

O crescimento do Investimento Anjo

Pesquisa 2023 ano base 2022



Relevância dos dados sobre investimento anjo

A **Anjos do Brasil**, organização de referência no investimento anjo brasileiro, efetua o levantamento de dados sobre esse mercado desde sua fundação em 2011.

Entender o mercado de investimento anjo é fundamental para apoiar o seu desenvolvimento e direcionar políticas públicas de estímulo ao investimento em startups.

A pesquisa é efetuada por amostragem com investidores anjo seguindo metodologias internacionais, considerando o **mercado total de investimento anjo***, isto é, incluindo tanto os investidores proativos (que buscam oportunidades ativamente) quanto dos investidores passivos (que investem quando recebem oportunidades).

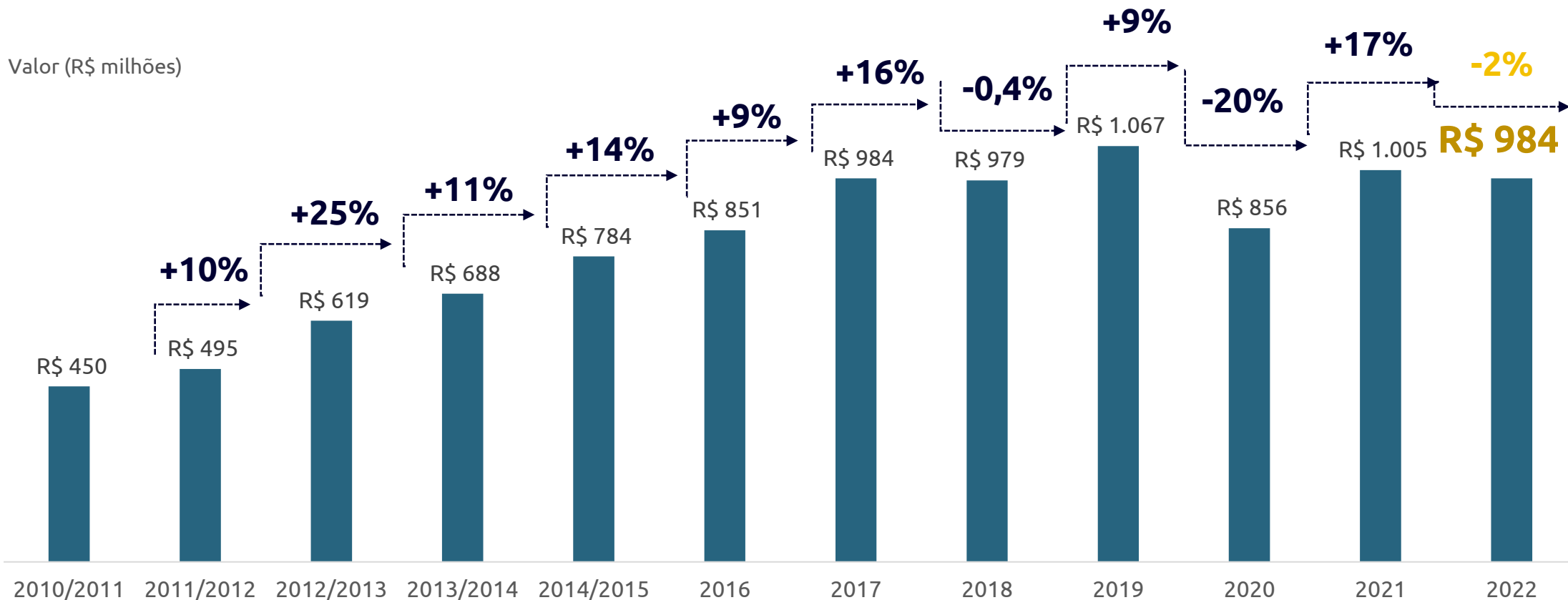
**Esta pesquisa não inclui investimentos em startups efetuados através de outras modalidades, como por fundos de investimentos/VCs, micro-VCs, equity crowdfunding, aceleradoras, etc.*

Definição de Investimento-Anjo

Definição de Investimento Anjo: “Investimento em empresas nascentes inovadoras (startups) efetuado por **pessoas físicas com capital próprio**, agregando valor aos **empreendedores** através de sua experiência, conhecimento e rede de relacionamento.”

O investimento anjo normalmente **é efetuado por um grupo de investidores em conjunto**, visando tanto a diluição de risco quanto o aumento e diversidade no apoio aos empreendedores.

