



VOX
CAPITAL



CRIAMOS UM MUNDO EM
QUE **NEGÓCIOS** PROMOVEM
TRANSFORMAÇÕES
SOCIOAMBIENTAIS POSITIVAS



23 EMPRESAS
INVESTIDAS

2 FUNDOS DE
INVESTIMENTO EM
PARTICIPAÇÕES

+4 MIL MUNICÍPIOS BRASILEIROS
ATENDIDOS POR SOLUÇÕES
DE NOSSAS EMPRESAS

+7 MILHÕES DE PESSOAS
ATENDIDAS PELO
PORTFÓLIO EM 2018



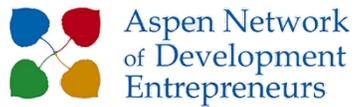
*Escolhida por 7 anos consecutivos
como um dos 50 principais
investidores de impacto do mundo*



Case de negócios



*Uma entre 10 iniciativas de
Investimento de Impacto no
mundo*



Membro do conselho global



Membro do conselho no Brasil



*Líder do Grupo de Trabalho de
Investimento de Impacto*



Parceiro estratégico



*Professores do curso executivo de
investimento de impacto*



**DESAFIO DE
FINANCIAR
NEGÓCIOS
CONSCIENTES**

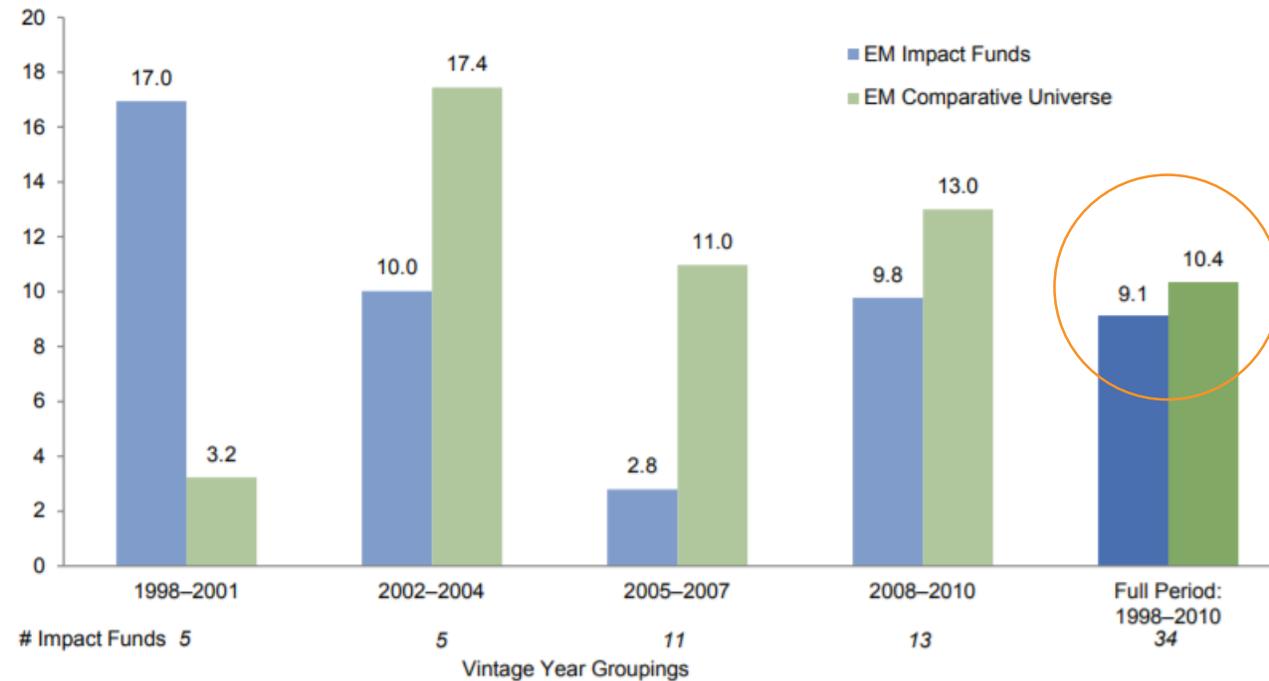
#1

**EXISTE TRADE OFF
ENTRE RETORNO
E IMPACTO (?)**

“
Existe trade-off entre retorno e impacto?”

O PRIMEIRO ESTUDO DE BENCHMARK DO SETOR FEITO PELA CAMBRIGE ASSOCIATES^[1] EM 2014 SUGERE QUE A RESPOSTA PARA ESSA PERGUNTA É “NÃO NECESSARIAMENTE”

Figure 3. Performance by Vintage Year and Geography: EM Funds
As of June 30, 2014 • Pooled IRR (%)

