



**Desenvolvemos  
soluções financeiras  
atrativas em que o  
fluxo do dinheiro gera  
abundância, equidade  
e transformações  
socioambientais  
positivas.**

01

VOZ DA VOX

**Carta dos sócios**  
PÁGINA 6

INDEX

02

PASSADO,  
PRESENTE  
E FUTURO

**Linha do tempo**  
PÁGINA 10

Uma trajetória  
em doze anos

**Aprendizados**  
PÁGINA 12

O que 2020 ensinou  
para a VOX?

**Proposta de valor**  
PÁGINA 15

Instrumentos financeiros

Os fundos: *venture capital* e crédito privado

Gestão e mensuração  
de impacto

**Resultados 2020**  
PÁGINA 26

Contribuições ao setor

A gestora

As empresas investidas

**Serviços financeiros**

Celcoin: *muito além do crescimento*

**Saúde**

Magnamed: *o cuidado como resposta*

**Educação**

Sanar: *a democracia pelo ensino*

Portfólio

O futuro em múltiplas dimensões

03

INSTITUCIONAL  
VOX

**Equipe**  
PÁGINA 52

“Ao olhar a grande tragédia da pandemia, nos provocamos a pensar ainda mais sobre o que pode (e deve) ser diferente para que todas as pessoas tenham uma vida digna. Como viver um futuro mais **justo e equitativo**? E como o fluxo do dinheiro pode contribuir com essas mudanças? A VOX é movida por essa inquietação: construir e descobrir a cada momento qual o próximo passo.”

**JÉSSICA SILVA RIOS**  
Gestão de Impacto

01

VOZ  
DA VOX



Linha de produção na empresa Magnamed

# Um caminho seguro e ~~reversível~~ sem volta

O que você quer que prospere no mundo?



É ilusão pensar que existe caminho sem encruzilhada. O risco é inerente à vida, e nossos passos seguem as nossas crenças. Com o dinheiro acontece o mesmo. Investir é acreditar no potencial de retorno de nossas preferências. Sempre foi assim. Mas já se perguntou como o dinheiro trabalha enquanto você dorme? O retorno acima do CDI no seu fundo de investimento pode fomentar a extração de combustíveis fósseis ou a concessão de crédito justo para imigrantes bolivianos empreendedores no bairro do Brás. Qual caminho lhe agrada mais?

Nós, sócios da VOX Capital, sabemos o quanto é importante o retorno do seu capital. Valorizamos o impacto dos investimentos sobre quanto uma escolha pode afetar o seu patrimônio e o futuro. **O risco pode gerar dúvidas, porém conhecer o caminho do dinheiro pode garantir mais confiança.** Vale lembrar que ninguém gosta de perder, e uma escolha consciente pode evitar tropeços. O dinheiro é uma ferramenta poderosa de transformação, e nós acreditamos ser possível causar essa mudança a partir do mercado financeiro.

O vírus da desigualdade mostra que o Brasil continua entre os países mais injustos do mundo, e a pandemia de 2020 nos fez olhar ainda mais para o fluxo do dinheiro. Nessa batalha coletiva para combater a pobreza no país, acreditamos na gestão de impacto junto a empreendedores e empreendedoras. Por isso, promovemos investimentos em pessoas, que desenvolvem negócios para salvar vidas, educar jovens

Nossa vanguarda está construída na coragem de praticar o discurso e colocar a mão na massa.



e proporcionar acesso aos que não têm crédito. É um ciclo virtuoso de um capital capaz de gerar impacto socioambiental positivo. **Tudo lastreado, mensurado e gerenciado por nós, pela sociedade, por nossos investidores e empresas investidas.**

A VOX Capital caminha há doze anos sobre o que, um dia, foi uma pequena trilha e, hoje, é uma avenida denominada investimento de impacto. Os desafios sociais descortinados pela pandemia, tornaram esse caminho ainda mais relevante. Criamos nossas próprias pontes e estradas sob o nevoeiro. E aprendemos. Ser pioneiro nesse campo também exigiu de nós escolhas e compromissos. Apostamos no potencial de retorno do impacto e colhemos os frutos ao lado de quem acreditou em nós.

Em 2020, o VOX Impact Investing II entregou mais de 70% da taxa interna de retorno anual líquida e, pelo nono ano consecutivo, fomos laureados pelo **Impact Assets 50\*** como um dos principais gestores de investimentos de impacto do mundo. Temos rigor, seriedade e sabemos que a melhor maneira de responder aos desafios é atuar com verdade e pés no chão.