Crescimento do Investimento Anjo



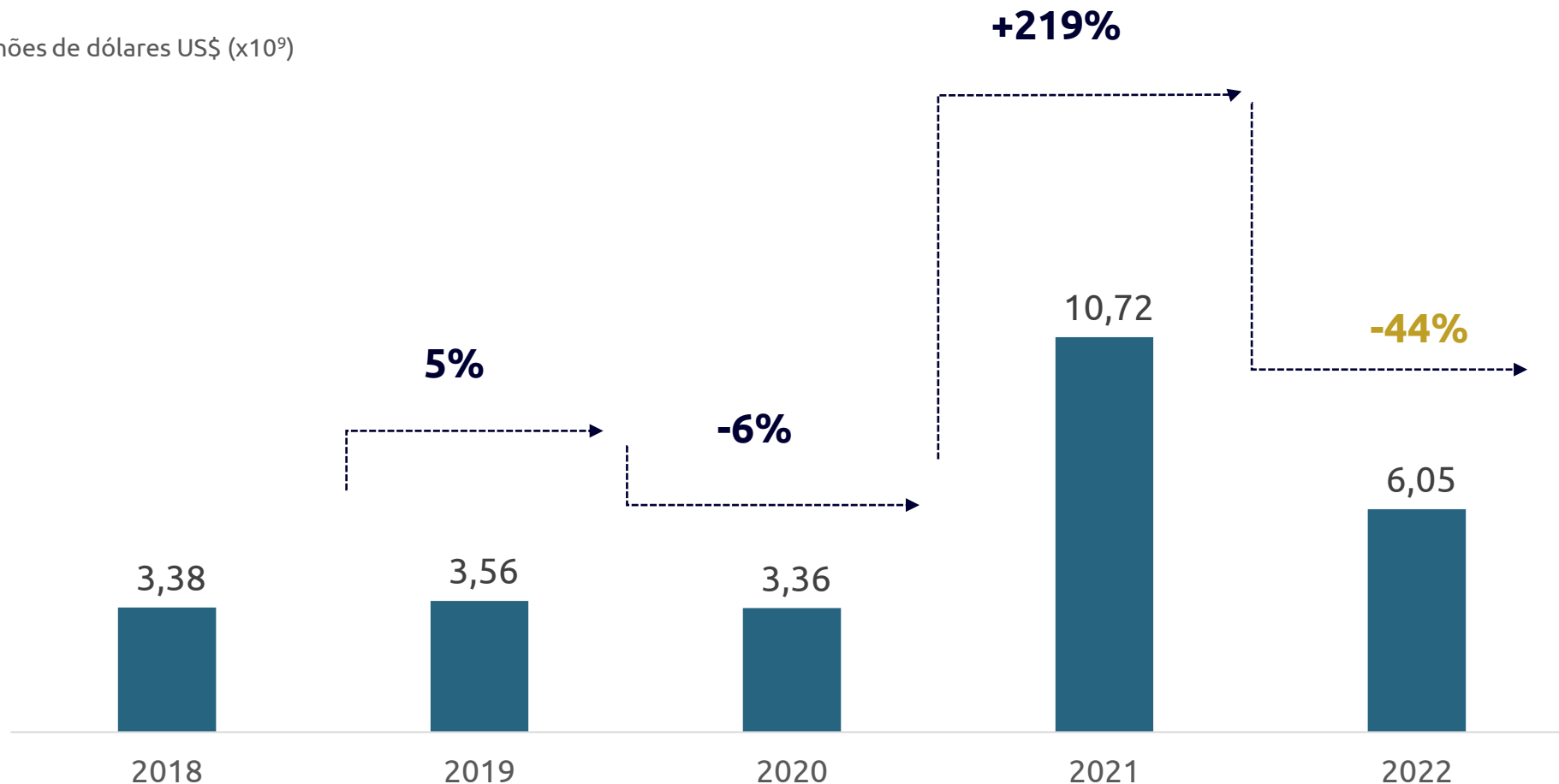
Nos EUA
houve
uma
retração
de 23,7%
em 2022

Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Valor de investimento total em startups brasileiras

Valor em bilhões de dólares US\$ (x10⁹)



Fonte: Slinghub – www.slinghub.com.br

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net



Entendendo os resultados

A queda de 2% no investimento anjo em 2022 revela a apreensão do mercado em relação às situações político-econômicas nacionais e internacionais.

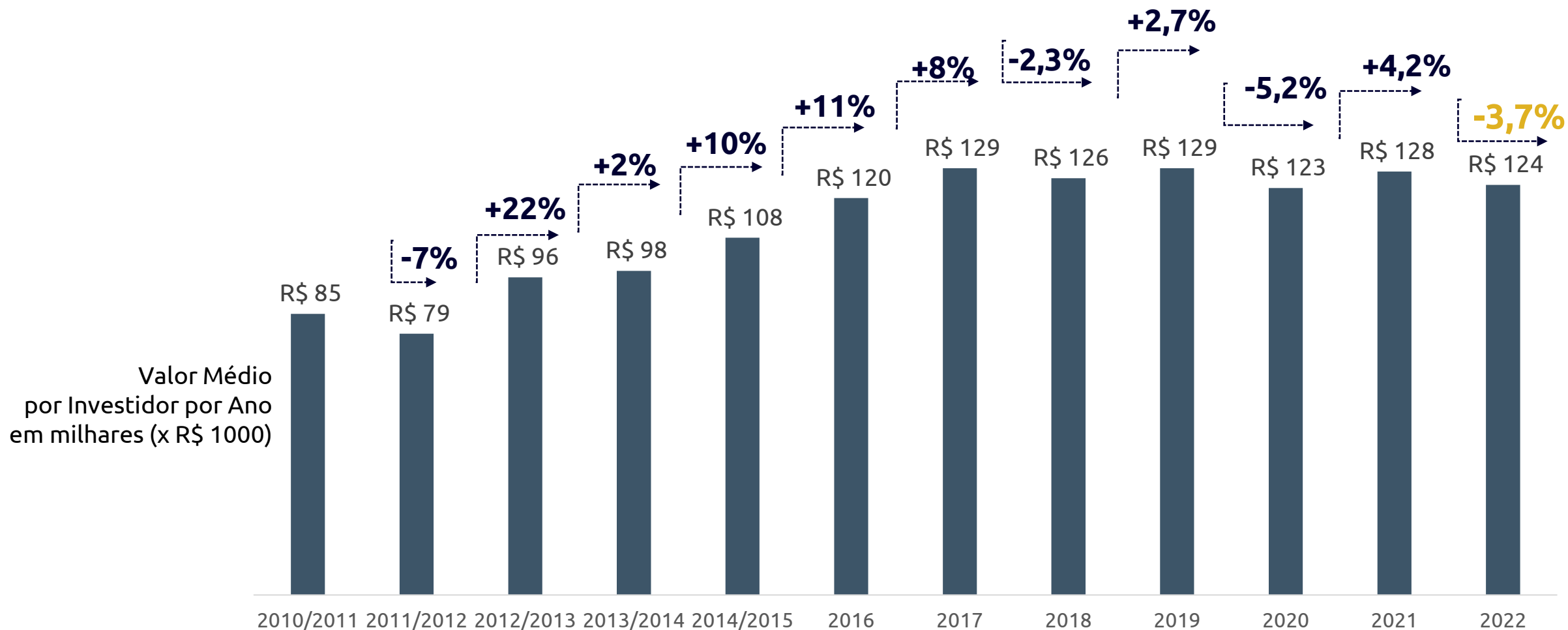
"Infelizmente vimos um recuo no volume de investimentos em startups em 2022 em comparação com 2021 como um todo, sendo que o investimento anjo apresentou menor redução do que outros investidores como os fundos de Venture Capital, mostrando sua resiliência mesmo diante de cenário adverso como a taxa de juros elevada, além de ter sido um ano de muitas incertezas geradas pela guerra da Ucrânia, alta da inflação e a acirrada disputa eleitoral brasileira. O que manteve o patamar de investimento anjo foi o aumento no número de investidores, compensando a queda nos valores aportados individualmente."

