

# PESQUISA COM EMPREENDEDORES



## HIGHLIGHTS



As características mais importantes para classificar um gestor de venture capital como mais respeitado segundo os empreendedores são: reputação/marca; gestor que é entrepreneur friendly; qualidade do time; experiência empreendedora dos gestores; e track record.

Surpreendentemente, o suporte da gestora no dia a dia e a expertise no setor da startup são duas características pouco relevantes para os empreendedores.



Existe uma mudança temporal nas preferências dos fundadores. Empreendedores de startups fundadas entre 2015 e 2019 valorizam a reputação do gestor, track record e termos de investimento mais amigáveis (entrepreneur friendly).

Empreendedores de startups fundadas durante o boom de investimentos (2020-2021) apreciam a qualidade do time e a experiência empreendedora, mas a reputação continua como mais a característica mais importante.

Empreendedores de startups fundadas em 2022-2023 buscam termos mais amigáveis, gestores com experiência empreendedora e qualidade do time. Reputação e track record perderam um pouco da importância comparado aos fundadores mais antigos.



Empreendedores de primeira jornada (1st time founder) apresentam preferências diferentes tanto dos empreendedores experientes quanto dos fundadores com experiência em outra startup (Máfia Tech). O 1st time founder classifica track record do gestor como uma

característica muito importante e valoriza menos a experiência empreendedora dos gestores, comparado aos empreendedores Máfia Tech e os empreendedores experientes.



A característica mais relevante para o empreendedor escolher um gestor de venture capital como sócio é a negociação por termos mais amigáveis (entrepreneur friendly), enquanto o alinhamento com o gestor e a qualidade do time de investimentos completam os três fatores mais importantes.

A reputação/marca é apenas o quarto fator e o track record da gestora é o oitavo. O suporte no dia a dia, geralmente propagado pelas gestoras como ponto forte para atrair deal flow, ficou na penúltima posição.



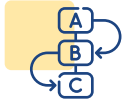
Os três gestores locais mais respeitados no ecossistema são Kaszek, Monashees e Astella. Reputação é a característica comum às três gestoras, enquanto track record, experiência empreendedora dos gestores, visão estratégica, qualidade do time e entrepreneur friendly são as outras características listadas para os mais bem ranqueados.



Gestoras novas, fundadas nos últimos dois/três anos aparecem bem colocadas no ranking como EquitasVC (6º posição), enquanto Upload (8º) e Headline (10º) conseguiram herdar a reputação da Redpoint eVentures.



As gestoras que se destacam no suporte a suas investidas são: Atlântico (1º em todos os quesitos), Igah, Upload e Valor.



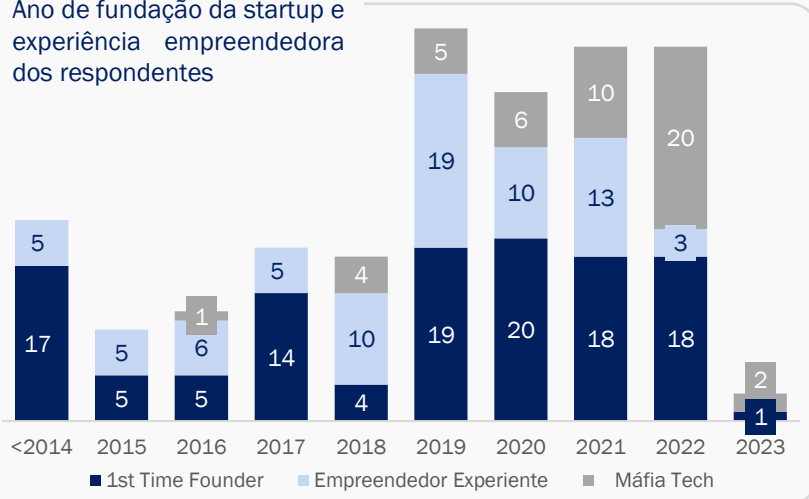
## I. PERFIL DOS EMPREENDEDORES

O **Gráfico 1** apresenta a distribuição dos 246 respondentes pelo ano de fundação da startup. Os respondentes foram divididos em:

- 1) empreendedores em sua primeira startup (1st time founder);
- 2) empreendedores experientes que estão em pelo menos sua segunda jornada empreendedora;
- 3) empreendedores que trabalharam em outras startups reconhecidas (Máfia Tech).

1st time founders representam 49% da amostra, empreendedores experientes são 31% e Máfia Tech, 20%.

