

## INVERSION

# "El venture capital da exposición a compañías tecnológicas en fase temprana"

Entrevista con Dídac Lee, socio de Galdana Ventures, fondo de Altamar especializado en Venture Capital.

HACE 1 HORAS Patricia Malagón



'Los secretos de Silicon Valley' así se llama el libro escrito por Scott Kupor, socio director de Andreessen Horowitz, uno de los Venture Capital más importantes de Silicon Valley, y en el que explica de primera mano qué buscan y cómo piensan los inversores en Venture Capital. Para conocer mejor **de qué trata la inversión en venture capital** hemos hablado con Dídac Lee, que ha realizado el prólogo y la adaptación. Lee es, además socio de Galdana Ventures, fondo de Altamar especializado en Venture Capital.

## ¿Cuáles son los principales beneficios de invertir en venture capital?

El venture capital da exposición a compañías tecnológicas en una fase temprana, y, por lo tanto, cuando todavía no cotizan en bolsa. Desde nuestro punto de vista, los dos principales beneficios de invertir en Venture capital son: por un lado, la diversificación, en el sentido de que es un activo poco correlacionado con otros activos de inversión como los bonos, los activos inmobiliarios o los mercados cotizados... por otro lado, la exposición a la tecnología, que es el mercado de mayor crecimiento y generación de valor en estos momentos.

## ¿Cuál es el riesgo comparado a la inversión en compañías que ya coticen en bolsa?

La inversión en venture capital es por definición una inversión a medio y largo plazo. Como hemos dicho, entramos en compañías en una fase temprana y, por lo tanto, en compañías que todavía tienen que encontrar su encaje en el mercado y en la propuesta de valor que presentan. Adicionalmente, no son activos que puedas hacer líquidos de un día para otro, como te permiten los activos cotizados. En este sentido, invertir a través de un fondo, o más claramente a través de un fondo de fondos, mitiga sustancialmente estos riesgos.

## ¿Cómo pueden los inversores acceder a la inversión en venture capital?

**Hay tres vías para invertir en el sector tecnológico: directamente en startups;** en fondos directos de VC, o en Fondos de fondos de VC como Galdana. La primera y segunda opción requieren un conocimiento muy específico del mercado para saber seleccionar con garantías de éxito. Además, conseguir el acceso a los mejores, en la gran mayoría de casos, suele estar fuera del alcance incluso de los inversores institucionales. En nuestra opinión, la inversión a través de un fondo de fondos es la opción que ofrece un mejor perfil de rentabilidad riesgo para la mayoría de los inversores.

## ¿Es un estilo de inversión solamente recomendable para aquellos perfiles más arriesgados?

En nuestra opinión, la inversión a través de un fondo de fondos, que esté bien diversificado globalmente, y con una exposición coherente con el perfil del inversor puede tener cabida en cualquier cartera, no solo para perfiles arriesgados.

## ¿Cuál es la rentabilidad media que se puede obtener y la pérdida máxima?

Como partimos de inversiones en compañías en fase temprana, los retornos pueden ser muy variables, y esto se debe a la asimetría de la información que existe en la industria y a la

importancia del posicionamiento de los gestores en entornos muy dinámicos. En esta línea, como ya he venido comentando, es clave identificar e invertir solo a través de los mejores gestores de venture capital. Normalmente, los gestores de Venture Capital que logran los mejores resultados de forma consistente obtienen retornos por encima del 20% de TIR neta con un riesgo relativamente bajo, y esto provoca que acceder a sus fondos sean prácticamente imposible. Una buena forma de acceder es a través de un fondo de fondos, como Galdana, con conocimiento del mercado, acceso y una extensa red global.

### **¿Quiénes deberían leer este libro?**

Este libro es una ventana que da acceso al conocimiento y la experiencia del autor operando en Silicon Valley, que es la región del mundo que más innovación ha generado. De ahí, que sea una excelente forma de aprender las mejores prácticas del sector. A diferencia de otros libros de temática similar, este aporta un nivel de detalle sobre el funcionamiento del sector del VC que muy raramente se encuentra en otras fuentes, y que, a buen seguro, resultará muy relevante para todos aquellos interesados tanto en la tecnología como a los que quieren saber cómo se financia en etapas tempranas.