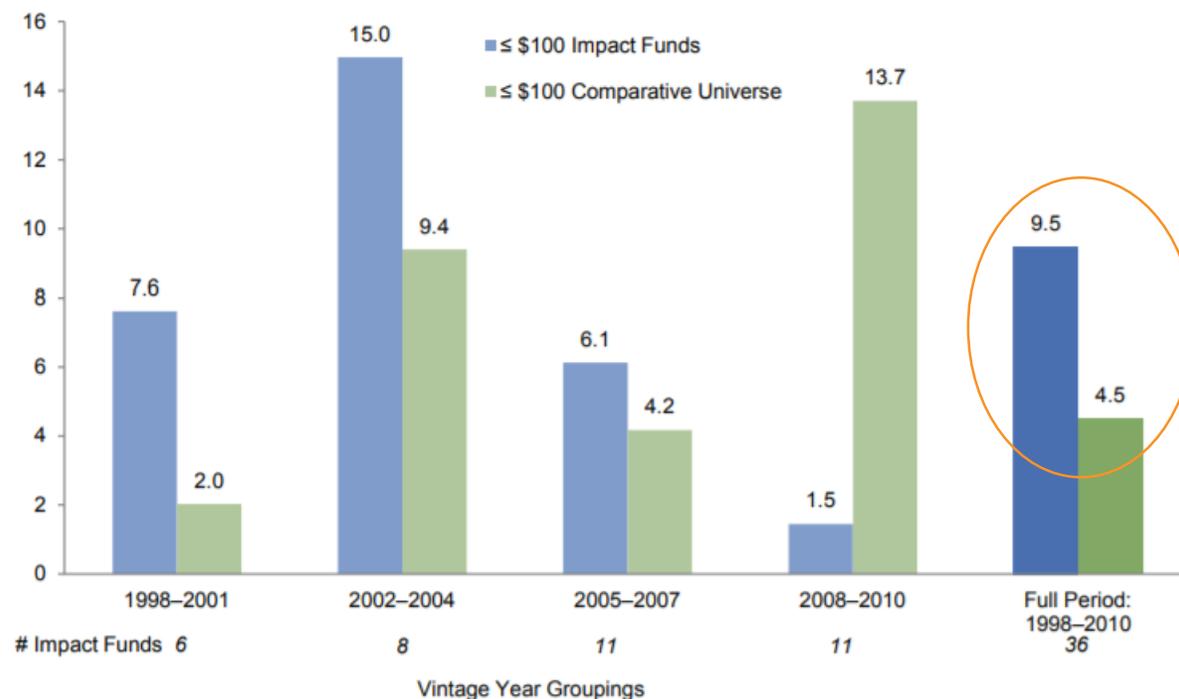


Note: Pooled IRRs are net to LPs.

[1] Disponível em: <https://www.cambridgeassociates.com/wp-content/uploads/2015/06/Introducing-the-Impact-Investing-Benchmark.pdf>

NESTE MESMO ESTUDO^[1], FUNDOS DE IMPACTO MENORES (<\$100M) TIVERAM PERFORMANCE SUPERIOR A FUNDOS TRADICIONAIS INCLUSIVE

Figure 7. Performance by Vintage Year and Fund Size: ≤ \$100 Million
As of June 30, 2014 • Pooled IRR (%)



Note: Pooled IRRs are net to LPs.

[1] Disponível em: <https://www.cambridgeassociates.com/wp-content/uploads/2015/06/Introducing-the-Impact-Investing-Benchmark.pdf>

MAIS TARDE EM 2015, A UNIVERSIDADE DE WHARTON^[2] FEZ UMA INVESTIGAÇÃO SEMELHANTE EM UM UNIVERSO MAIOR E IDENTIFICOU QUE FUNDOS DE IMPACTO QUE BUSCAM RETORNOS OBTEM RESULTADOS SEMELHANTES OU ATÉ SUPERIORES AO MERCADO

End-to-End Gross Performance of Realized and Unrealized
Market-Rate-Seeking Funds' Aggregate Portfolio Companies⁶

	<i>Gross IRR</i>	<i>Gross mIRR</i>	<i>Microcap PME</i>	<i>S&P 500 PME</i>	<i>Time</i>	<i># Portfolio Companies</i>
All	12.94%	9.03%	0.98	1.00	1/1/2000-12/31/2014	170
Exits Only	18.59%	9.46%	1.46	1.55	1/1/2000-9/30/2014	51

^[2] Disponível em: <https://socialimpact.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2016/09/Great-Expectations-Mission-Preservation-and-Financial-Performance-in-Impact-Investing.pdf>

O múltiplo mostrado é resultado da metodologia Public Market Equivalent (PME), ou seja, um múltiplo de 1.0x significa que o desempenho foi igual ao mercado e um múltiplo de 1.5x significa que um desempenho 1,5x superior

Conclusion^[2]

The acceleration of deal flow in impact investing private equity – and the subsequent upsurge of realization events – continues to highlight the interplay between financial returns and social or environmental mission. As new investors enter the space, the demonstrated performance of these early investments may help to foster the continued growth of the field, particularly in terms of the market viability of mission preservation.

Impact funds in the sample that seek market-rate-returns demonstrate that they can achieve results comparable to market indices, while still reporting mission preservation in the vast majority of their exited investments.