**Gráfico 1**  
Ano de fundação da startup e experiência empreendedora dos respondentes



## II. CARACTERÍSTICAS DOS GESTORES MAIS RESPEITADOS

**Tabela 1**

As características mais importantes para ser o gestor mais respeitado

Posição	Características
1º	Reputação/Marca
2º	Entrepreneur friendly
3º	Qualidade do time
4º	Experiência empreendedora dos gestores
5º	Track record
6º	Visão estratégica
7º	Networking
8º	Hands-on/ Suporte no dia a dia
9º	Agilidade no investimento
10º	Expertise no setor
11º	Suporte na expansão internacional
12º	Outros

Os empreendedores selecionaram quais são as três características mais importantes para ser o gestor de venture capital mais respeitado (**Tabela 1**). A característica mais citada foi a reputação/marca da gestora, seguido por entrepreneur friendly, qualidade do time, experiência empreendedora dos gestores,

track record da gestora e visão estratégica. Surpreendentemente, suporte no dia a dia ficou apenas na 8ª posição. A expertise no setor e suporte na expansão internacional também são as características menos valorizadas.

**Tabela 2**

Características mais importantes segundo o ano de fundação da startup

	2022-2023	2020-2021	2015-2019
①	Entrepreneur friendly	Reputação / Marca	Reputação / Marca
②	Experiência empreendedora	Qualidade do time	Entrepreneur friendly
③	Qualidade do time	Experiência empreendedora	Track record
④	Reputação / Marca	Track record	Networking
⑤	Track record	Entrepreneur friendly	Visão estratégica

A preferência dos fundadores depende do momento de fundação da empresa (**Tabela 2**). Os empreendedores da última geração (startups fundadas entre 2022-2023) preferem termos contratuais mais atrativos, gestores que compreendem os desafios de empreender e um time com qualidade que possa apoiá-lo. Track record e reputação continuam como fatores importantes, mas perderam relevância.

A **Tabela 3** apresenta as preferências dos três tipos de empreendedores (1st time founder, empreendedor experiente e máfia tech) das

empresas fundadas a partir de 2018, quando os três passam a coexistir em nossa amostra. O empreendedor experiente e o empreendedor máfia tech apresentam as mesmas cinco características como mais importantes, a principal diferença é a valorização da qualidade do time pelo fundador máfia tech, enquanto o empreendedor experiente valoriza termos mais atrativos (entrepreneur friendly) e experiência empreendedora pelo fundador experiente. O 1st time founder é o único que classifica track record como uma das cinco principais características de um gestor respeitado e valoriza menos a experiência empreendedora dos gestores.

**Tabela 3**

Principais características por tipo de empreendedor

	1 <sup>st</sup> time founder	Empreendedor Experiente	Máfia Tech
①	Reputação / Marca	Reputação / Marca	Reputação / Marca
②	Entrepreneur friendly	Entrepreneur friendly	Qualidade do time
③	Track record	Experiência empreendedora	Entrepreneur friendly
④	Qualidade do time	Qualidade do time	Experiência empreendedora
⑤	Visão estratégica	Visão estratégica	Visão estratégica

A **Tabela 4** apresenta a relevância de cada uma das características no processo de escolha de um gestor de venture capital como sócio, onde os fundadores deram nota 5 para um fator muito relevante e 1 para um fator pouco relevante. A característica mais relevante é o gestor *entrepreneur friendly*, o alinhamento com o gestor e a qualidade do time de investimentos, por sua vez, completam os três fatores mais importantes. Surpreendentemente, a reputação é o quarto fator e o track record da gestora é o oitavo. O suporte no dia a dia, geralmente propagado pelas gestoras como ponto forte, ficou em penúltima posição.

**Tabela 4**Ranking das características para escolha de um VC como investidor<sup>1</sup>

Posição	Característica	Ranking
1°	Entrepreneur friendly	4,36
2°	Alinhamento e visão de mundo	4,10
3°	Qualidade do time	4,09
4°	Reputação / Marca	3,97
5°	Networking	3,85
6°	Experiência empreendedora	3,84
7°	Agilidade no investimento	3,81
8°	Track record	3,77
9°	Visão estratégica e qualidade da análise	3,54
10°	Expertise no setor	3,50
11°	Deep pocket / Gestora com fundo grande	3,17
12°	Hands-on / suporte no dia a dia	3,03
13°	Suporte na expansão internacional	2,62



### III. GESTORAS E SUAS CARACTERÍSTICAS

**Tabela 5**

Gestoras que receberam mais votos como mais respeitadas e seus principais atributos

