

Tese de Investimento

Benchmark da 500 startups



Uma tese de investimento é:



Sua declaração de quem/o que/porquê/como você será **bem sucedido** como investidor anjo e irá gerar **retornos para seus investimentos**



Não comprovada na maior parte do tempo, **mas o seu objetivo é prová-la!**

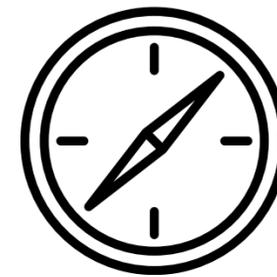
Uma boa tese...



Empreendedores sabem quando te procurar & você sabe como abrir portas para suas investidas.



Outros anjos vão querer **investir** com você se a sua investida tiver **sinergia com sua tese**



Vai **guiar** sua decisão de investimento em startups e evitar que você saia dos eu foco



Evolui ao longo do tempo

Porquê

Superpoder,
por que
você, por
que agora?

Quem

Área de
atuação,
network,
expertise

O quê

Veículo,
estágio,
setor,
termos

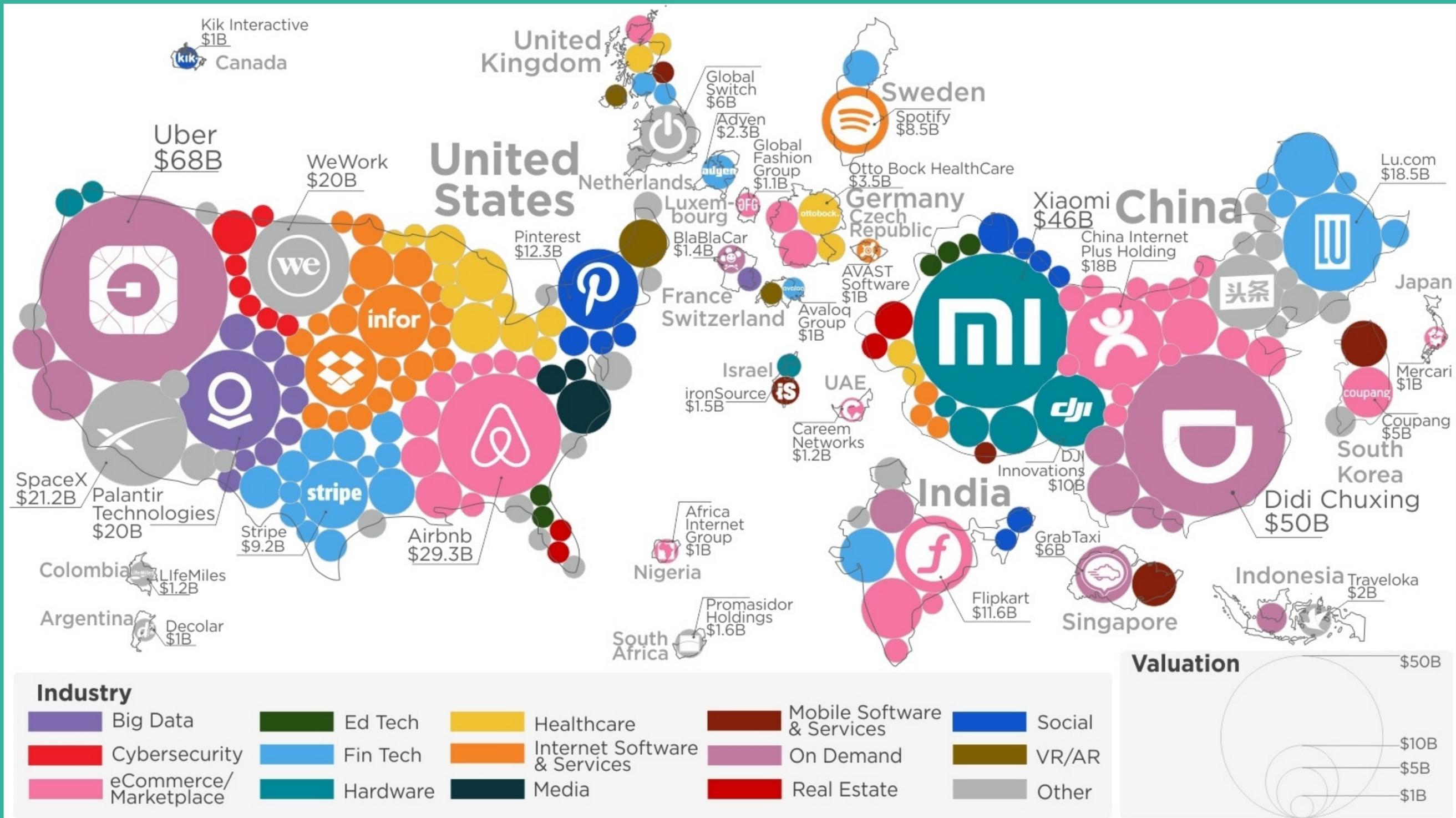
Como

Dealflow,
"Timing",
suas
expectativas

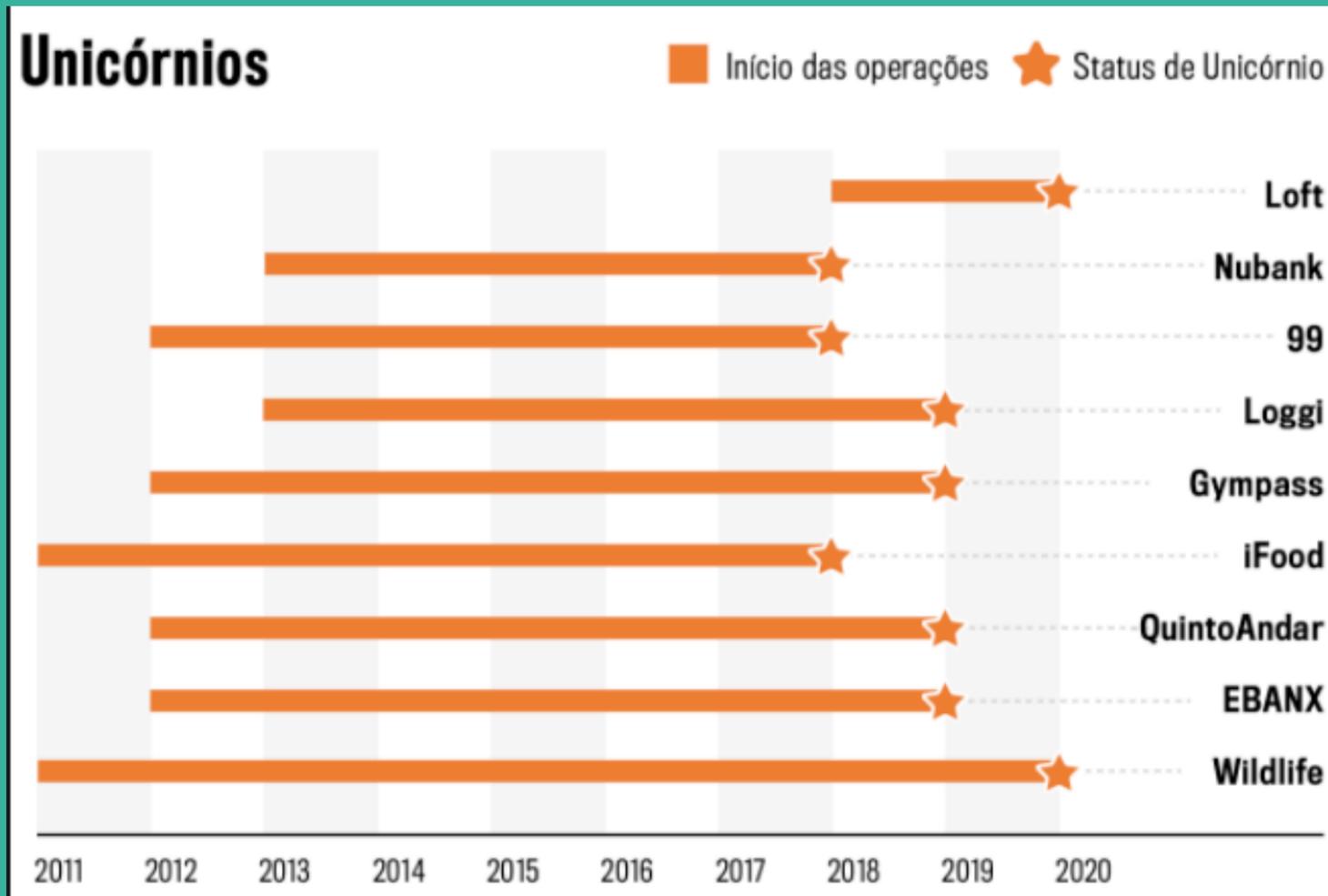


Na busca por