Cassio Spina – Presidente da Anjos do Brasil

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net



Valor total investido por investidor/ano

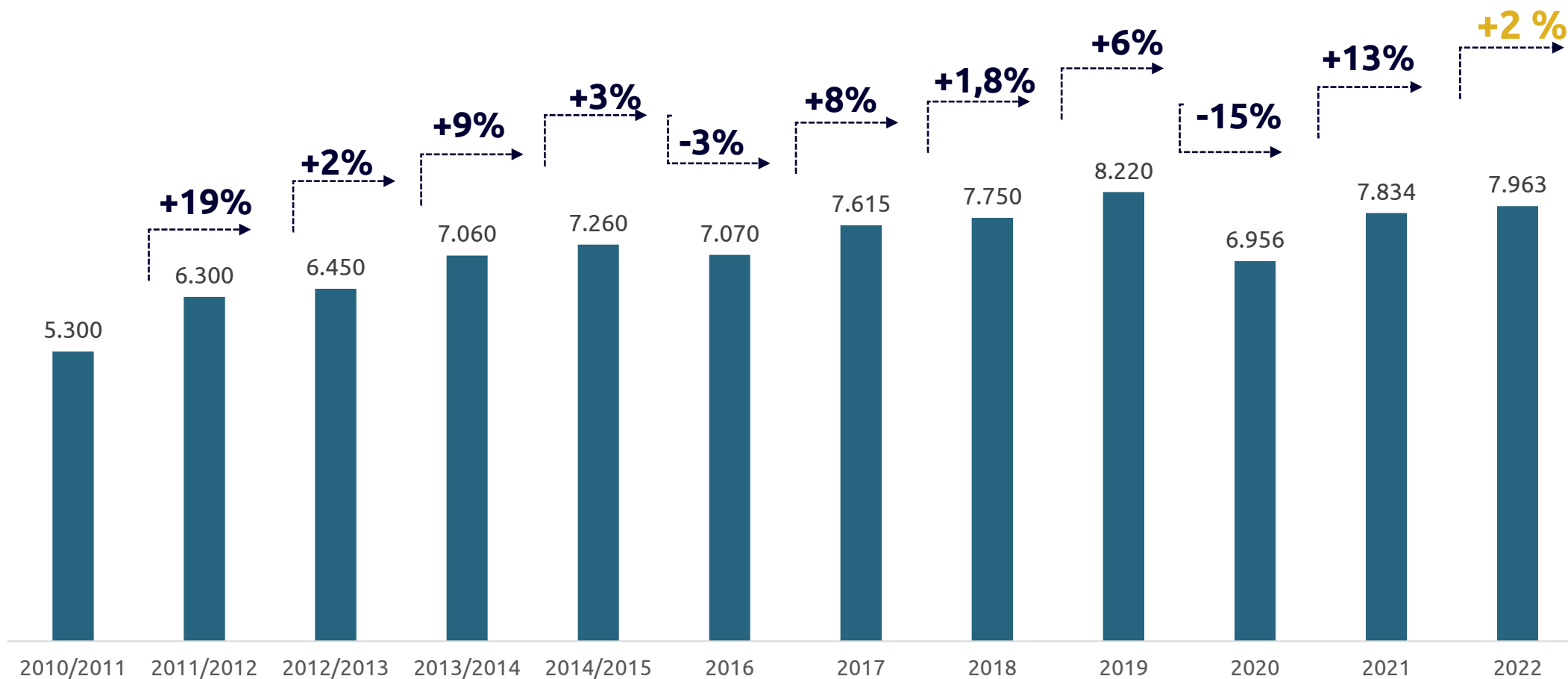


Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net



Crescimento do número de investidores



Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net



Expectativas para 2023

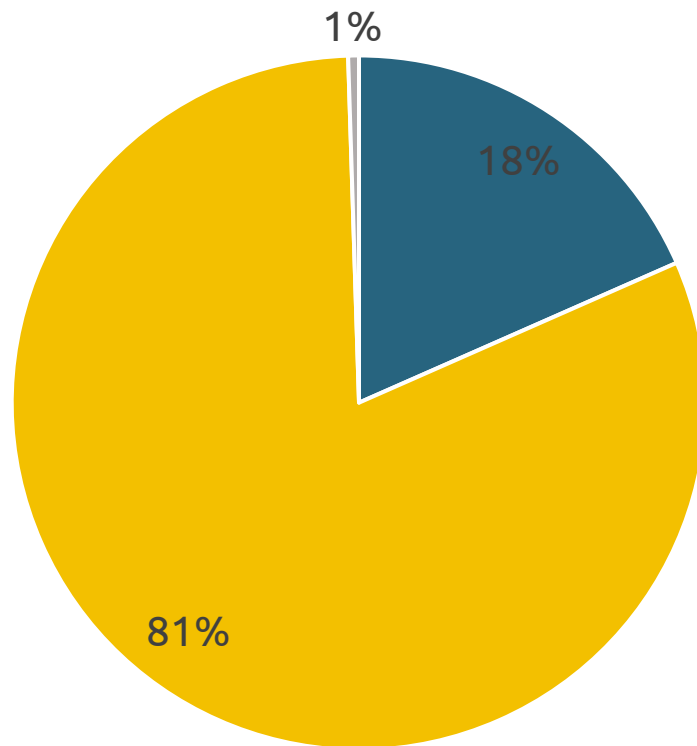
Pela primeira vez na série histórica da pesquisa a expectativa dos investidores anjo para 2023 é de uma nova redução de pelo menos 4% do valor investido.