Investors will need more quantitative information to understand the causal mechanisms driving these double and triple bottom line returns, such as additional metrics on social impact pre and post exit, and further clarity on long-term impact. Ultimately, demand from LPs will drive the extent to which GPs are held accountable for the preservation of portfolio companies' missions. Additional research in the field remains crucial to providing both GPs and LPs with the data needed to understand the landscape and to potentially unlock additional capital in support of scalable impact.

^[2] Disponível em: <https://socialimpact.wharton.upenn.edu/wp-content/uploads/2016/09/Great-Expectations-Mission-Preservation-and-Financial-Performance-in-Impact-Investing.pdf>

“ Existe trade-off entre maximizar lucros no curto prazo e gerar valor no longo prazo? ”

EM 28/JAN/19 AS AÇÕES DA VALE CAÍRAM 24% APÓS O DESASTRE DA BARRAGEM DE BRUMADINHO, UMA PERDA DE R\$71 BILHÕES EM VALOR DE MERCADO QUE CUSTOU MAIS DE 300 VIDAS ALÉM DE DANOS IRREPARÁVEIS À BIODIVERSIDADE LOCAL

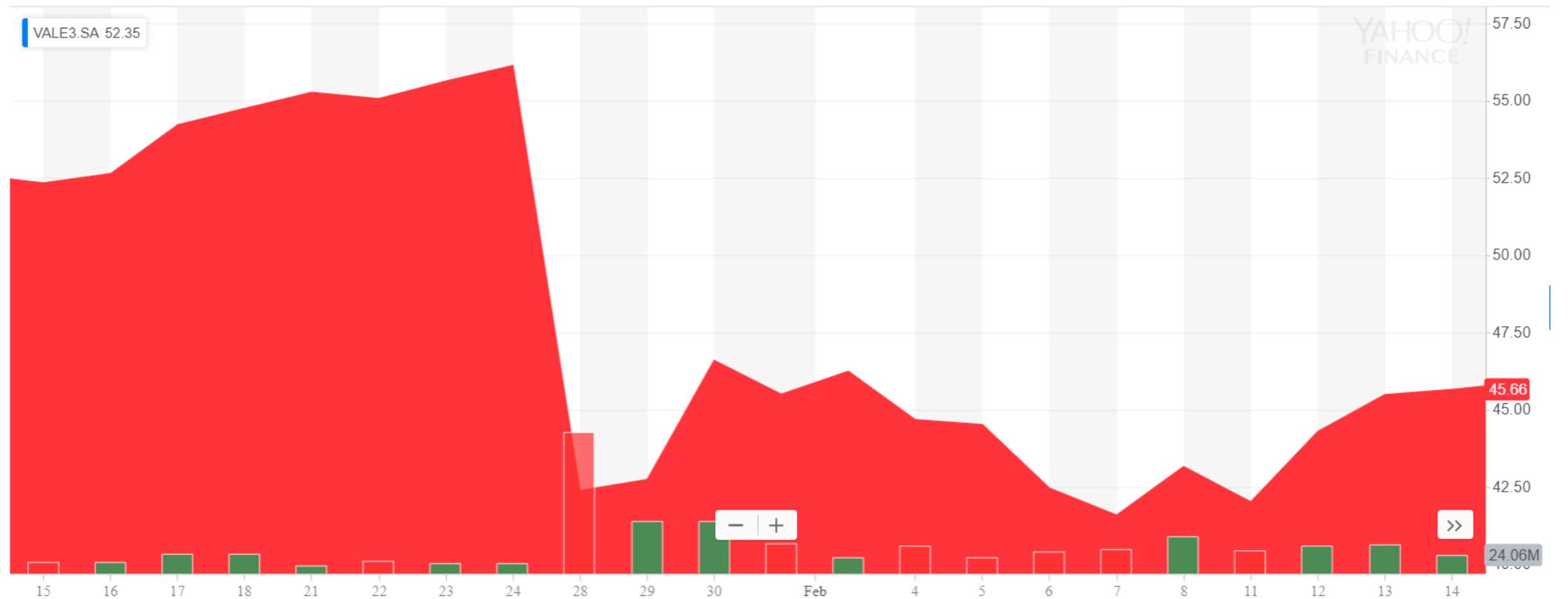
Vale S.A. (VALE3.SA) ☆

Sao Paulo - Sao Paulo Delayed Price. Currency in BRL

50.55 -0.16 (-0.32%)

At close: March 15 5:10PM BRT

Indicators Comparison Events P Jan 15, 2019 - Feb 14, 2019 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max Interval 1D Area Draw Set



EM 21 DE FEVEREIRO DESTE ANO A KRAFT HEINZ FOI NOTÍCIA COM UMA QUEDA DE 27% NO PREÇO DE SUAS AÇÕES, UMA PERDA DE US\$16 BILHÕES EM VALOR DE MERCADO