unicórnios

Panorama Global de Unicórnios



Panorama Brasileiro de Unicórnios

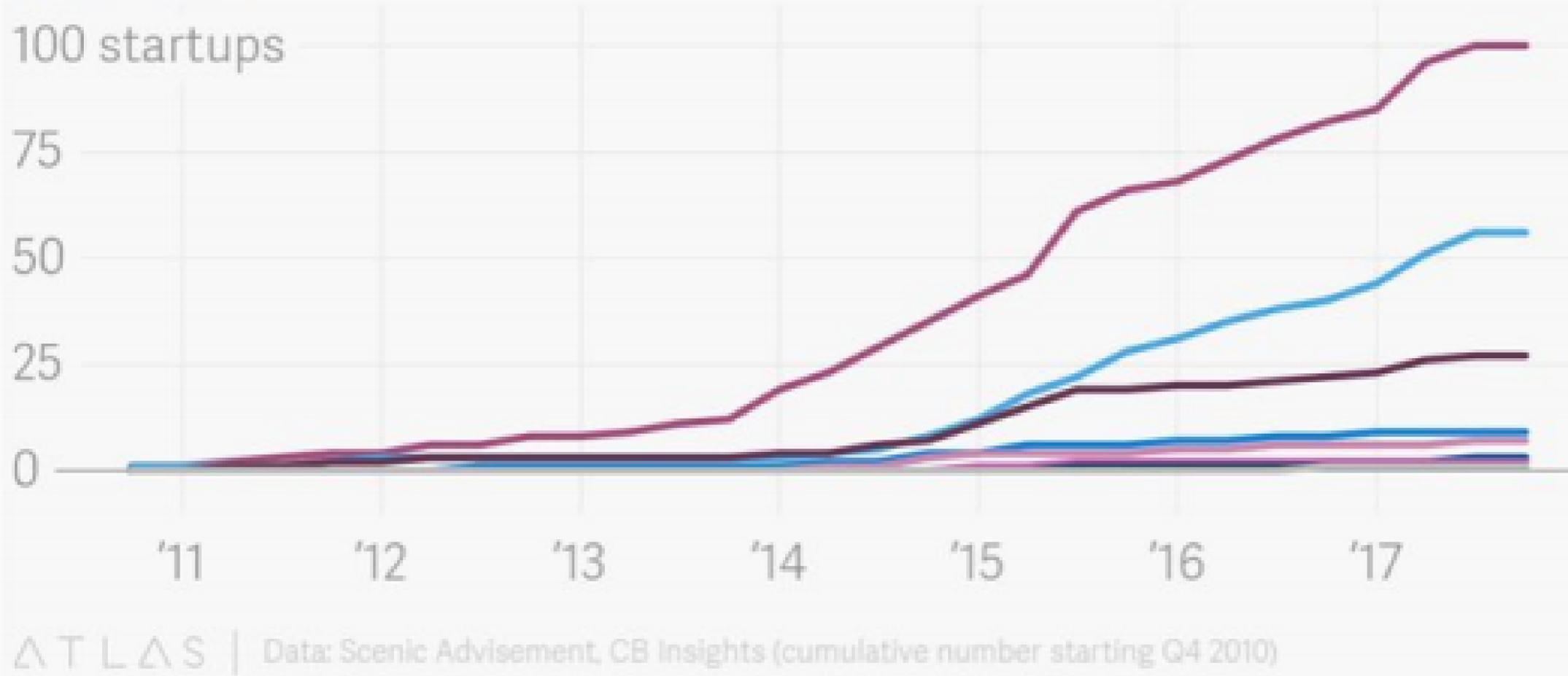


Hoje já são mais de 10 unicórnios

Global Landscape of Unicorns (cont'd)

Number of startups by region valued at or above \$1 billion since 2010

■ US ■ China ■ Europe ■ India ■ Asia ■ Africa ■ S. America
■ Canada ■ Middle East



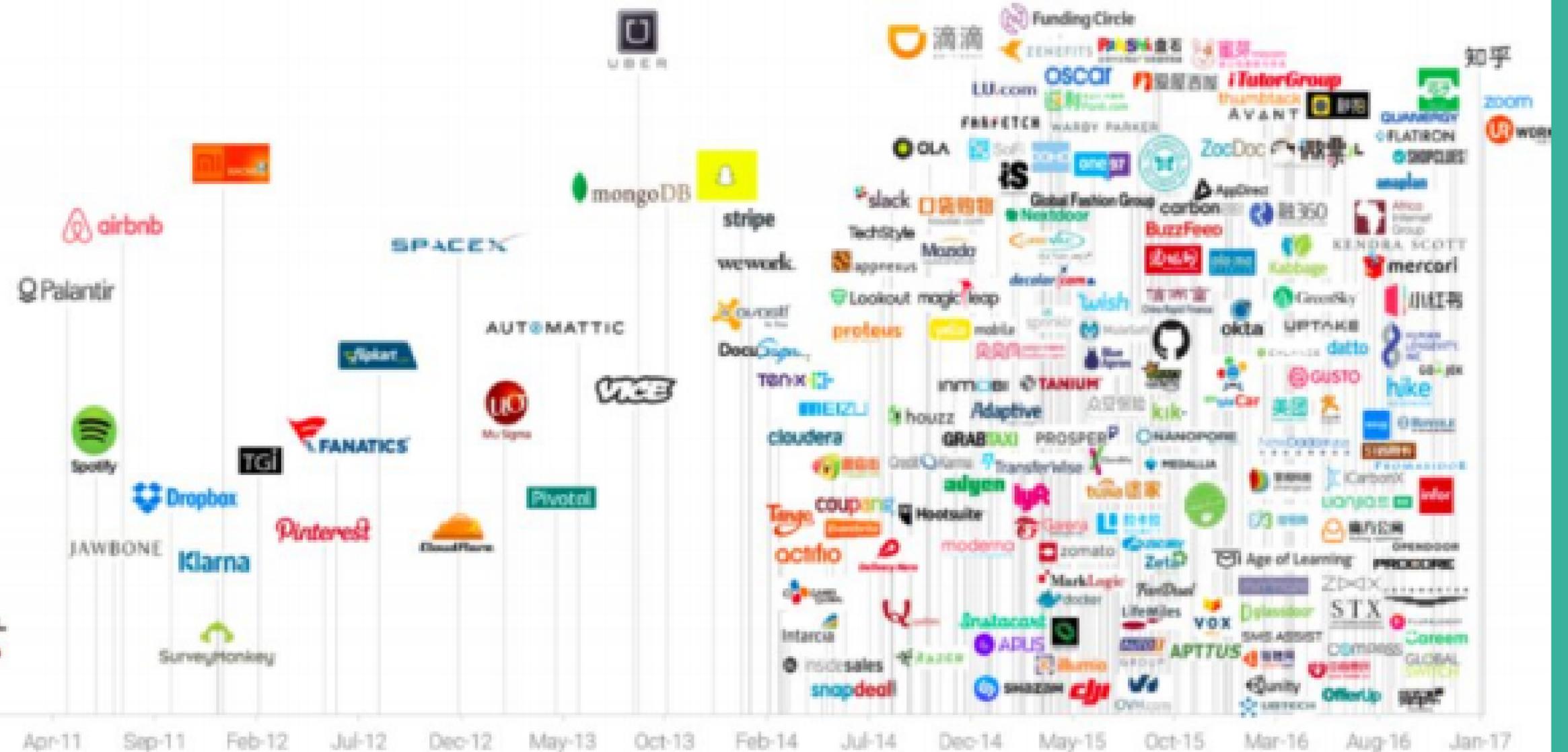
△ T L △ S | Data: Scenic Advisement, CB Insights (cumulative number starting Q4 2010)

