



# Venture Capital – Tese de investimento

Atualmente, o Venture Capital ainda é uma fonte fundamental de financiamento para startups e desempenhou um papel fundamental no desenvolvimento das empresas mais bem-sucedidas do mundo.

*As empresas mais valiosas do mundo atualmente são empresas de tecnologia, ao contrário das maiores em 1990. Estima-se que mais de 50% do S&P 500 serão substituídos nos próximos 10 anos por empresas semelhantes.*

## Maiores empresas por capitalização de mercado em 1990.

1990	Capitalização de mercado	Data de criação
 <b>Exxon</b>	\$75B	1870
 <b>PHILIP MORRIS INTERNATIONAL</b>	\$74B	1847
 <b>Walmart</b>	\$67B	1950
 <b>General Electric</b>	\$66B	1892
 <b>MERCK</b>	\$64B	1891

## Maiores empresas por capitalização de mercado hoje

Hoje	Capitalização de mercado	Data de criação
 <b>Apple</b>	~\$2.6T	1976
 <b>Microsoft</b>	~\$2.1T	1975
 <b>amazon</b>	~\$1.04T	1995
 <b>Alphabet</b>	~\$645B	1998
 <b>facebook</b>		2004
 <b>T E S L A</b>		2003

Fonte: Yahoo Finance (7/04/23), Financial Times, ETF Database

## Classificação de Venture Capital

Em geral, o Venture Capital pode ser classificado por estratégias ou por rodadas de financiamento, o que depende do estágio e nível de maturidade em que a empresa se encontra. À medida que uma empresa cresce, é fornecido financiamento adicional na forma de "rodadas de capital" para facilitar seu desenvolvimento.

### Pre-seed

Fase mais inicial em que são financiadas as primeiras necessidades de dinheiro. O empreendedor tem uma ideia, mas ainda não há um plano formal, equipe de gestão, produto ou análise de mercado. Papel ativo dos investidores para ajudar as novas empresas a decolar.

### Seed

Geralmente é a primeira rodada de financiamento recebida por uma startup que está em fase inicial de desenvolvimento do negócio, após ter criado um produto mínimo viável ou protótipo. O objetivo do financiamento é ajudar a empresa a crescer e desenvolver seu potencial.

### Séries A

Nessa fase, a empresa está em processo de testar seu produto ou serviço, aprimorar seu modelo de negócios e formar uma equipe, para depois buscar tração com usuários finais.

Existem também outras rodadas (Séries B ou superiores) que fornecem capital para empresas que já estabeleceram um histórico significativo de receita, aquisição de clientes e participação no mercado. A viabilidade comercial já está estabelecida. O financiamento é usado para ajudar a empresa emergente a sustentar sua expansão.

# Venture Capital – Tese de investimento

## Ciclo de vida do Venture Capital: Da ideia à empresa em crescimento

O gráfico a seguir mostra as etapas de evolução de uma startup. No início, o dinheiro é destinado ao desenvolvimento (por exemplo, transformar uma ideia em um protótipo de produto). Uma vez alcançada a massa crítica, as vendas se convertem em lucros e as contas a receber se convertem em dinheiro, de modo que a empresa começa a receber maiores receitas e gerar maior rentabilidade.

Em uma etapa mais avançada, a empresa gera receitas constantes e pode ser atraente para venda através de IPOs, compradores estratégicos ou fundos de buyouts, que têm tido maior relevância nos últimos anos.



Geralmente, essas empresas são acessadas por meio de Fundos de Venture Capital, que reúnem dinheiro de investidores que é utilizado para investir em empresas em diversas fases. Esses fundos costumam se concentrar em setores de tecnologia, saúde ou qualquer outro setor caracterizado pela inovação e com potencial para alterar os mercados existentes e criar outros novos.

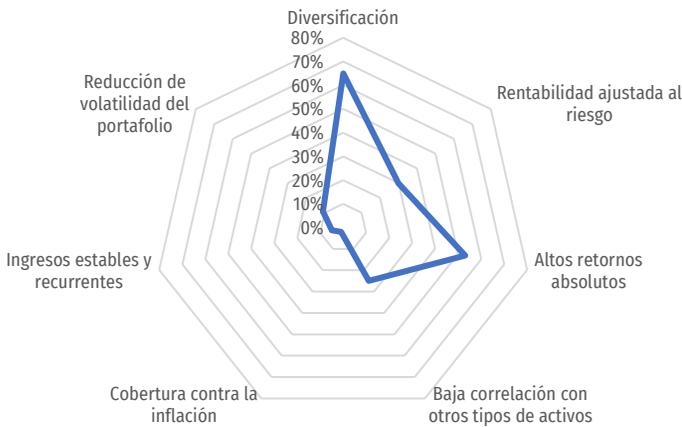
### As principais características a seguir:

	Angel	Seed	Early Stage
<b>Etapas do negócio</b>	Criação da ideia	Pré-ingressos	Pré-rentabilidade
<b>Tamanho do aporte (\$)</b>	Milhares ou poucos milhões	US\$500K - >US\$3M	US\$3M- US\$10M
<b>Tipo de aporte</b>	Capital, acordo simples para capital futuro	Capital, notas conversíveis	Capital
<b>Nível de risco</b>	Alto +	Alto +	Alto
<b>Participação</b>	Minoritária	Minoritária	Minoritária
<b>Meta de rentabilidade</b>	>40% TIR	> 35% TIR	~30% TIR
<b>Período de espera</b>	8 a 10 anos	6 a 8 anos	5 a 7 anos
<b>Criação de valor</b>	Lançamento da empresa	Desenvolvimento do produto	Crescimento, aumento da valorização, participação de mercado, receita, margens

*Nota: Existem fundos de capital privado que investem em empresas mais maduras. Estes são o Late-Stage VC/Growth, que buscam capturar a apreciação da valorização da companhia no mercado privado quando está chegando a seu ponto de equilíbrio, ou mesmo quando tem resultados operacionais previsíveis.*

# Venture Capital – Tese de investimento

## Benefícios do Venture Capital



**1. Diversificação:** baixa correlação com os mercados públicos. Investimento em uma grande variedade de empresas com acesso a diferentes setores e geografias.



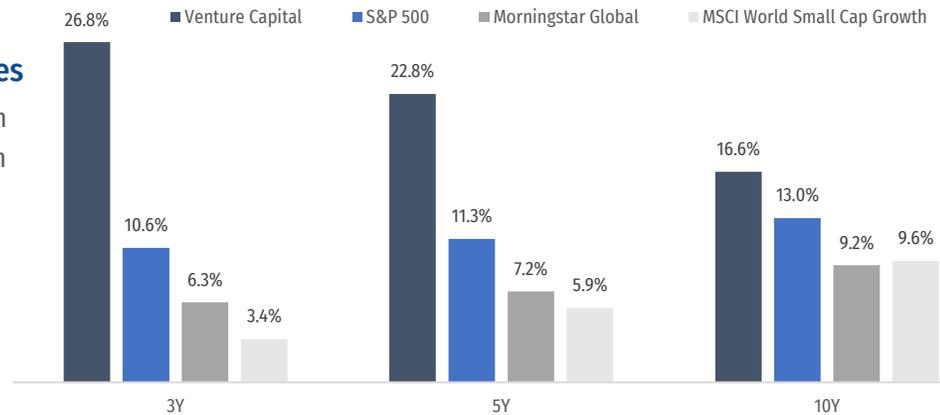
**2. Altos retornos absolutos:** Ao investir em empresas emergentes, existe um potencial de ganhos significativos no futuro, dado o aumento de seu valor ao longo do tempo.



**3. Rentabilidade ajustada ao risco:** Embora possa envolver grandes riscos, o Venture Capital oferece altas recompensas. As startups bem-sucedidas crescem rapidamente e fornecem retornos extraordinários.

## 4. Rendimentos sistematicamente superiores aos dos mercados públicos :

Os dados sugerem que os riscos associados a essa estratégia estão bem compensados e oferecem rendimentos muito superiores em relação aos mercados públicos.



## Rentabilidade Histórica

O Venture Capital tem sido uma das estratégias de maior rendimento, com um potencial de rentabilidade muito elevado.

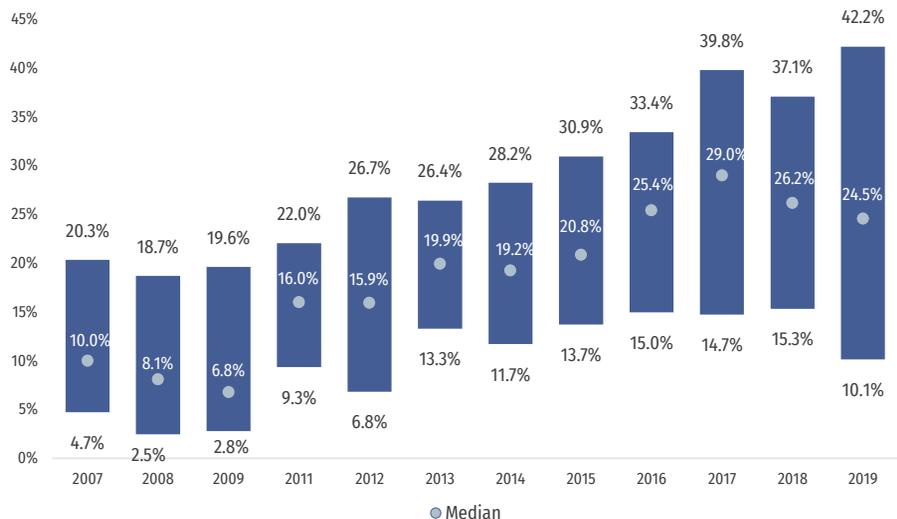
Ao avaliar o retorno em diferentes anos, observam-se resultados sólidos mesmo em ambientes macroeconômicos complexos, com TVPI neto médio variando entre 1,7x e 2,7x.

