían estimular un aumento en las transacciones de M&A, creando un entorno más favorable para que las empresas respaldadas por capital de riesgo logren salidas exitosas. Asimismo, el repunte en la actividad de IPOs observado en 2024, sumado a la fortaleza de los mercados públicos, podría impulsar aún más estas salidas en 2025.

Además, la flexibilidad regulatoria y las políticas pro-crecimiento del nuevo gobierno de Trump en Estados Unidos están creando un marco que favorece la expansión empresarial y la innovación. Estas medidas no solo estimulan la confianza de los inversores, sino que también promueven un ecosistema más dinámico para salidas de capital de riesgo. Sin embargo, la velocidad y magnitud de los recortes de tasas seguirán siendo factores determinantes para la recuperación total del mercado de salidas.

- ✓ **Enfoque en los Fundamentales:** El sector continúa priorizando la disciplina financiera, poniendo énfasis en la rentabilidad y un crecimiento eficiente, dejando atrás estrategias insostenibles de "crecimiento a toda costa". Este enfoque ha reforzado la confianza de los inversores, reducido los riesgos de burbujas y fomentado acuerdos más sostenibles.
- ✓ **Impulsores de Crecimiento Secular:** A pesar de estar lejos de los niveles récord de 2021, la actividad de inversión en venture capital ha superado los niveles prepandemia, con la inteligencia artificial (IA) liderando el panorama. La IA representa más del 25% del número de acuerdos y el 35% del valor total de las transacciones. Otros temas de crecimiento secular, como la ciberseguridad, FinTech y salud, mantienen su potencial transformador, impulsando la inversión, incluso en un entorno más selectivo.
- ✓ **Creciente Interés de las Firmas de Private Equity:** Las firmas de capital privado están intensificando su participación en oportunidades de venture capital, aprovechando puntos de entrada atractivos y el potencial de escalabilidad a largo plazo. En particular, el sector tecnológico sigue siendo un motor clave, representando el 26,8% del valor global de acuerdos de capital privado en el tercer trimestre. Estas firmas no solo aportan capital, sino también experiencia para impulsar el crecimiento empresarial y proporcionar vías de salida alternativas a los fondos de venture capital.

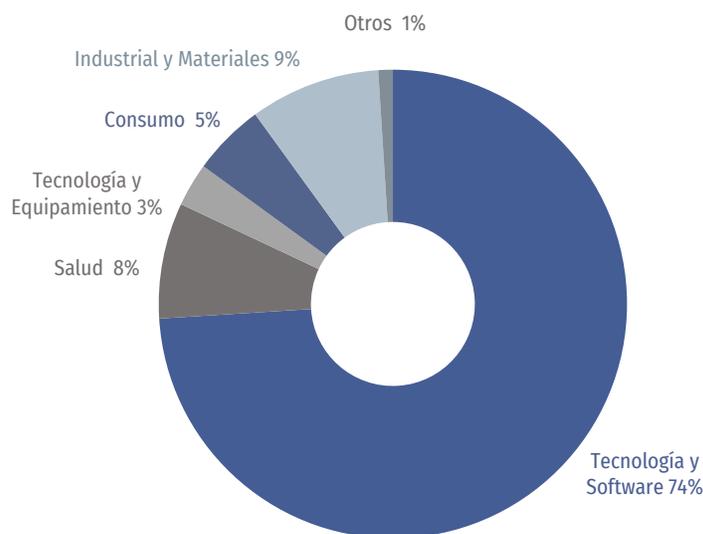
## Acerca del Índice TRVCI

**HMC US Venture Opportunities** se expone a un vehículo que invierte en acciones líquidas del mercado americano con el objetivo de replicar los rendimientos del índice TRVCI (FTSE Venture Capital Index) antes de costos y comisiones.