Unicórnios

Year	# Unicorns
2009-10	2
2011-12	14
2013-14	47
2015-16	118

500 Startups was launched here

500



Acima de 1Bi de Valuation

Estudo de caso - unicórnios: Loft

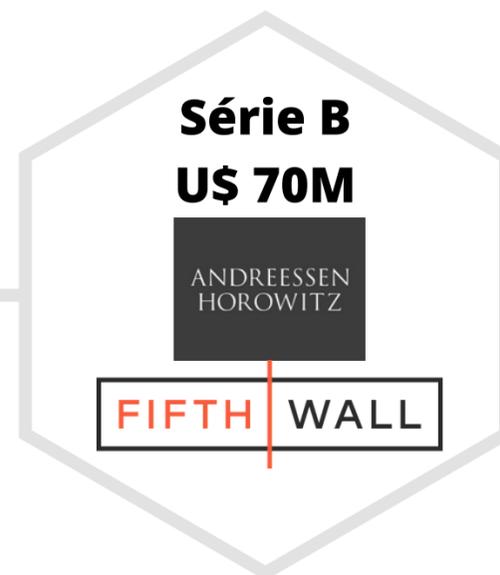


- Loft é uma plataforma que usa a tecnologia para simplificar a venda e compra de imóveis.
- Fundada em 2018 por Florian Hagenbuch, Mate Pencz e João Vianna
- Time: 759 pessoas no Brasil
- Empresa fundada em 2018 com aporte inicial de U\$ 18 Milhões (Série A)