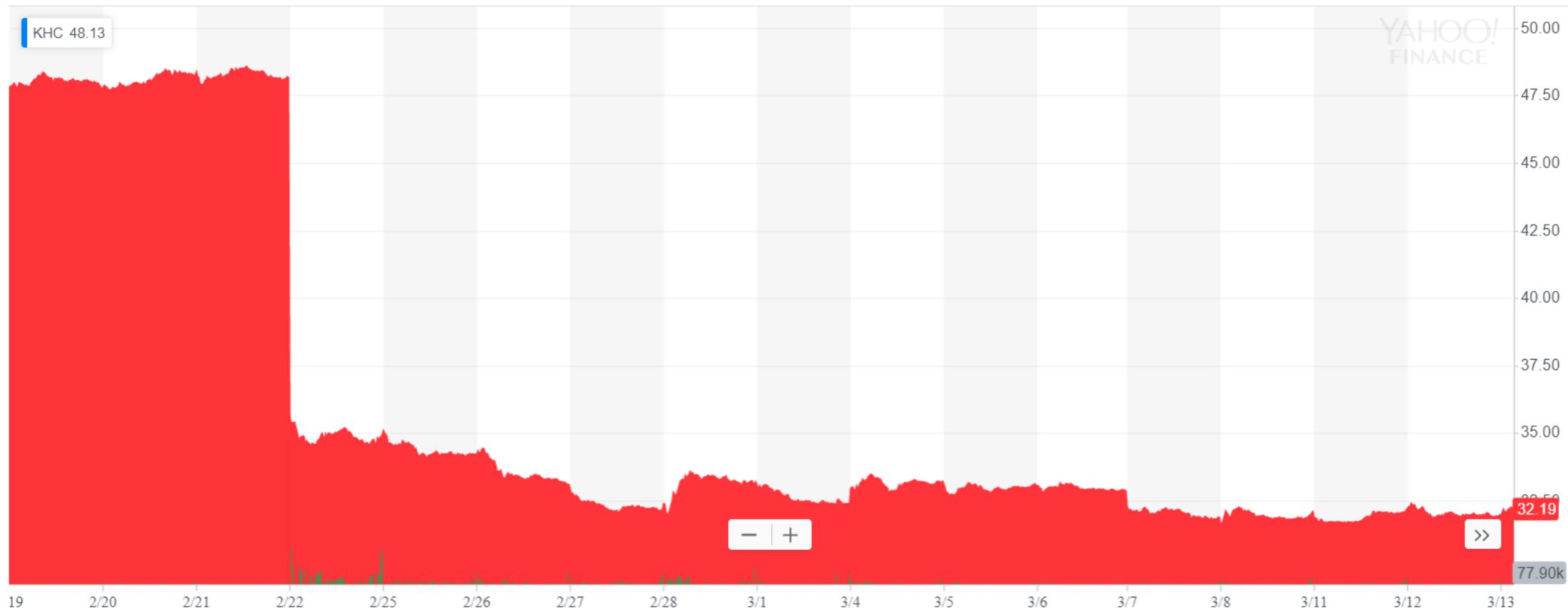
The Kraft Heinz Company (KHC) ☆

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

32.09 +0.22 (+0.69%)

At close: March 15 4:00PM EDT

Indicators Comparison Events Feb 19, 2019 - Mar 13, 2019 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max Interval 5Min Area Draw



INVESTIMENTO DE 2013 DA 3G CAPITAL E BERKSHIRE HATHAWAY A KRAFT VEM PERDENDO VALOR DE MERCADO DESDE 2015 APÓS SUA FUSÃO COM A HEINZ