Enxergamos o Brasil e um futuro capaz de resolver a crise climática e as desigualdades. O dinheiro deixará um legado, seja positivo ou negativo, e nossa aposta é – e sempre será – pelo investimento de impacto. No dilema da normalidade pós-pandemia,

nossa escolha é pelo único caminho possível de sucesso, em que **risco, retorno e impacto constroem uma estratégia de três dimensões (3D)** de inovação financeira.

Para nós, caminhar é tão importante quanto chegar. Nossa vanguarda está construída na coragem de praticar o discurso e colocar a mão na massa. Surgiu quando levantamos R\$ 84 milhões para nosso primeiro fundo em 2012 – quando ainda não se falava sobre investimento de impacto. E, hoje, permanece no resultado de crescimento exponencial de algumas de nossas investidas. Não há segredo nem mágica; há propósito com rigor.

Nossos aliados são empreendedores e empreendedoras determinados a buscar soluções para as adversidades. A demanda é permanente e, o crescimento é fruto de muito esforço. **Para nós, o resultado financeiro das empresas investidas está diretamente ligado ao valor social delas.** O impacto ajuda o negócio a performar melhor, e esse é o verdadeiro significado do dinheiro – o que nos faz vibrar diariamente.

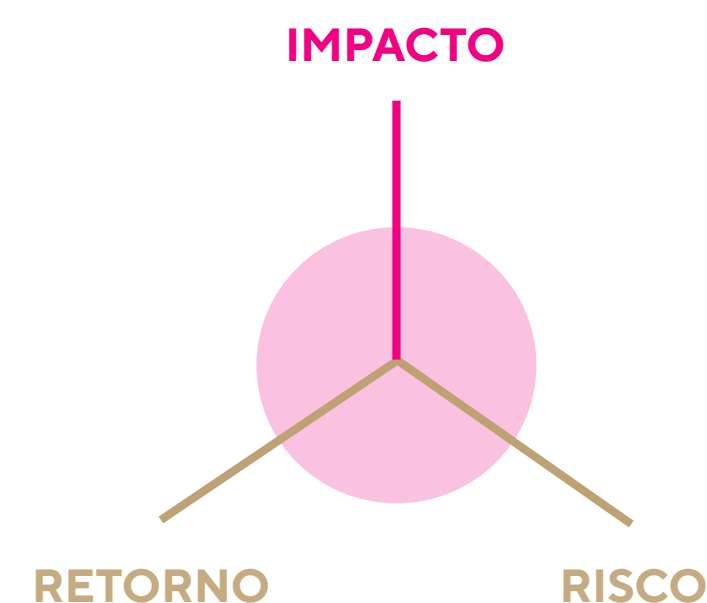
Nossa missão é investir no que acreditamos ser essencial para impactar vidas, como respiradores pulmonares, mais médicos formados pelo país e dinheiro circulando entre os microempreendedores. É fazer escalar um portfólio competitivo de *healthtechs* e também de soluções financeiras e educacionais.

Um *pipeline* robusto composto por uma carteira de empresas de impacto emergentes e conectadas com soluções do futuro, que vai alimentar o recente fundo lançado pela gestora, o VOX Tech for Good Growth I, que abre um novo ciclo de oportunidades para investidores e empreendedores atentos às soluções necessárias para a melhoria da nossa sociedade.

**Essa é a trajetória VOX. Um lugar onde a desigualdade não é normalizada. Onde existem soluções ligadas à vida, ao planeta e ao próximo.** Um caminho seguro e sem volta que leva ao desenvolvimento de soluções financeiras atrativas, em que o fluxo do dinheiro gera abundância, equidade e transformações socioambientais positivas.

*Daniel, Jéssica, Gilberto, Gabriela e Alexandre  
Sócios VOX Capital*

### Investimento 3D



**\* ImpactAssets 50 é uma iniciativa que reconhece as principais gestoras de investimento de impacto no mundo. Esta é a nona vez consecutiva que a VOX figura na lista. Em 2020 a VOX foi incluída na categoria “Emeritus Impact Manager”, reservada à 26 fundos que simbolizam o próprio amadurecimento do mercado de impacto e aparecem nas listas anuais da organização há pelo menos cinco anos.**



“  
E a pergunta é:  
O que você quer  
que prospere no  
mundo? Só você  
ou você e algo  
positivo?”