2018



2019



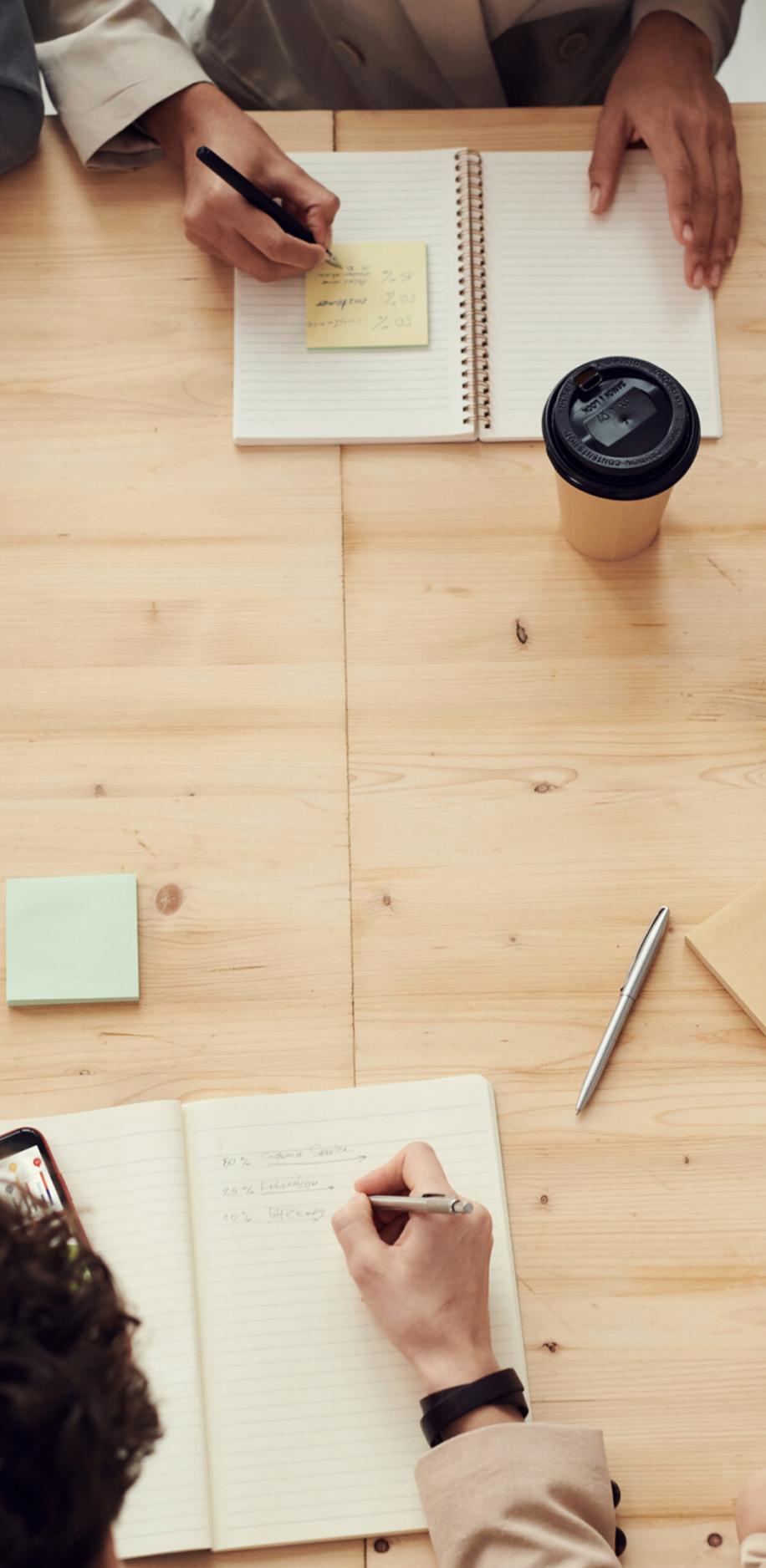
2020



2021



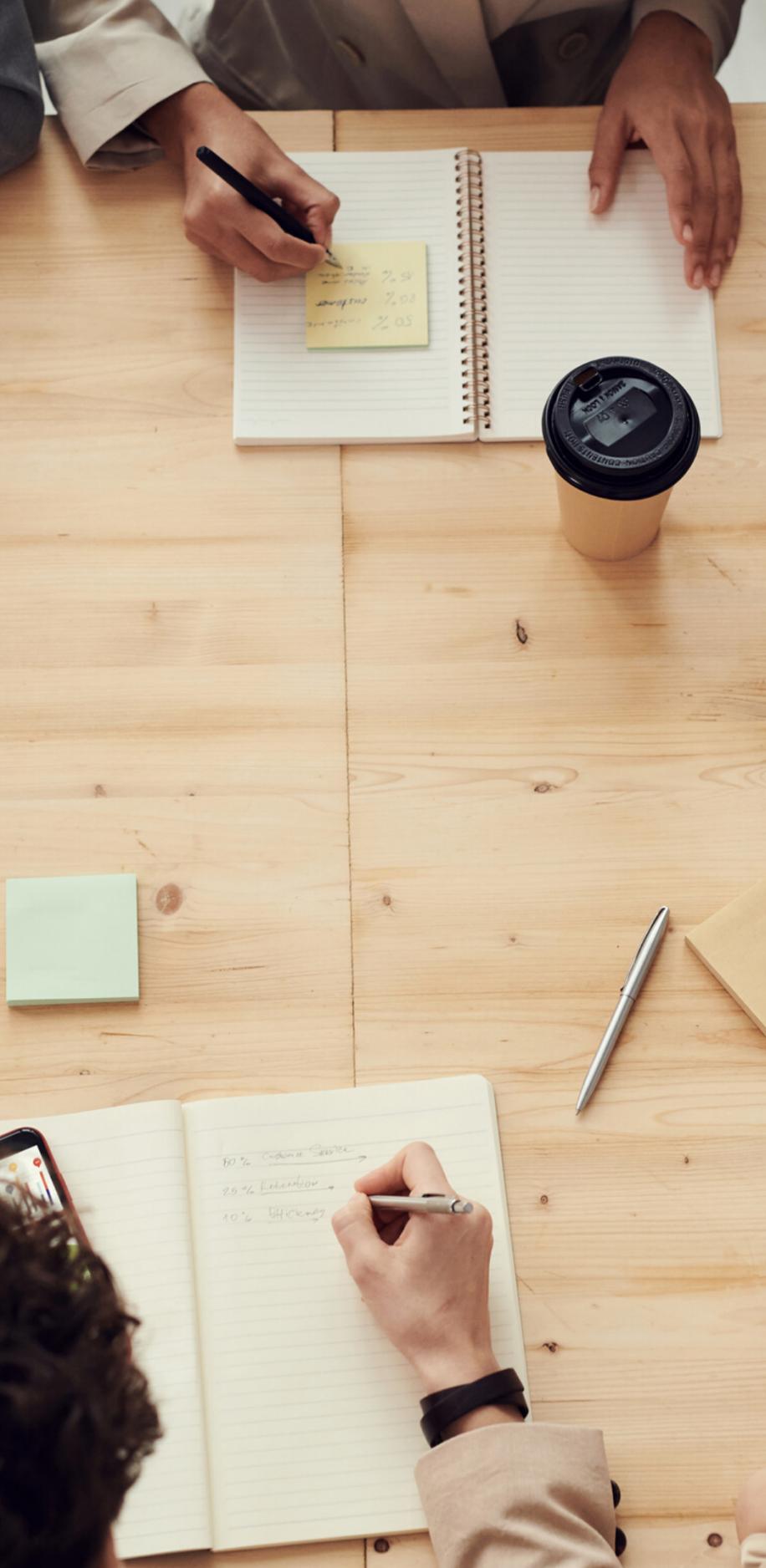
- Tese Canary: <https://canary.com.br/?question=612>