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

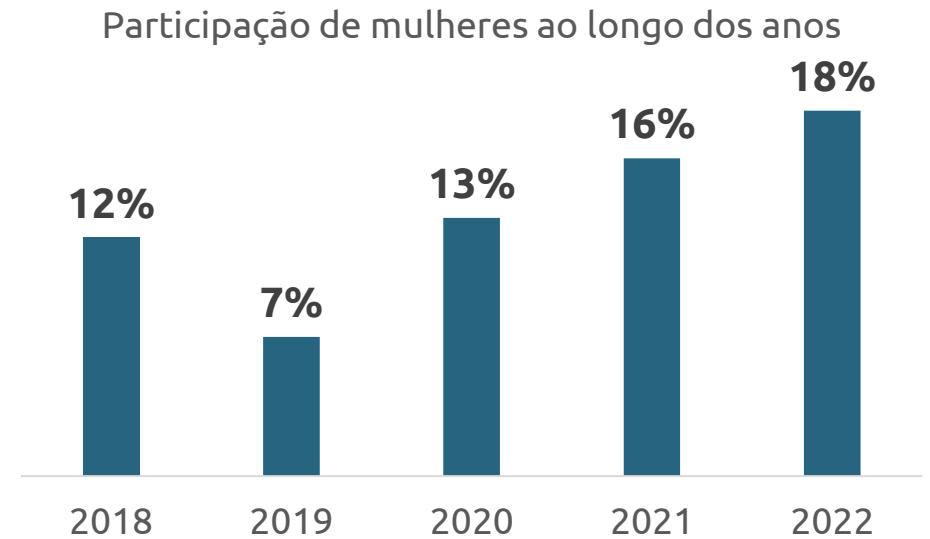
“O investimento em startups precisa de estímulo e apoio para crescer e atingir todo seu potencial, que deveria ser R\$ 10 bilhões ao ano, proporcionalmente ao efetuado outros países mais desenvolvidos. Como pessoas físicas, o investidor anjo compara esse investimento de maior risco com os demais ativos de seu portfólio, aplicando análises de risco retorno e deixando de investir todo seu potencial. Embora nenhum investidor anjo faça esse tipo de aporte somente por retorno financeiro e tenham sempre um propósito maior ao investir, é certo que o impacto da macroeconomia e volatilidade de ativos tem um impacto no volume aportado nas startups ao longo do ano. Esperamos que a proposta de reforma tributária contemple no mínimo uma equiparação no tratamento no investimento em startups, com relação a outros investimentos na economia real, como os do setor imobiliário e empresas listadas em bolsa de valores com valor de até R\$ 700 milhões, em que investimentos nelas têm isenção fiscal, além de ser possível a compensação de perdas nos ganhos” Cassio Spina – Presidente da Anjos do Brasil



Distribuição de investidores por gênero



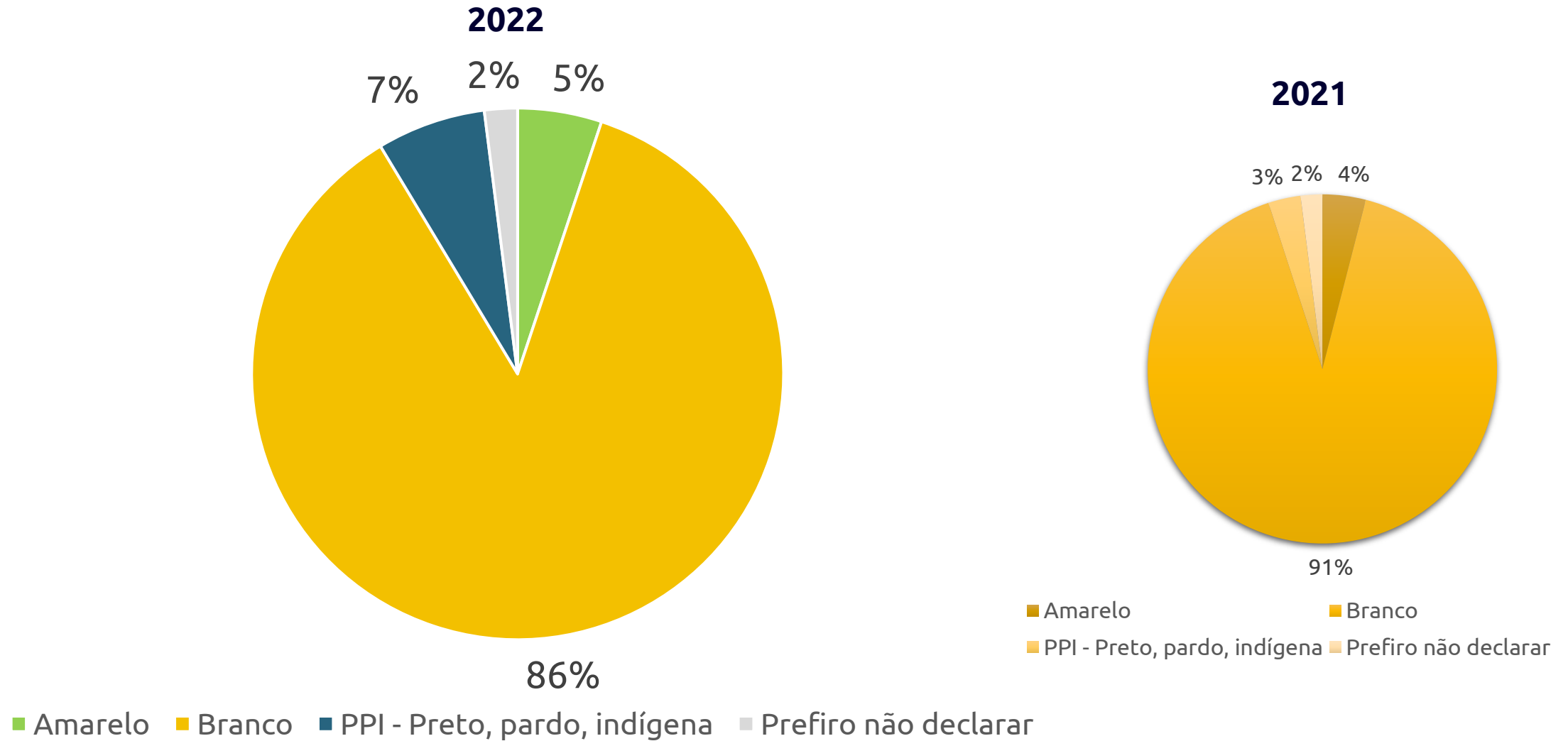
■ Mulher ■ Homem ■ Não informado



Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Distribuição dos Investidores por Raça ou Cor (IBGE)



Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

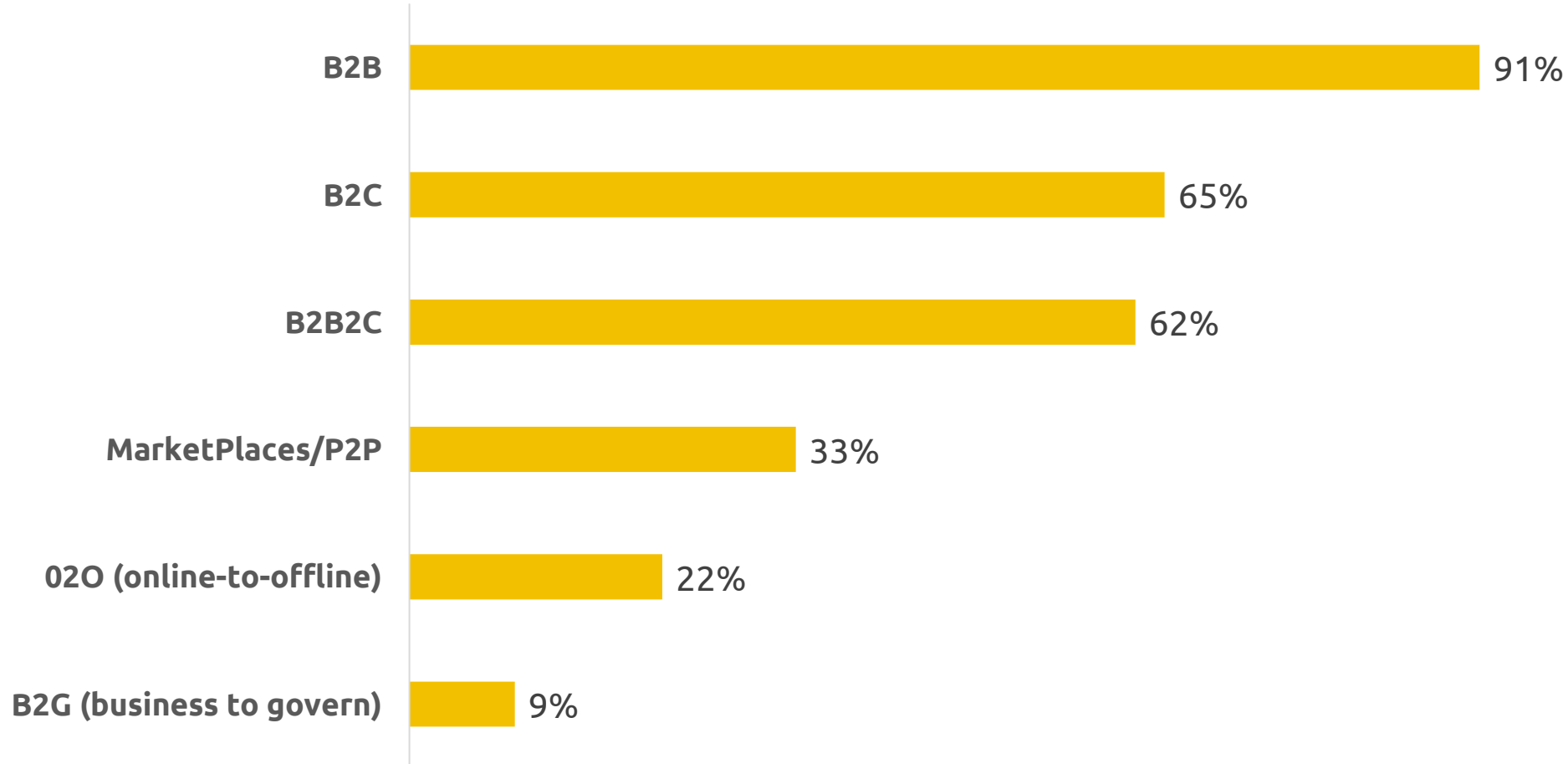
Em relação as teses de investimento

Perguntamos aos investidores a respeito dos modelos de negócios e setores de interesse:

A variedade de setores confirma a disponibilidade de capital para múltiplos segmentos e confirma que a amplitude do portfólio de investidores anjo.

Os modelos de negócios B2B são os que preferidos pelos investidores, seguidos pelo B2C e B2B2C.