A rentabilidade dos gestores mais destacados sempre foi de dois dígitos e seu múltiplo acima de 2x, mostrando assim que se deve investir sistematicamente nessa classe de ativo.

Adicionalmente, evidencia-se uma ampla dispersão entre a rentabilidade. É por isso que a seleção de gestores e o acesso aos melhores é muito importante na hora de investir.

Recomenda-se que os investidores criem portfólios diversificados de fundos para melhorar os rendimentos.

### TIR Líquida Venture Capital por Vintage (Vintage 2007-2019)



Fonte: Cambridge Associates (Vintage 2007-2019). Dados a 3Q 2022. Construção própria. As barras indicam a dispersão da TIR líquida entre os Gestores destacados (Top Managers), cujo retorno é etiquetado na parte superior, e Gestores com desempenho subótimo (Bottom Managers), cujo retorno é etiquetado na parte inferior das barras. Os pontos indicam a mediana da TIR líquida para cada ano

# Venture Capital – Tese de investimento

## Por que investir em Venture Capital em 2023?

- 1 Atualmente, os empreendedores são mais fortalecidos, estratégicos e resilientes. Os gestores mais destacados identificam e investem sistematicamente em startups que estão em condições de aumentar seu retorno nesse cenário.
- 2 A inovação é impulsionada por ambientes difíceis e grande parte dela vem de empresas apoiadas por Venture Capital. Historicamente, os empreendedores criaram grandes empresas ao longo dos ciclos econômicos.
- 3 O ritmo da inovação está acelerando, gerando maiores oportunidades de investimento. As startups aproveitam a infraestrutura digital de baixo custo e os modelos de negócios adaptáveis para escalar rapidamente.
- 4 A queda nas avaliações do último ano apresenta uma oportunidade para entrar a preços mais baixos, o que a longo prazo pode se traduzir em maiores rendimentos na fase de recuperação.
- 5 Os dados históricos mostram que Venture Capital oferece rentabilidades robustas. Antes e depois da Crise Financeira Mundial, os rendimentos foram positivos. Evidencia-se força em seus fundamentos.

## Como ter acesso através da HMC

Estes são os fundos da HMC que incluem estratégias de Venture Capital:

Fundos Venture Capital / Growth	Direct Investments	Fundos Evergreen / Líquidos
<p>HMC Alpha Ventures (FoF)              +  <b>BlackRock</b></p> <p>OneValley Fund (Early Stage)              +  <b>ONEVALLEY</b></p> <p>TAVOF I LP            TAVOF II LP</p>	<p><b>SPACEX</b></p> <p><b>DataRobot</b></p> <p><b>lime</b></p> <p><b>N26</b></p> <p><b>KLYM</b></p>	<p><b>HMC US Venture Opportunities</b></p> <p><b>DSC</b>            DSC Quantitative Group</p>



Através de nossos fundos

Evergreen, oferecemos acesso a todas as classes de ativos alternativos, incluindo Venture Capital, com mínimos baixos e liquidez periódica. Esses fundos são abertos, sendo esta a principal diferença em relação aos Fundos de Venture Capital tradicionais, que geralmente têm um prazo previamente definido.

## Glossário

### TIR (IRR por sus siglas en inglés)

Retorno anualizado do investimento (expresso como %). Se baseia nos fluxos de caixa realizados e na avaliação da participação restante no investimento. TVPI (ou MOIC)

### TVPI (o MOIC)

Analisa a proporção de capital investido em relação à quantidade devolvida aos investidores. É expresso em vezes. É calculado como Distribuições + Valor Residual sobre o capital investido.

## Sobre a HMC Capital

A HMC Capital é uma plataforma global de investimentos e advisory com foco em ativos alternativos. Temos \$14 bilhões em ativos sob gestão e consultoria. Fundada em 2009, a HMC Capital investe em várias classes de ativos e geografias com foco em Dívida Privada, Crédito, Ativos Reais e Capital de Risco.

HMC Capital opera em 7 países, com uma equipe de mais de 80 profissionais nos Estados Unidos, Reino Unido e América Latina, que oferecem experiência local, conhecimento de mercado, independência e compromisso para capturar e estruturar as melhores oportunidades de investimento em todo o mundo.