Quiz

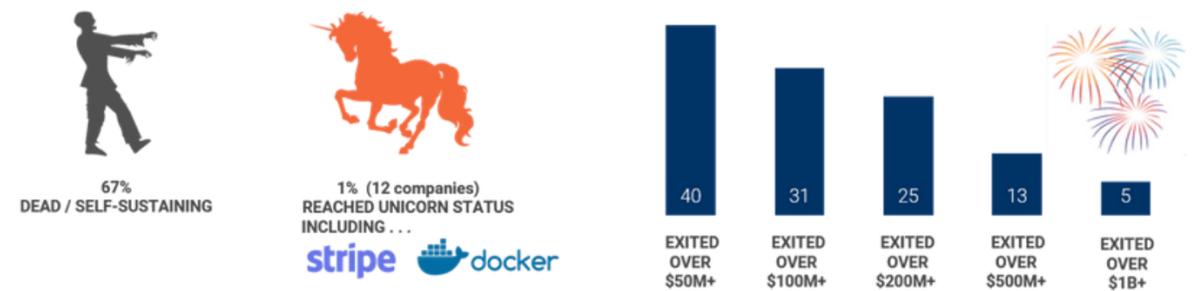
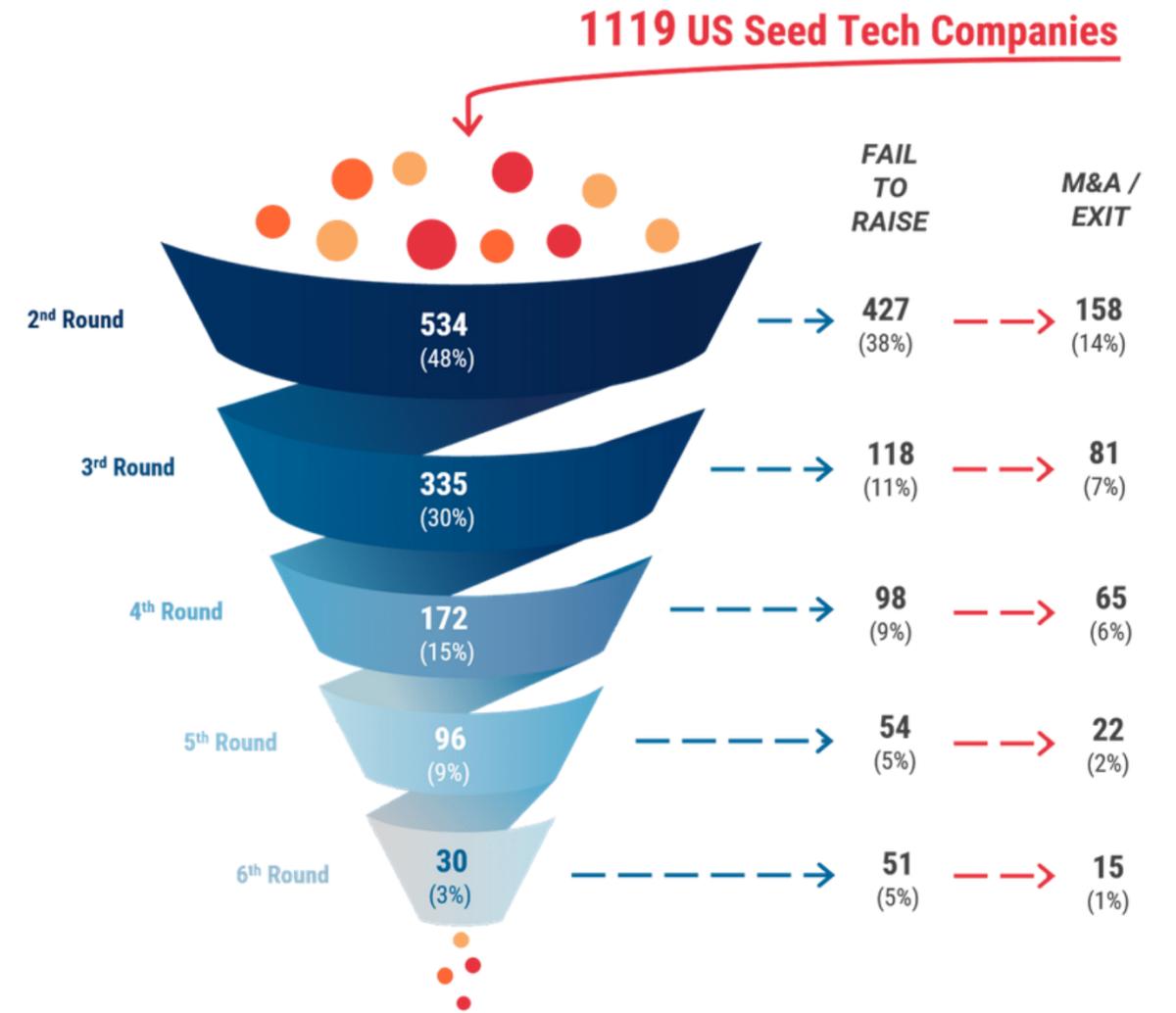
Chances de você encontrar um unicórnio?

- a) 1%
- b) 2%
- c) 5%
- d) 10%
- e) Zero



Quiz

Chances de encontrar um unicórnio?



Note: All numbers based on cohort of companies that raised Seed in 2008, 2009 or 2010 and disclosed valuations only.

Por que fazer?
Mas por que você?

O que o fará bem sucedido?

- **Fundamentos:** rede de conexão, tese de investimento(setor, estágio, volume dos deals, etc.) e construção de portfólio
- **Network:** para seu dealflow, para seu portfólio
- **Histórico de Investimento**
- **Autoridade:** falar em conferências/ Marketing de conteúdo
- **Reputação entre os fundadores**
- **Valor adicional do Investidor:** Como você contribuirá ao seu portfólio?
- **Localização**
- **Participar de um grupo de anjos**



**Você precisa ser famoso?
Quem é você?**

Caso de Estudo: SoGal Ventures



Fundadora



Fundadora

SoGal é a primeira empresa VC liderada por mulheres da geração do milênio, que visa investimentos em startups em estágio inicial nos EUA e na Ásia com outras mulheres fundadoras, ou com outras equipes fundadoras que tenham a bandeira da diversidade, e principalmente com foco em uma base de clientes do sexo feminino.

O quê?



“No VC você ganha dinheiro quando está certo e todos os outros estão errados. Tento criar um negócio em torno do meu conjunto de habilidades e não tento dançar a dança de outra pessoa.”

Renata Quintini, Partner at Lux Capital, VC Unlocked Stanford 2017

No que você está investindo



Em que estágio?

Anjo, Seed, series A, B...



Em que indústria?

AI, Crypto etc...



Em que região?

Brasil, São Paulo, EUA



Requisitos especiais?

Deve vir da FEA USP



Exercício: Faça seu pitch para a classe no Slack

Qual a minha tese de investimento (pitch)?

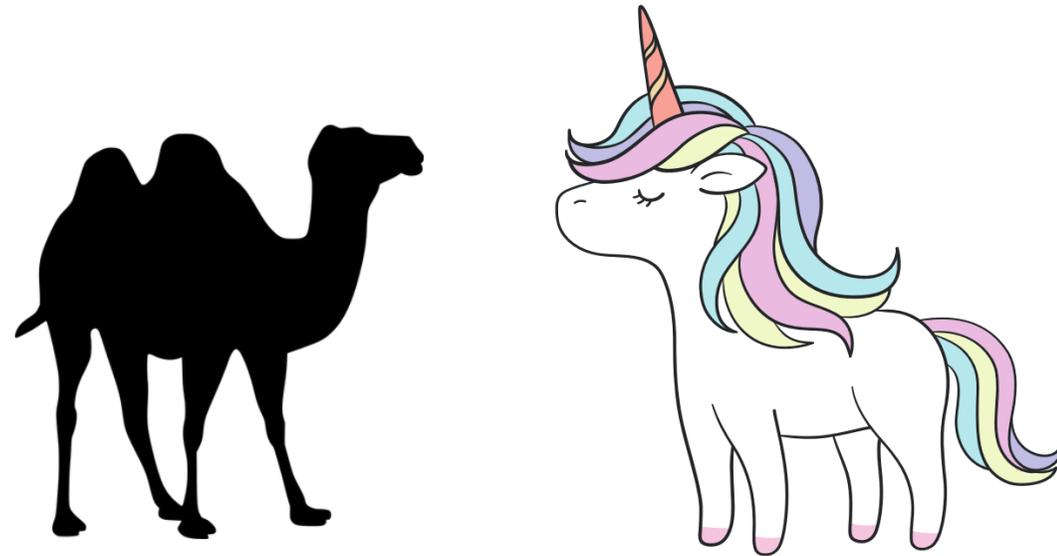
“Investimos em grandes redes de usuários engajados, experiência de usuário diferenciada e efeito de rede justificável.” (USV, 2011)