Características mais citadas para cada gestor

Gestora	Posição	1° atributo	2° atributo	3° atributo
<b>KASZEK</b>	1°	Reputação/Marca	Track Record	Experiência Empreendedora
 monashees+	2°	Reputação/Marca	Track Record	Entrepreneur friendly
 ASTELLA	3°	Visão estratégica	Qualidade do time	Reputação/Marca
<b>VALOR</b>	4°	Reputação/Marca	Entrepreneur friendly	Track Record
 ONEVC	5°	Qualidade do time	Experiência Empreendedora	Hands-on
<b>EQUITASVC</b>	6°	Experiência Empreendedora	Hands-on	Networking
 CANARY	7°	Reputação/Marca	Agilidade no investimento	Entrepreneur friendly
 upxad	8°	Visão estratégica	Reputação/Marca	Qualidade do time
<b>ATLANTICO</b>	9°	Experiência Empreendedora	Networking	Visão estratégica
<b>Headline</b>	10°	Experiência Empreendedora	Visão estratégica	Entrepreneur friendly

Os empreendedores escolheram os três gestores locais de venture capital mais respeitados, excluimos os votos dos fundadores nas gestoras que investiram em suas startups para remover um possível viés de seleção. Kaszek, Monashees e Astella ficaram com as três primeiras posições. Além disso, apresentamos as três características mais citadas para os dez gestores

mais citados (**Tabela 5**). Os quatro primeiros fundos apresentam a reputação como umas das três características mais importantes e três deles, track record. Experiência empreendedora, Entrepreneur friendly e visão estratégica são outras características citadas para os dez gestores que receberam mais votos como mais respeitados.

1. As características foram avaliadas com notas de 1 a 5.

Tabela 6

Avaliação das empresas investidas para o suporte em cada área

Posição	Suporte nas relações comerciais	Suporte na captação de novas rodadas	Suporte nas atividades do dia-a-dia	Suporte ao business model
1º	<b>ATLANTICO</b>	<b>ATLANTICO</b>	<b>ATLANTICO</b>	<b>ATLANTICO</b>
2º	<b>CARAVELA</b>	<b>MAYA CAPITAL</b>	<b>upl&amp;ad</b>	<b>ASTELLA</b>
3º	<b>Igah, Ventures.</b>	<b>ONEVC</b>	<b>ONEVC</b>	<b>monashees+</b>
4º	<b>VALOR</b>	<b>VALOR</b>	<b>ASTELLA</b>	<b>Igah, Ventures.</b>
5º	<b>upl&amp;ad</b>	<b>KASZEK</b>	<b>Igah, Ventures.</b>	<b>upl&amp;ad / VALOR</b>

A Tabela 6 apresenta a avaliação das empresas investidas segundo o suporte para quatro áreas diferentes: relações comerciais, captação de novas rodadas, suporte nas atividades do dia a dia e suporte ao business model. Os fundadores avaliaram as gestoras com uma nota entre 1 (gestora oferece pouco suporte) e 5 (gestora

oferece muito suporte) para cada uma das quatro áreas e avaliamos os gestores com pelo menos oito empresas investidas respondentes. Atlantico se destacou como o gestor com a maior nota das quatro áreas, enquanto Igah, Upload e Valor aparecem bem ranqueadas no suporte de três áreas.



## IV. CONCLUSÕES

O ecossistema empreendedor brasileiro evoluiu rapidamente nos últimos anos, o capital disponível para investimento cresceu mais de quatro vezes, enquanto o número de empresas investidas e casos de sucesso também se multiplicaram. O sucesso da indústria passa pelo aumento do número de gestores locais, que saltou de apenas 16 em 2010 para mais de 80 em 2022. Os gestores buscam se diferenciar para atrair deal flow e investir com os melhores empreendedores.

A pesquisa contou com a participação voluntária de 246 empreendedores que ilustraram a percepção sobre as características que fazem um gestor ser respeitado no ecossistema, as características das gestoras que os fundadores entendem como mais importantes e quais são as gestoras mais respeitadas.

Os empreendedores selecionaram reputação, entrepreneur friendly e qualidade do time como as três características mais importantes para um gestor mais respeitado. Entretanto, a avaliação das características depende do tipo de empreendedor e do ano / momento de mercado que a empresa foi fundada.

Apresentamos as dez gestoras mais votadas como mais respeitadas e as três principais características associadas com cada uma. Reputação e track record são duas características importantes para as gestoras mais bem ranqueadas, outras características são experiência empreendedora, entrepreneur friendly e visão estratégica. Por fim, os empreendedores avaliaram o gestor investido em sua empresa segundo o suporte dado.



## CONTATO

Se você é fundador/empreendedor e deseja participar da próxima pesquisa, envie um e-mail para [estudos@spectrainvest.com](mailto:estudos@spectrainvest.com)