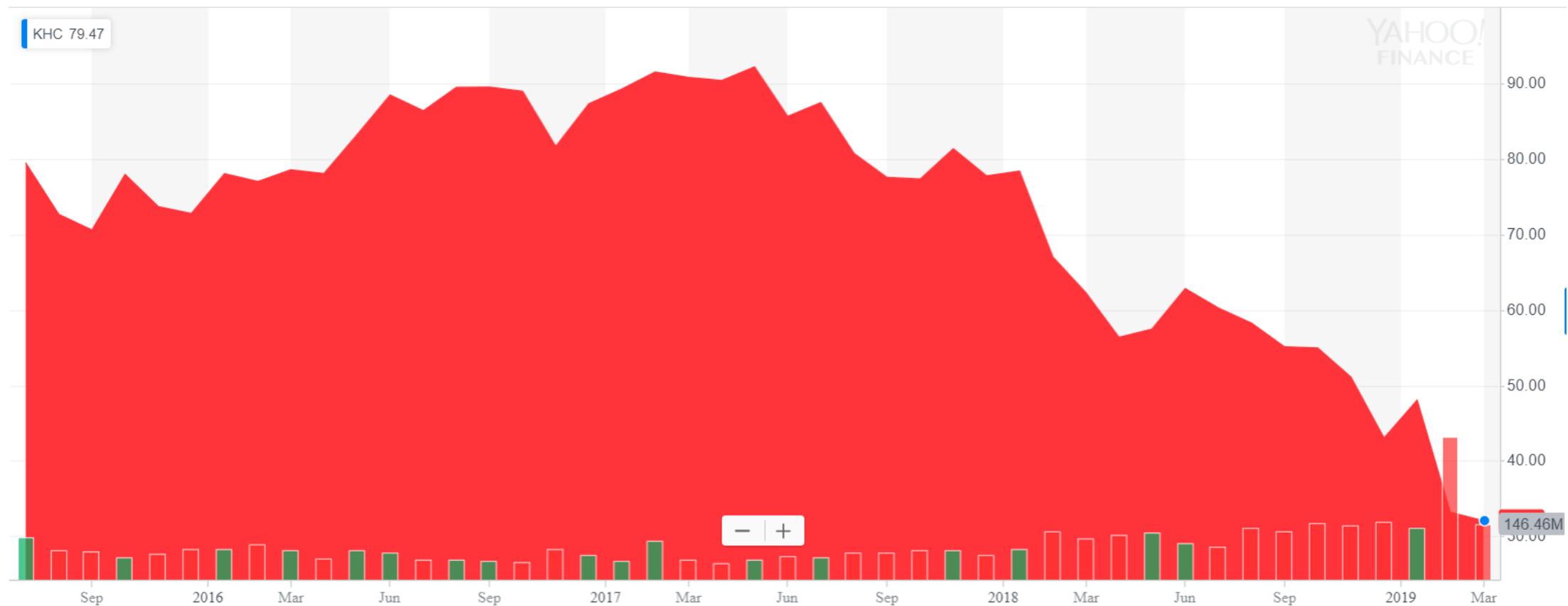
The Kraft Heinz Company (KHC) ☆

NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD

32.09 +0.22 (+0.69%)

At close: March 15 4:00PM EDT

⊕ Indicators ⊕ Comparison ⚡ Events P | 📅 Jul 01, 2015 - Feb 01, 2019 1D 5D 1M 3M 6M YTD 1Y 2Y 5Y Max | 📄 Interval 1M ▾ 📊 Area ▾ 🖨 Draw ⚙ Set



ALÉM DE PROBLEMAS CONTÁBEIS, ALGUNS CRÍTICOS APONTAM QUE OS INVESTIDORES (FAMOSOS POR SUA ABORDAGEM DE CORTE DE CUSTOS E AQUISIÇÕES HOSTIS) **PERDERAM O TREND DE ALIMENTAÇÃO SAUDÁVEL E A MUDANÇA DE HÁBITOS DE SEUS CONSUMIDORES**^[3]

The Kraft Heinz Company (KHC) ☆
NasdaqGS - NasdaqGS Real Time Price. Currency in USD
32.09 +0.22 (+0.69%)
At close: March 15 4:00PM EDT



^[3] Para referências veja: <https://edition.cnn.com/2019/02/22/investing/kraft-heinz-stock-strategy/index.html>

#2

**INTENÇÃO E
ALINHAMENTO
IMPORTAM**



PARQUE RES.
TEREZA CRISTINA

JARDIM
ALMEIDA

JARDIM DAS
AMOREIRAS

Pousada do Bosque

JARDIM
DAS FLORES

JARDIM
DAS ROSAS

JARDIM
AZALEIAS

PARQUE DOS
RESEDÁS 3

Estr. Mun. José Rui de L. Azevedo

Supermarket
Supermercado Marino

JARDIM IPE

City park
Parque Dos Resedas

City or town hall
São João da Boa
Vista Prefeitura

PARQUE DOS
RESEDÁS I



PARQUE RES. TEREZA CRISTINA

JARDIM ALMEIDA

JARDIM DAS AMOREIRAS

Pousada do Bosque

JARDIM DAS ROSAS

JARDIM DAS FLORES

JARDIM AZALEIAS

PARQUE DOS RESEDÁS 3

Estr. M. José Rui de Azevedo

NOSSO INVESTIMENTO

Supermarket Supermercado Marino

JARDIM IPE

PARQUE DOS RESEDÁS I

City park Parque Dos Resedas

City or town hall São João da Boa Vista Prefeitura



PARQUE RES.
TEREZA CRISTINA

JARDIM
ALMEIDA

JARDIM DAS
AMOREIRAS

Pousada do Bosque

JARDIM
DAS ROSAS

**HOSPITAL E ESCOLA
MAIS PRÓXIMOS
(~6 KM)**

JARDIM
AZALEIAS

PARQUE DOS
RESEDÁS 3

Estr. Mun. José Rui de Azevedo

Supermarket
Supermercado Marino

JARDIM IPE

City park
Parque Dos Resedas

PARQUE DOS
RESEDÁS I

City or town hall
São João da Boa
Vista Prefeitura



PARQUE RES.
TEREZA CRISTINA

JARDIM
ALMEIDA

JARDIM DAS
AMOREIRAS

Pousada do Bosque

JARDIM
DAS ROSAS

JARDIM
DAS FLORES

JARDIM
AZALEIAS

PARQUE DOS
RESEDÁS 3

Estr. Mun. José Rui de Azevedo

Supermarket
Supermercado Marino

JARDIM IPE

City park
Parque Dos Resedas

PARQUE DOS
RESEDÁS I

City or town hall
São João da Boa
Vista Prefeitura

APESAR DA ÁREA INSTITUCIONAL OBRIGATÓRIA
CEDIDA, NÃO HOVERAM PROJETOS MUNICIPAIS
OU EQUIPAMENTOS PÚBLICOS CONSTRUÍDOS EM
TORNO DO PROJETO