“À medida que o mercado amadurece, buscamos efeitos de rede menos óbvias, infraestrutura para a nova economia e facilitadores de dados descentralizados.” (USV, 2015)

“Procuramos investir em empresas SAAS normalmente quando você tem pelo menos 10 clientes não afiliados e investimos de \$ 500.000 a \$ 6 milhões. Nós fizemos isso. Fundadores ajudando fundador. Investindo. Fornecendo VP e candidatos. Promoção. Apoio infinito ”(Fundo Saastr)

Acreditamos que uma carteira grande e diversificada de investimentos em estágio inicial reduz o risco e maximiza o retorno potencial em relação aos fundos de capital de risco “tradicionais”.

Em que você está investindo?



Qual é a aparência de um **alvo de investimento**?

Quais perguntas você fará quando as respostas claramente determinarão uma **decisão de sim ou não**?

Como você define **“tração”**? Você já viu isso antes?

Como você decidirá quando / se **seguirá em frente**?

Crie sua própria avaliação de oportunidade

Ao construir seu próprio framework para avaliar empresas, CONSIDERE:

- Como seu alvo de investimento aparenta? Quais perguntas determinarão claramente uma decisão de "sim" ou "não"?
 - Setor
 - Equipe
 - Mercado e público alvo
 - Localização
 - Modelo de negócios e economia
 - Tração
 - Canais de distribuição
 - Fundraising (Captação de recursos)
- Em que você NÃO vai investir? (Qual é o "dealbreaker"?)
- Como você define uma "grande equipe"?
- Qual é a sua estratégia de follow-on? (Quando você irá dobrar a "aposta"?)
- Qual é a sua posição sobre investimentos em mercados competitivos?
- A origem de onde a startup chegou até você influencia sua decisão? (FEA Angels vs. Não FEA Angels)

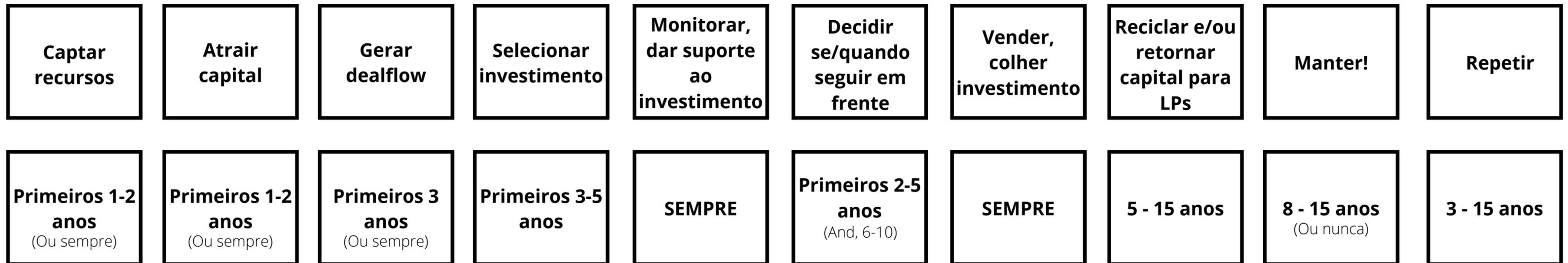
Como?



Ciclo de vida de um fundo VC

Ciclo de vida VC

Aviso: +10 anos para todo fundo



Como: Estratégia de alocação de investimento

- Quanto tempo as empresas levarão para sair / alcançar a liquidez (3-10 anos)
- Qual é a duração do seu ciclo de investimento (ex: 3-5 anos)
- Quando o capital será devolvido? (1x em 5-10 anos, 2-5x em 8-15 anos)

Alocação simples para um investimento de \$ 10M nos primeiros 5 anos

- 50% do investimento inicial + 50% reservado para acompanhamento
- ~ 100 primeiros cheques a \$ 50k cada (\$ 5M), -20 cheques / ano
- ~ 20 segundos cheques a \$ 250 cada (\$ 5M), -4 cheques / ano

Qual é a sua premissa para um exit: o tempo de um exit é em média de 6,3 anos e está aumentando



Source: PitchBook-NVCA Venture Monitor. As of June 30, 2018

Como você a 500startups opera?

