

“La frontera entre las finanzas tradicionales y Web3 ya no existe”

Alberto Gordo y Ricardo Osorio responsables de Protein Capital

Protein Capital es una gestora luxemburguesa gestionada por un equipo español que ha sabido consolidarse como referente europeo en activos digitales. Con estructura en Luxemburgo para inversores acreditados y un equipo que combina experiencia tradicional y cripto-nativa, la firma se prepara para una nueva etapa marcada por la adopción institucional y la madurez del ecosistema Web3. Hablamos con Alberto Gordo (CEO/fundador) y Ricardo Osorio (CIO) de la compañía.

Protein Capital fue una de las primeras gestoras europeas en apostar por los activos digitales. ¿Qué diferencia a la firma hoy del resto del sector?

A.G.: Desde el inicio apostamos por combinar la disciplina de la gestión institucional con la innovación del mundo de los activos digitales. Nuestro enfoque ha sido construir una infraestructura profesional basada en Luxemburgo que dé confianza tanto a inversores tradicionales como a los nuevos perfiles digitales. Nuestro propósito no es especular, sino ofrecer exposición controlada y diversificada al nuevo sistema financiero que está emergiendo sobre blockchain.

El ecosistema ha evolucionado mucho desde los primeros fondos cripto. ¿Cómo ven hoy el mercado?

A.G.: Estamos en un punto de inflexión. La llegada de MiCA en Europa, las leyes de Clarity Act y Genius Act en proceso de ser aprobadas por el Congreso de EE. UU., los ETF de activos digitales (donde destaca el ETF de Bitcoin de BlackRock) y la adopción masiva de stablecoins han consolidado al activo digital como una clase legítima. Cada vez más instituciones buscan exposición, no solo por rentabilidad, sino por estrategia: los activos tokenizados y la infraestructura Web3 representan la nueva capa base del sistema financiero global.

¿Cómo se ha comportado el hedge fund en este entorno tan volátil?

A.G.: El Protein Capital Fund ha tenido un desempeño muy sólido comparado con los principales benchmarks, aun en un año com-



Alberto Gordo y Ricardo Osorio

Protein Capital se consolida como referente europeo en gestión de activos digitales, combinando disciplina institucional con la innovación del ecosistema Web3.

plicado como ha sido 2025. Hemos ganado el premio a Mejor Hedge Fund Emergente en Activos Digitales por Digiassets (Londres), y somos el hedge fund dentro del top 5 con mejor rendimiento en uno de los grandes fondos de fondos de activos digitales pioneros en la industria, también con jurisdicción en Luxemburgo. Y lo más importante: lo hicimos gestionando riesgo, no apostando por él.

El Venture Capital Fund parece estar teniendo muy buenos resultados. ¿Qué lo diferencia?

R.O.: Sí, la verdad es que el rendimiento de nuestro fondo de venture ha sido excepcional. Con un retorno sobre la inversión de 2,11x en apenas dos años, hemos superado con creces la media del sector. Nuestro enfoque combina capital riesgo tradicional con exposición a tokens, lo que nos permitirá ofrecer liquidez temprana, algo casi inexistente en el ventu-

re capital clásico, donde los plazos suelen ser de 7 a 10 años. Un gran diferenciador que tenemos es nuestra participación en el programa HomeDAO en Oxford, Reino Unido, mediante el cual ayudamos a financiar la residencia de las mentes más brillantes de la Universidad de Oxford, Cambridge y universidades de Londres, para que vivan juntas e intercambien ideas. De esas sinergias surgen nuevas startups en las que nuestro fondo es el primer inversor. Es mucho más que una incubadora: es una residencia donde juntamos talento y les damos todas las herramientas para ser emprendedores. Otro gran diferenciador es la calidad de co-inversores que tenemos. Invertimos junto a los mayores fondos de venture del espacio y con las mismas condiciones. Estamos en nuestras participadas junto a Founders Fund, Breyer Capital, Investcorp, Pantera, Multicoin Capital y Tether, así como importantes inversores nacionales como Unicaja, BBVA y Telefónica.

Kraken ha sido protagonista en su portafolio. ¿Qué supone su nueva valoración para el fondo?

R.O.: Supone un hito muy importante para nosotros. Invertimos en Kraken a una valoración de 1.800 millones de dólares, y la reciente ronda pre-OPI protagonizada por Citadel la ha elevado a 20.000 millones. Además, es la posición más grande del fondo,

por lo tanto solo Kraken prácticamente cubre el valor del fondo. Hemos logrado invertir temprano en compañías que entendimos que serían infraestructuras críticas del sector. Hoy tenemos 21 participadas, desde redes de IA descentralizada como Flock hasta exchanges como Bit2Me, que es el más grande de España y ha recibido recientemente una inversión directa de Tether.

¿Cómo está evolucionando la cartera más allá de Kraken?

R.O.: De forma muy equilibrada. Proyectos como Hemi, Peaq, Parfin o Bit2Me están liderando segmentos complementarios, desde la interoperabilidad entre Bitcoin y DeFi hasta la tokenización de activos del mundo real. Además, gigantes como Tether han invertido recientemente en tres de nuestras participadas en etapas posteriores a nuestra inversión, lo que refuerza la solidez de nuestra tesis: apostar por infraestructura útil y regulada.

¿Qué papel juega la tokenización en su estrategia de inversión?

A.G.: Es fundamental. La tokenización no solo democratiza el acceso, sino que introduce liquidez en mercados tradicionalmente ilíquidos. En nuestro fondo, la mitad de los tokens estarán desbloqueados antes de 2027 y el 100 % para 2029. Eso permite que los inversores tengan visibilidad y op-

El fondo de venture de la firma ha multiplicado su inversión hasta 2,11x en dos años y destaca por su programa HomeDAO en Oxford, del que ya emergen nuevas startups con alto potencial.

ciones de salida anticipadas, algo muy raro en el capital riesgo.

¿Cuáles son los objetivos para 2026?

A.G.: Consolidar nuestro papel como la referencia europea en gestión de activos digitales, expandir nuestra base institucional y seguir demostrando que se pueden gestionar activos digitales con rigor y resultados consistentes. Desde la parte de venture queremos reforzar nuestra participación en el programa de Oxford HomeDAO.

Estamos apoyando la creación de dos vehículos independientes en los que puedan participar nuestros inversores: uno para financiar la residencia de jóvenes emprendedores, del cual saldrán de 12 a 20 nuevas empresas al año, y otro para financiar la inversión de seguimiento en las empresas más exitosas y promotoras que surjan del primer vehículo, de manera más selectiva, para continuar apoyándolas durante su fase de crecimiento. Este sector ya no depende de la especulación, sino de modelos que generan ingresos y cumplen con regulación. La integración de inteligencia artificial, pagos y activos tokenizados está redefiniendo el mapa. Nuestro objetivo es estar en el centro de esa convergencia.

Entonces, ¿cómo describirían el futuro inmediato del sector?

A.G.: El futuro de los activos digitales ya no es alternativo, es estructural. Lo que viene es institucional, interoperable y regulado, y nosotros queremos ser el gestor que convierta esa visión en rentabilidad sostenible.