APRENDIZADOS

- OS MORADORES ESTAVAM SATISFEITOS COM SUAS CASAS, MAS PARA CAUSAR UMA TRANSFORMAÇÃO MAIS PROFUNDA ERA NECESSÁRIA UMA ABORDAGEM URBANÍSTICA SISTÊMICA E INTEGRADA;
- OS EMPREENDEDORES NÃO VIAM OS PROBLEMAS DA MESMA FORMA QUE NÓS, ELES ESTAVAM SATISFEITOS COM MORADIAS DE QUALIDADE (AINDA QUE NUM BAIRRO DE POUCA INFRAESTRUTURA)
- PERCEBEMOS QUE PARA ESSA ABORDAGEM SISTÊMICA, O MECANISMO INVESTIMENTO DE VENTURE CAPITAL NÃO ERA O MAIS ADEQUADO – RETIRAMOS HABITAÇÃO DAS TESES DE INVESTIMENTO DO FUNDO
- VENDEMOS NOSSA PARTICIPAÇÃO NO NEGÓCIO EM 2017 E, APESAR DO BOM RETORNO (IRR >30%), NÃO ACREDITAMOS QUE ESSA SEJA O MELHOR EXEMPLO DE SAÍDA DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO

APRENDIZADOS

- OS MORADORES ESTAVAM SATISFEITOS COM SUAS CASAS, MAS PARA CAUSAR UMA TRANSFORMAÇÃO MAIS PROFUNDA ERA NECESSÁRIA UMA ABORDAGEM URBANÍSTICA SISTÊMICA E INTEGRADA;
- OS EMPREENDEDORES NÃO VIAM OS PROBLEMAS DA MESMA FORMA QUE NÓS, ELES ESTAVAM SATISFEITOS COM MORADIAS DE QUALIDADE (AINDA QUE NUM BAIRRO DE POUCA INFRAESTRUTURA)
- PERCEBEMOS QUE PARA ESSA ABORDAGEM SISTÊMICA, O MECANISMO INVESTIMENTO DE VENTURE CAPITAL NÃO ERA O MAIS ADEQUADO – RETIRAMOS HABITAÇÃO DAS TESES DE INVESTIMENTO DO FUNDO
- VENDEMOS NOSSA PARTICIPAÇÃO NO NEGÓCIO EM 2017 E, APESAR DO BOM RETORNO (IRR >30%), NÃO ACREDITAMOS QUE ESSA SEJA O MELHOR EXEMPLO DE SAÍDA DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO

APRENDIZADOS

- OS MORADORES ESTAVAM SATISFEITOS COM SUAS CASAS, MAS PARA CAUSAR UMA TRANSFORMAÇÃO MAIS PROFUNDA ERA NECESSÁRIA UMA ABORDAGEM URBANÍSTICA SISTÊMICA E INTEGRADA;
- OS EMPREENDEDORES NÃO VIAM OS PROBLEMAS DA MESMA FORMA QUE NÓS, ELES ESTAVAM SATISFEITOS COM MORADIAS DE QUALIDADE (AINDA QUE NUM BAIRRO DE POUCA INFRAESTRUTURA)
- **PERCEBEMOS QUE PARA ESSA ABORDAGEM SISTÊMICA, O MECANISMO INVESTIMENTO DE VENTURE CAPITAL NÃO ERA O MAIS ADEQUADO – RETIRAMOS HABITAÇÃO DAS TESES DE INVESTIMENTO DO FUNDO**
- VENDEMOS NOSSA PARTICIPAÇÃO NO NEGÓCIO EM 2017 E, APESAR DO BOM RETORNO (IRR >30%), NÃO ACREDITAMOS QUE ESSA SEJA O MELHOR EXEMPLO DE SAÍDA DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO

APRENDIZADOS

- OS MORADORES ESTAVAM SATISFEITOS COM SUAS CASAS, MAS PARA CAUSAR UMA TRANSFORMAÇÃO MAIS PROFUNDA ERA NECESSÁRIA UMA ABORDAGEM URBANÍSTICA SISTÊMICA E INTEGRADA;
- OS EMPREENDEDORES NÃO VIAM OS PROBLEMAS DA MESMA FORMA QUE NÓS, ELES ESTAVAM SATISFEITOS COM MORADIAS DE QUALIDADE (AINDA QUE NUM BAIRRO DE POUCA INFRAESTRUTURA)
- PERCEBEMOS QUE PARA ESSA ABORDAGEM SISTÊMICA, O MECANISMO INVESTIMENTO DE VENTURE CAPITAL NÃO ERA O MAIS ADEQUADO – RETIRAMOS HABITAÇÃO DAS TESES DE INVESTIMENTO DO FUNDO
- VENDEMOS NOSSA PARTICIPAÇÃO NO NEGÓCIO EM 2017 E, APESAR DO BOM RETORNO (IRR >30%), NÃO ACREDITAMOS QUE ESSA SEJA O MELHOR EXEMPLO DE SAÍDA DE INVESTIMENTOS DE IMPACTO^[4]