Interesse por modelo de negócios

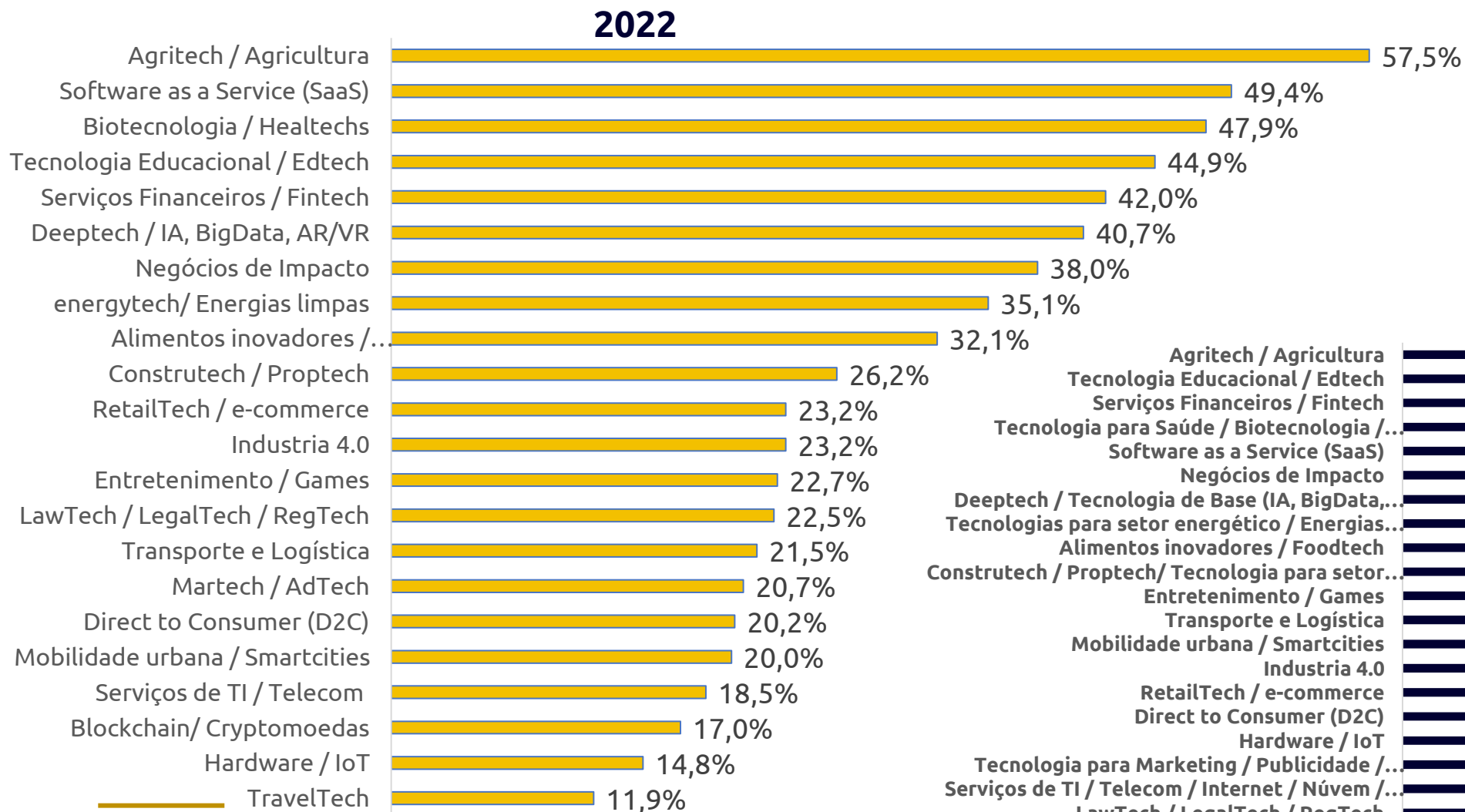


Obs: Esta questão permitia múltiplas respostas, por isto o total é > 100%

Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

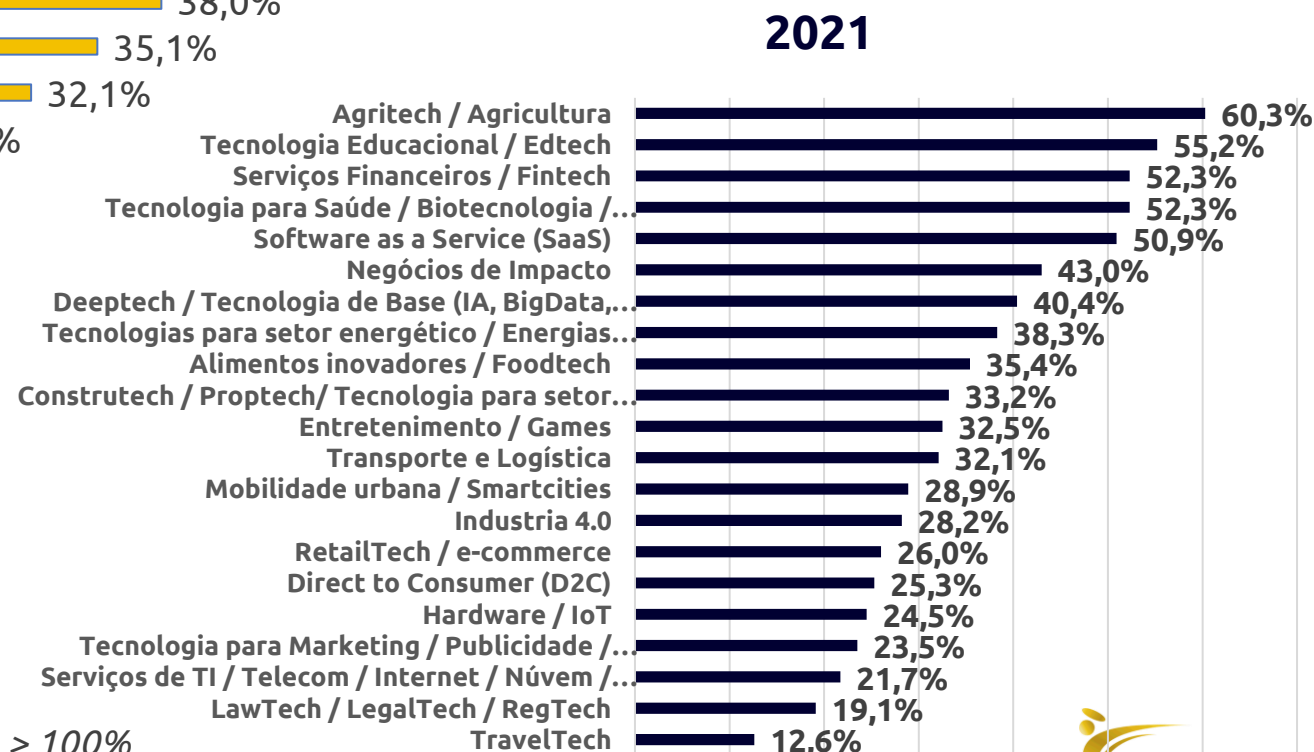
Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Interesse por setores



Obs: Esta questão permitia múltiplas respostas, por isto o total é > 100%

Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net



Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Como os investidores proativos efetuam seus investimentos



Fonte: Anjos do Brasil – www.anjosdobrasil.net

O potencial do mercado

Pesquisa 2023 ano base 2022

Comparamos o volume de investimentos efetuado no Brasil com relação aos EUA e Europa, para avaliarmos o quanto estamos defasados e qual seria o potencial relativo (considerando a diferença de PIB) para crescimento do investimento anjo no Brasil.