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

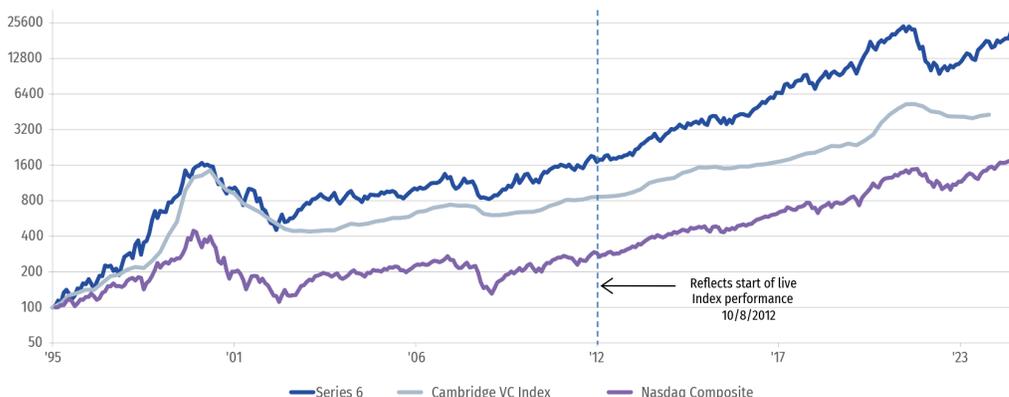
El sector de Tecnología y Software es un área importante para el Venture Capital, y las empresas más grandes y exitosas de este sector han recibido grandes cantidades de capital de riesgo. Venture Capital ha sido una fuente clave de financiación para startups y ha desempeñado un papel fundamental en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



# Fondo HMC US Venture Opportunities



TRVCI fue lanzando en el 2012. Desde su creación, la rentabilidad anualizada ha superado a la del Nasdaq Composite en un 4,0%, alcanzando un nivel de 21,9%. A pesar de la fuerte recuperación en las valorizaciones del índice de Venture Capital desde 2023, estas aún no han alcanzado los máximos históricos de 2021, quedando aún una gran brecha de recuperación.



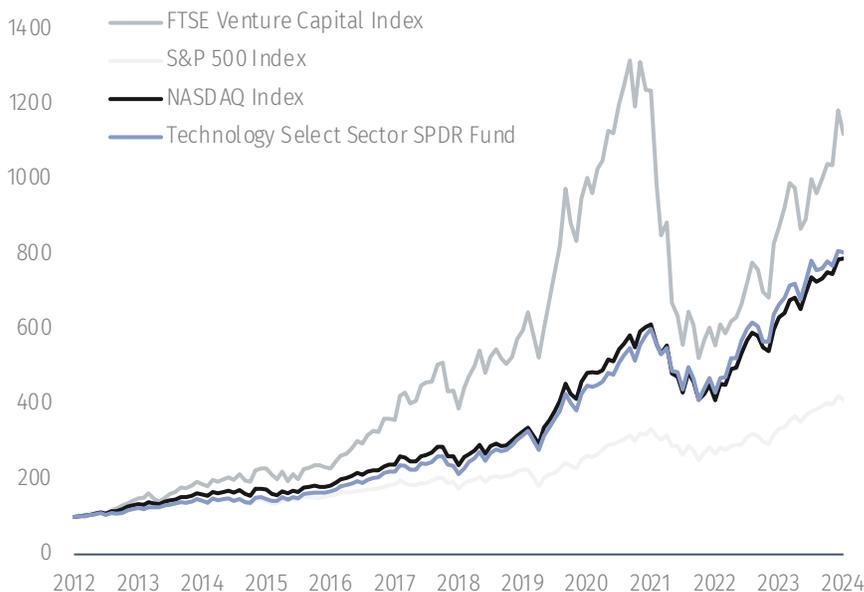
Período	Retorno Anualizado
1 Año	28,9%
3 Años	-3,2%
5 Años	13,4%
<b>Desde la creación (Anualizada)</b>	<b>21,2%</b>



Fuente: FTSE Russell y Cambridge Associates. Datos TRVCI a diciembre 2024.

## 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. El retorno acumulado del índice TRVCI **supera** al ETF Tech SPDR, el cual obtuvo la segunda mejor rentabilidad acumulada.



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	67,7%	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%	23,3%	24,9%	20,8%
<b>Retorno Acumulado 10 años</b>	<b>503,1%</b>	<b>185,7%</b>	<b>396,0%</b>	<b>462,3%</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 al 31/12/2024.

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

BRASIL Sao Paulo    CHILE Santiago    COLOMBIA Bogotá y Medellín    EEUU Nueva York    MÉXICO Ciudad de México    PERÚ Lima    REINO UNIDO Londres