^[4] Um exemplo muito melhor é o da TEM Administradora de Cartões, vendida em 2018: <https://www.valor.com.br/financas/5572647/vox-capital-tem-lucro-de-26-ao-ano-com-negocio-de-impacto>

CASO DE
INVESTIMENTO

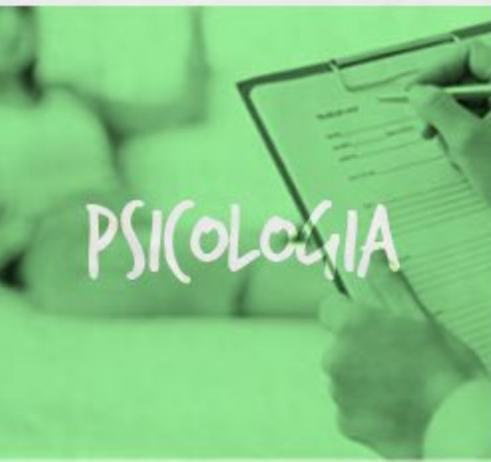
#3

editora
SANAR





Impulsionar vidas num mundo sem assimetria de conhecimento.



O BRASIL JÁ É O
PAIS COM MAIOR
NÚMERO DE
UNIVERSIDADES DE
MEDICINA PER

MAS ESSE CRESCIMENTO DA OFERTA NÃO FOI
ACOMPANHADO PELA QUALIDADE

CAPITA NO MUNDO

PROBLEMA

\$200

SÃO GASTOS
ANUALMENTE COM A
BI MÁ FORMAÇÃO
MÉDICA

*Institute of Medicine - National
Academy of Medicine, 2012*

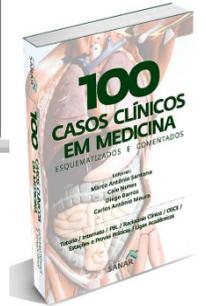
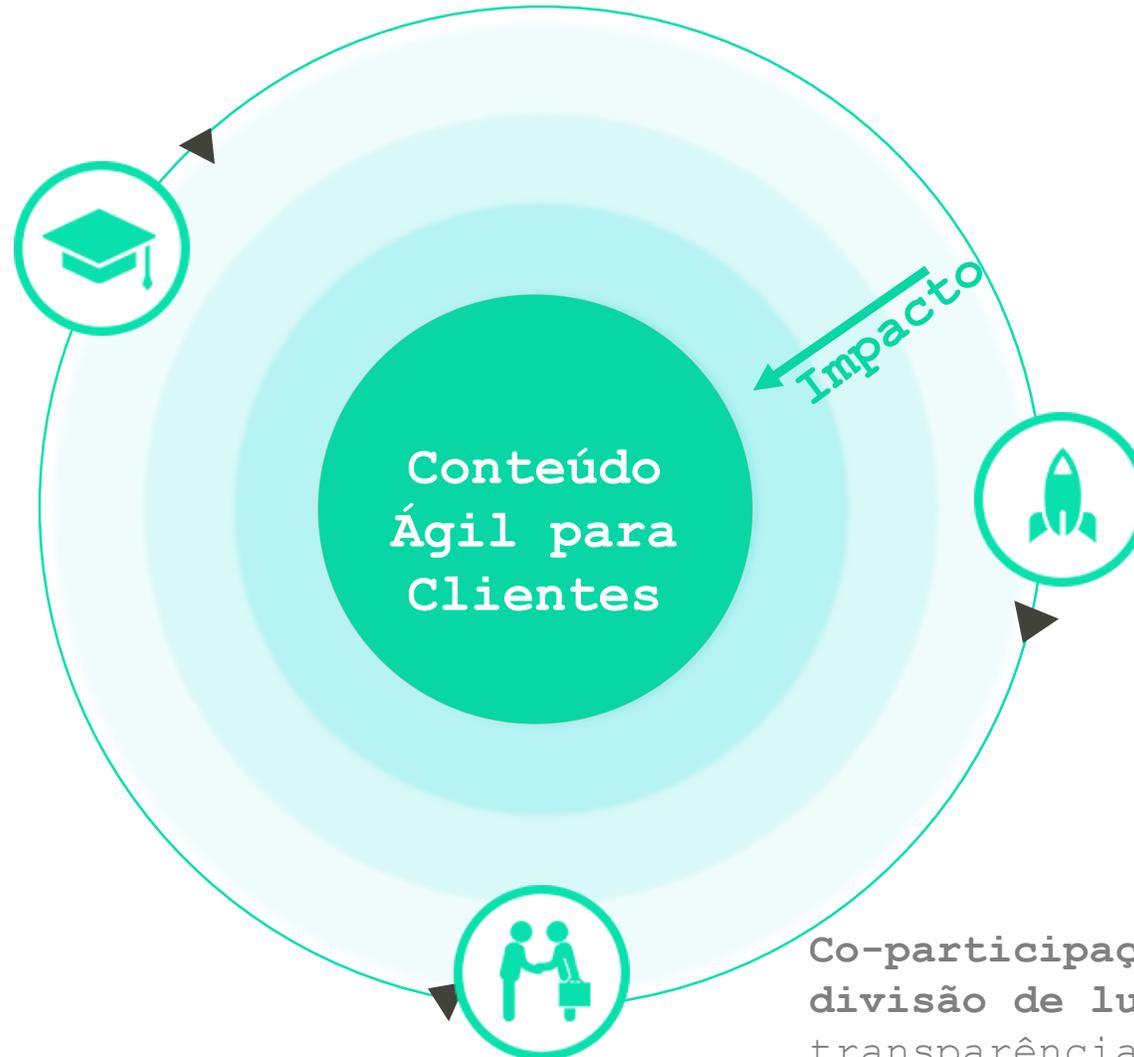
O BRASIL JÁ É O
PAIS COM MAIOR
NÚMERO DE
UNIVERSIDADES DE
MEDICINA PER