Referências Internacionais – dados 2022



US\$ 22,3 bilhões
368 mil Investidores

EUR 8,0 bilhões
34 mil Investidores

R\$ 984 milhões
= 0,9% dos EUA

Por isto que afirmamos
que nossa proposta é
uma política para:

ESTÍMULO PARA INVESTIMENTO EM STARTUPS

Alinhada com a melhores
práticas internacionais conforme
recomendação da OCDE:

Reprodução permitida desde que
citada fonte e link para site
www.anjosdobrasil.net



“Angel investment plays a critical role in early –stage financing, more so than venture capital, and therefore should receive increased focus from both the policy and the research Community”

Fonte: *Financing High-Growth Firms – The Role of Angel Investors – 2011 - OECD*

Potencial de investimento

Considerando Relação PIB Brasil /
EUA, o investimento anjo no nosso
país equivale apenas a 9% da
realidade americana.

Reprodução permitida desde que
citada fonte e link para site
www.anjosdobrasil.net

**Potencial total:
R\$ 8 bilhões/ano
=
Necessidade de
crescimento 8 x**

Referências internacionais

Espanha

Deducciones en la renta por invertir en empresas

África do Sul

The investment that's 100% tax deductible

Índia

Angel investors in startups get income tax exemption

China

Tax incentives for VC and angel investment in technology start-ups

Rússia

Income is taxed at a 0% profits tax rate



Como os investidores proativos efetuam seus investimentos

A Anjos do Brasil, em parceria com a consultoria internacional Grant Thornton elaborou estudo¹ simulando o impacto do investimento anjo em startups tanto no aspecto de arrecadação tributária, quanto na geração de empregos e renda.

A simulação considera a aplicação de incentivos similares aos aplicados pelo Reino Unido há mais de 20 anos e replicados por diversos países, nos quais o investimento em startups é isento de imposto sobre ganho de capital e permite a dedução de até 50% nos impostos devidos pelo investidor.

A conclusão do estudo é enfática:

ESTES ESTÍMULOS NÃO SÃO RENUNCIA FISCAL, POIS GERAM ARRECADAÇÃO DE IMPOSTOS EM VALOR MAIOR DO QUE O DAS ISENÇÕES.

¹Fonte: <https://bit.ly/EstudoGTAnjos>

Estímulo para Investimento em Startups aumentará arrecadação tributária e geração de renda!

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Dados em Milhares de R\$

Investimento Anjo Inicial	R\$4.000
Impostos e contribuições arrecadados de empresas	R\$8.837
Federais	R\$4.393
Previdenciárias	R\$3.458
Outros	R\$986
Massa salarial	R\$11.582
Despesas com terceiros	R\$2.938

x 2,21

x 2,89

x 0,73

Total
x 5,84

Fonte: [O estímulo como ferramenta para o fomento do investimento em startups -Anjos do Brasil e Grant Thornton](#)