Muitas pequenas apostas: acreditamos que um portfólio grande e diversificado de investimentos em estágio inicial reduz o risco e maximiza o retorno potencial em relação aos "tradicionais" fundos de VC

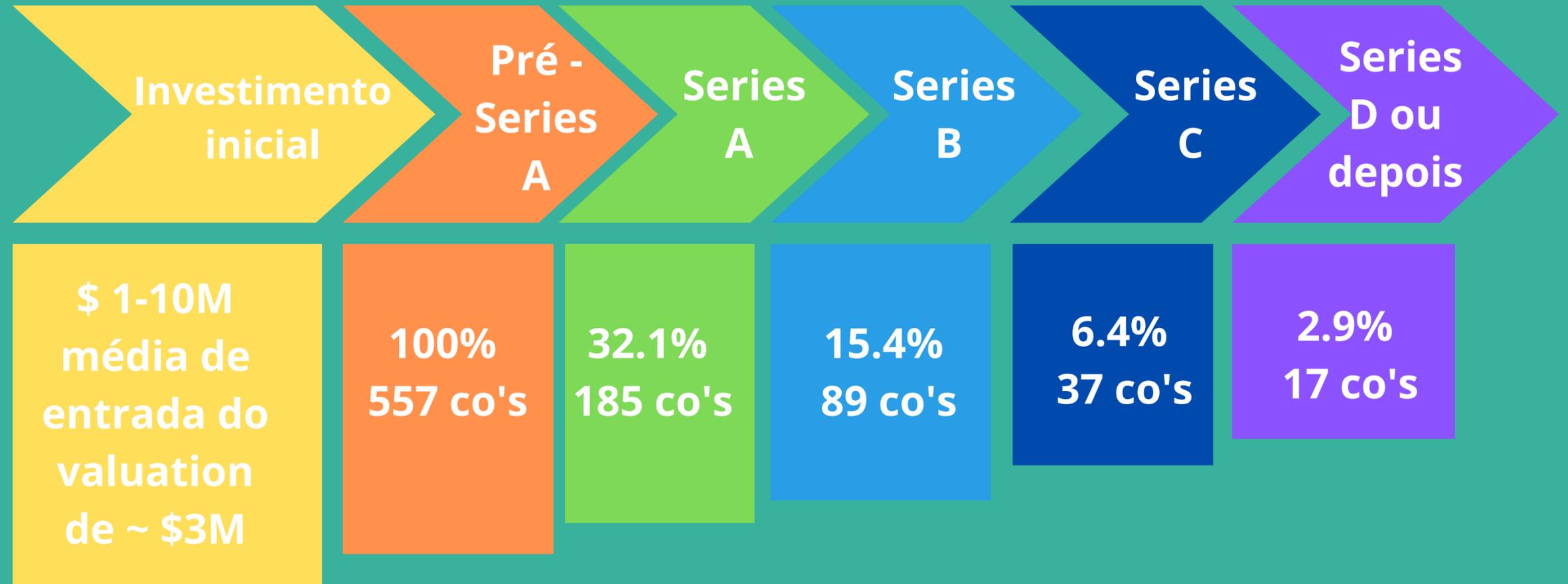
Return Multiple (Blended)	Gross Exit Value Per Company	% of Companies that Yield Return Multiple at Exit	Number of Companies	Potential Returns ²
50X	\$500M+	2%	15	\$270,000,000
20X	\$100M+	5%	35	\$270,000,000
5X	\$20M+	10%	68	\$135,000,000
1X	\$3M	23%	156	\$23,287,500
0X	\$0	60%	406	\$0
			Total Returns	\$698,287,500
			Fund Multiple	4.7X

Theoretical Model Assumptions

Premissas do modelo teórico:

- Tamanho do fundo: \$ 150M
- Capital total investido: \$ 120M
- Número de empresas do portfólio: 680
- Geralmente investindo entre \$ 50.000 a \$ 250.000 no primeiro cheque
- Investem subsequentemente em empresas de alto desempenho, ~ 20% do portfólio

Risco



Market cap Média/ rodada	~ \$6M	\$15M+	\$40M+	\$100M+	\$500M+
Participação:*	5%	3.85%	2.96%	2.28%	1.75%
Seu Investimento:	\$100K	\$192K	\$512K	\$1.3M	\$6.4M

*Até 30% de diluição por rodada

Modelo teórico de retorno do fundo

Ex.: Portfólio diversificado

Muitas pequenas apostas: acreditamos que um portfólio grande e diversificado de investimentos em estágio inicial reduz o risco e maximiza o retorno potencial em relação aos "tradicionais" fundos de VC

Return Multiple (Blended)	Gross Exit Value Per Company	% of Companies that Yield Return Multiple at Exit	Number of Companies	Potential Returns ²
50X	\$500M+	2%	15	\$270,000,000
20X	\$100M+	5%	35	\$270,000,000
5X	\$20M+	10%	68	\$135,000,000
1X	\$3M	23%	156	\$23,287,500
0X	\$0	60%	406	\$0
			Total Returns	\$698,287,500
			Fund Multiple	4.7X

Suposições do modelo teórico:

- Tamanho do fundo: \$ 150M
- Capital total investido: \$ 120M
- Número de empresas do portfólio: 680
- Geralmente investindo entre \$ 50.000 a \$ 250.000 no primeiro cheque
- Investimentos subsequentes em empresas de alto desempenho, ~ 20% do portfólio



O modelo é teórico e é fornecido apenas para fins ilustrativos. O modelo não é baseado no desempenho passado e faz certas suposições e projeções materiais que podem ou não ser exatas. O modelo não pretende garantir retornos futuros e retornos para investidores no Fundo IV podem ser menores ou maiores do que os retornos refletidos neste modelo. "Retornos estimados" e "Fundo múltiplo" representam resultados teoricamente possíveis para o Fundo Teórico no agregado e não contabilizam para transporte e algumas outras deduções e despesas, o que reduziria os valores devolvidos aos investidores.

2. Retornos potenciais = (Número de empresas) x (Investimento médio por empresa) x (Retorno múltiplo).

Modelo teórico de retorno do fundo

Modele você mesmo!

[Clique aqui](#)

**Tarefa de
Tese de
Investimento**

Defenda sua tese de
investimento (5 min) e
compartilhe com um colega