MAS ESSE CRESCIMENTO DA OFERTA NÃO FOI
ACOMPANHADO PELA QUALIDADE
CAPITA NO MUNDO

SOLUÇÃO

A Sanar produz conteúdo **ágil, acessível, de qualidade**

Professores das
melhores escolas
do país



Conteúdos realizados de **forma colaborativa**

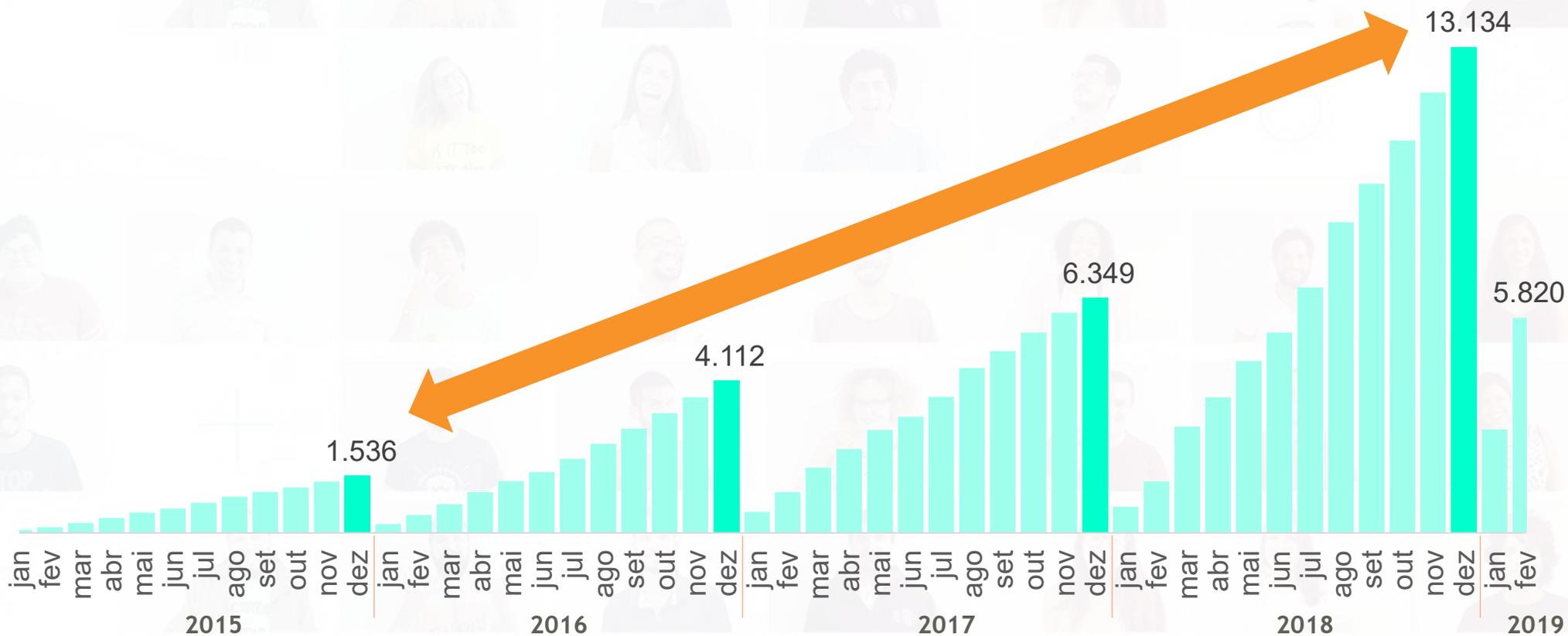
Workflow de produção de vídeo **mais rápido do mundo**

Co-participação com **divisão de lucros e transparência de resultados**

EVOLUÇÃO

A SANAR CRESCEU

8,5X EM 3 ANOS



EVOLUÇÃO

A SANAR CRESCEU

8,5X EM 3 ANOS

JÁ SÃO MAIS DE

110 MIL

CLIENTES IMPACTADOS

4 MIL

MUNICÍPIOS BRASILEIROS
ATENDIDOS

8x

CONTEÚDO ATÉ 8x MAIS
BARATO



OBRIGADO!

Gilberto Ribeiro ("Giba")

gilberto@voxcapital.com.br

+55 (11) 3034-4555