O investimento em startups gera aumento do PIB

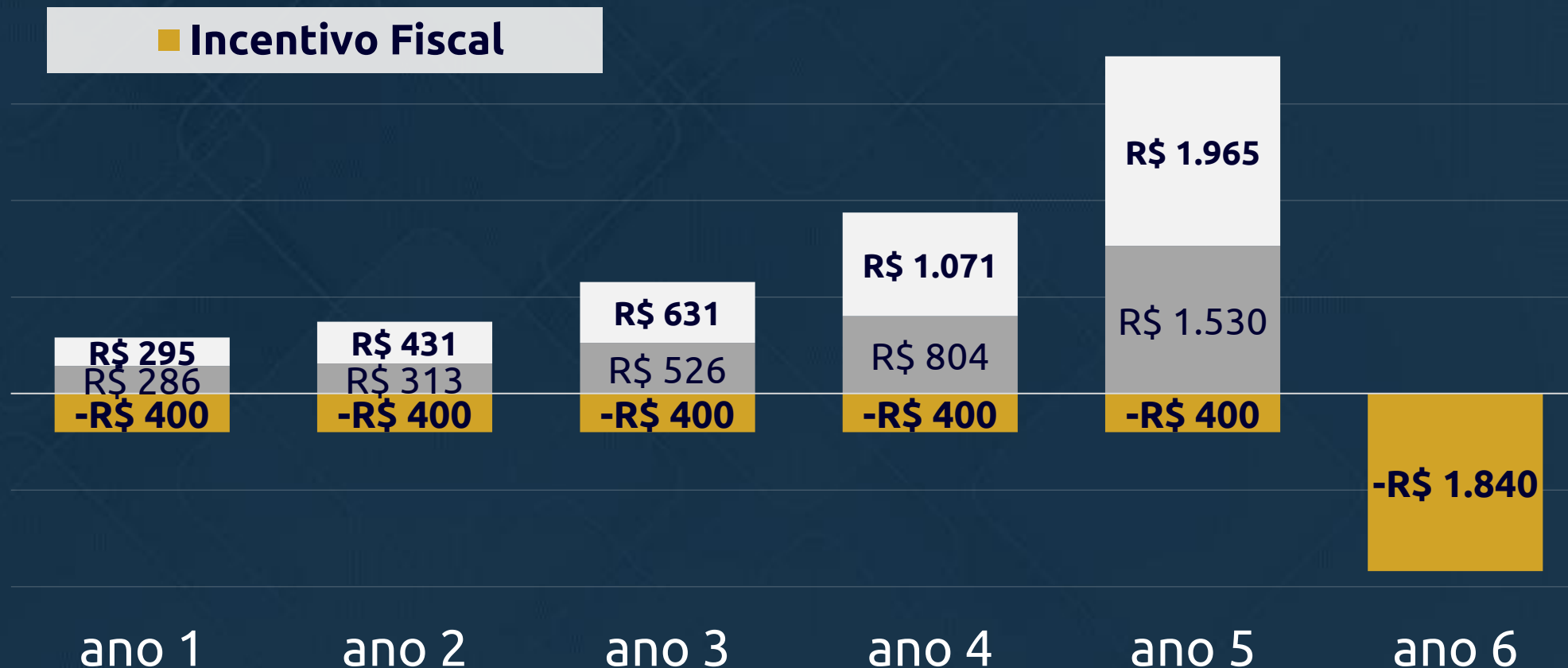


Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Fonte: [O estímulo como ferramenta para o fomento do investimento em startups -Anjos do Brasil e Grant Thornton](#)

E não diminui a Arrecadação Tributária

O fluxo de caixa é positivo para o governo



Fonte: [O estímulo como ferramenta para o fomento do investimento em startups -Anjos do Brasil e Grant Thornton](#)

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net

Quem perde quando não se estimula o investimento em startups?



Competitividade econômica do país

- Geração de Empregos
- Geração de Renda
- Geração de Impostos

E o Investidor?

- Continua a investir aonde é incentivado...

Estudo MCTI e da União Europeia apresenta:

COMPARTILHANDO BOAS PRÁTICAS EM INOVAÇÃO

Além disso, **na Itália existe uma política para promover o ecossistema empreendedor** com duas linhas de ação bem definidas, por um lado, suporte para startups em cada uma das fases e, por outro lado, mais apoio aos chamados projetos inovadores PME, sendo essas definições incluídas no ISA, oferecendo:

- a. **Incentivos fiscais para investidores em sementes e em estágio inicial: os indivíduos podem deduzir imposto de renda 30% dos investimentos em ações em startups de até € 1 milhão;**
- b. Empresas limitadas podem deduzir de sua base tributária 30% dos investimentos até 1,8 milhões de euros;
- c. Financiamento da dívida: acesso facilitado a fundos públicos para as PME (aproximadamente 1 € bilhões de empréstimos já concedidos em 5 anos);
- d. Produtos subsidiados de financiamento público.

As leis de incentivo podem ser um fator poderoso para impulsionar a inovação em um país. Em uma pesquisa recente, 70,49% dos empresários entrevistados relataram que a criação de leis de incentivo que tragam benefícios fiscais para startups e empresas com inovações soluções seria a iniciativa que mais contribuiria para o empreendedorismo inovador no Brasil.

Portanto, a adoção de medidas semelhantes às contidas no ISA seria efetivamente benéfico para o desenvolvimento do ecossistema brasileiro e tem potencial para gerar grande impacto, sendo essa medida algo já altamente esperada pelos empreendedores, pois reduz significativamente os custos e riscos envolvido nos negócios.

Fonte: Página 94 http://www.mctic.gov.br/mctic/export/sites/institucional/backend/galeria/arquivos/2020/07/13/Sharing_Good_Practices_rev_July102020.pdf

Reprodução permitida desde que citada fonte e link para site www.anjosdobrasil.net



É necessário a equiparação tributária a estímulos que vem sendo aplicados para outros setores, como...

Tipo de Investimento	Risco	Tributação
Em startups	Alto	15% a 22,5%
LCIs/LCAs/CRIs/CRA's	Baixíssimo	Isento
Empresas de até R\$ 500 milhões listadas na Bolsa	Intermediário	Isento
Fundos de Investimento Imobiliários	Baixo	Isento
Debêntures Incentivadas	Baixíssimo	Isento

Em 5 de junho de 2020, o governo federal publicou o Decreto 10.387/20, **estendendo os benefícios fiscais** previstos na Lei 12.431/11 **aos projetos de infraestrutura** com impactos socioambientais positivos, concedendo **isenção fiscal** para investimentos nestes setores através de emissão de debentures, entretanto, este incentivo não abarca investimento em startups, que são tão importantes quanto estes outros setores na recuperação econômica, pela inovação que geram.

Observações sobre a pesquisa e metodologia

- Participaram da pesquisa investidores de diversas redes de investidores anjo, entre as quais destacamos e agradecemos a divulgação: Anjos do Brasil, BR Angels, Bruin Angels, Curitiba Angels, FEA Angels, Gávea Angels, GV Angels, Hangar8, iAngels, Insead Angels, Insper Angels, LAAS, LBS Angels, MIT Angels, Poli Angels, Urca Angels, Verus Group e Wharton Angels. Também houve respondentes de outras redes e muitos investidores anjos independentes.
- Os resultados desta pesquisa levam em consideração tanto investidores proativos (que buscam oportunidades de investimento) quanto passivos (que investem somente quando são procurados), **não podendo ser comparada com pesquisas somente de investidores participantes de redes, pois estes são proativos.**

Observações sobre a pesquisa e metodologia

- **Objetivos:** disponibilizar dados sobre o mercado de investimento anjo brasileiro para o desenvolvimento do ecossistema brasileiro de inovação e para a formulação de políticas públicas de fomento ao investimento em startups.
- A metodologia desta pesquisa é baseada em dados amostrais extrapolados, seguindo metodologias utilizadas por pesquisas internacionais similares.
- Pesquisa quantitativa por amostragem
 - Amostra: 407** Investidores anjo respondentes
 - A Margem de erro é de 5% com grau de confiança de 95%
 - Coleta de dados em maio 2023



Para maiores informações acesse:

www.anjosdobrasil.net