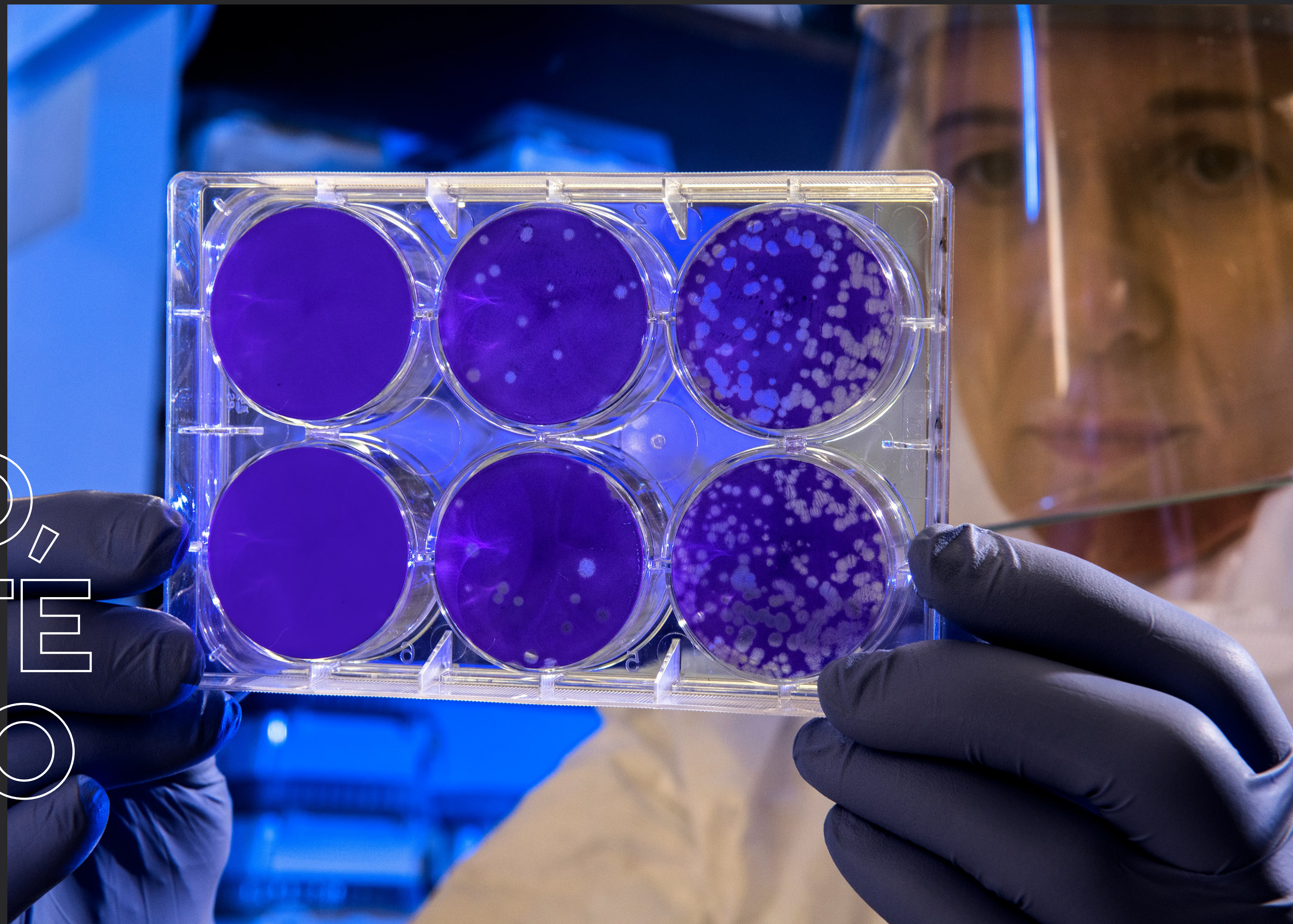
DANIEL IZZO  
Gestão Executiva





02

PASSADO,  
PRESENTE  
E FUTURO



PASSADO,  
PRESENTE  
E FUTURO

02—1

LINHA DO  
TEMPO

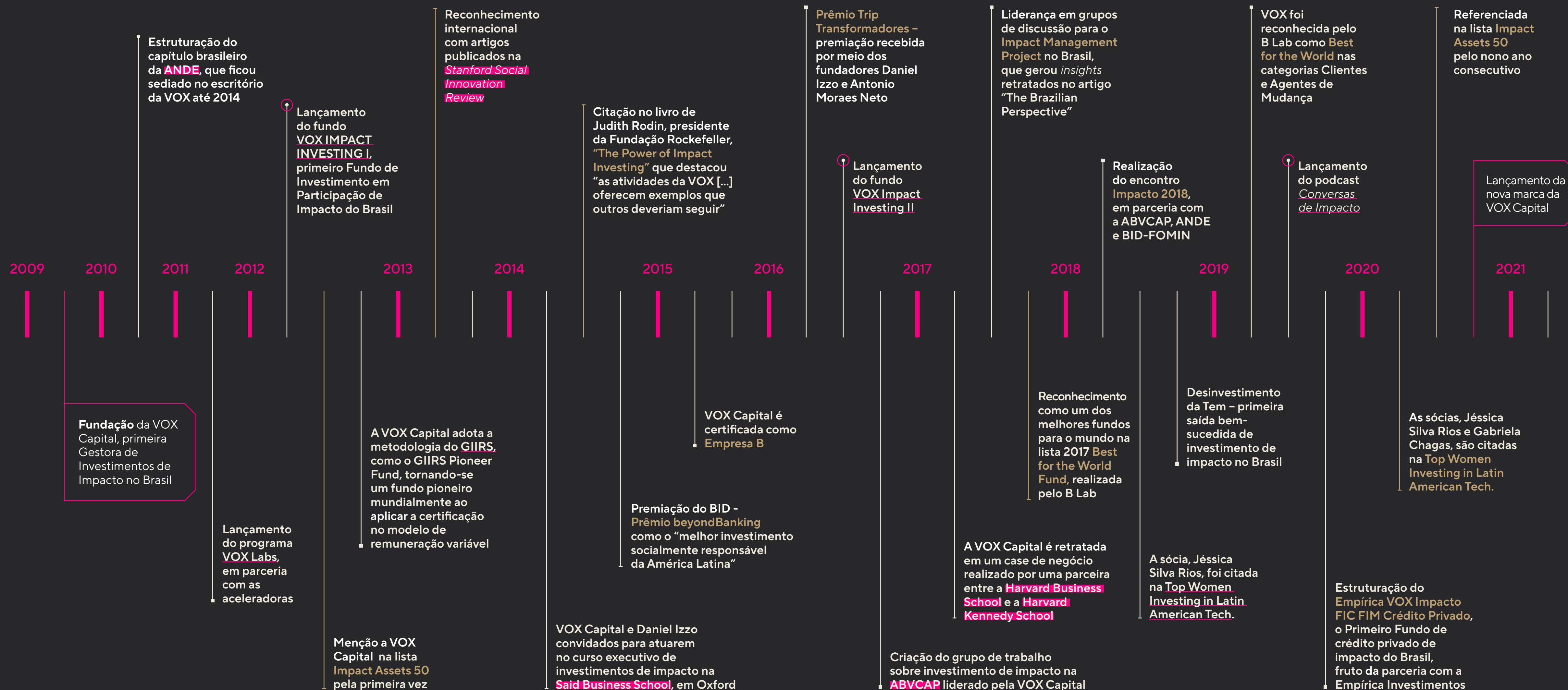
02—2

APRENDI-  
ZADOS

02—3

PRO  
DEV

## Uma trajetória em doze anos



PASSADO,  
PRESENTE  
E FUTURO

# 02—2

# APRENDI- ZADOS

# 02—3

# PROPOSTA DE VALOR

# 02—

# RE. 202

# Gênese de impacto

Os aprendizados da VOX

A VOX cresceu em 2020. Um novo time de lideranças chegou para construir e compartilhar a missão da gestora. Um ciclo genuíno, feito a partir da simbiose entre acertos, erros e aprendizados. Uma força capaz de gerar crescimento aliado ao propósito.

O fator humano é - e continuará sendo -, o impulsionador para os próximos anos. A solidez, que guiou a reputação da gestora até aqui, orienta os próximos passos dentro do mercado financeiro.

O impacto une a gestora, empreendedores, investidores e empresas investidas na busca pela performance financeira dos produtos. A estratégia 3D se fortaleceu e potencializou a contribuição da VOX para os negócios, agora em consonância com a agenda ESG. E é por meio da gestão de impacto que o nosso portfólio se expande em valor de mercado, resiliente a crises e conectado à economia real.

**A pandemia fez a VOX refletir. Crescer é compreender desafios diários com visão de longo prazo.**

01

Compor um portfólio de empresas que atuam na economia real com intencionalidade de **impacto positivo** produz transformações sociais estruturantes

02

Garantir **visão de longo prazo** como condição para gerar impacto positivo

03

Integrar **risco, retorno e impacto** como base fundamental da estratégia

04

Alinhar a visão de investimento de impacto em consonância com a **agenda ESG**

05

Atuar com **gestão de impacto** robusta e que agrega valor ao negócio ajuda a atrair empreendedores de qualidade



A gente vai trabalhar investimento em prol do **acesso**. As coisas que são essenciais e vão endereçar a desigualdade social.

JÉSSICA SILVA RIOS  
Gestão de Impacto



PASSADO,  
PRESENTE  
E FUTURO

02—3

PROPOSTA  
DE VALOR

02—4

RESULTADOS  
2020

# Germinar o propósito

Cada ação da VOX é uma afirmação de sua visão de mundo. Cada ato, uma semente plantada. A proposta de valor é semear e alcançar seus três públicos: investidores, investidas e ecossistema. Trata-se de compromissos e contribuições da gestora perante a sociedade.



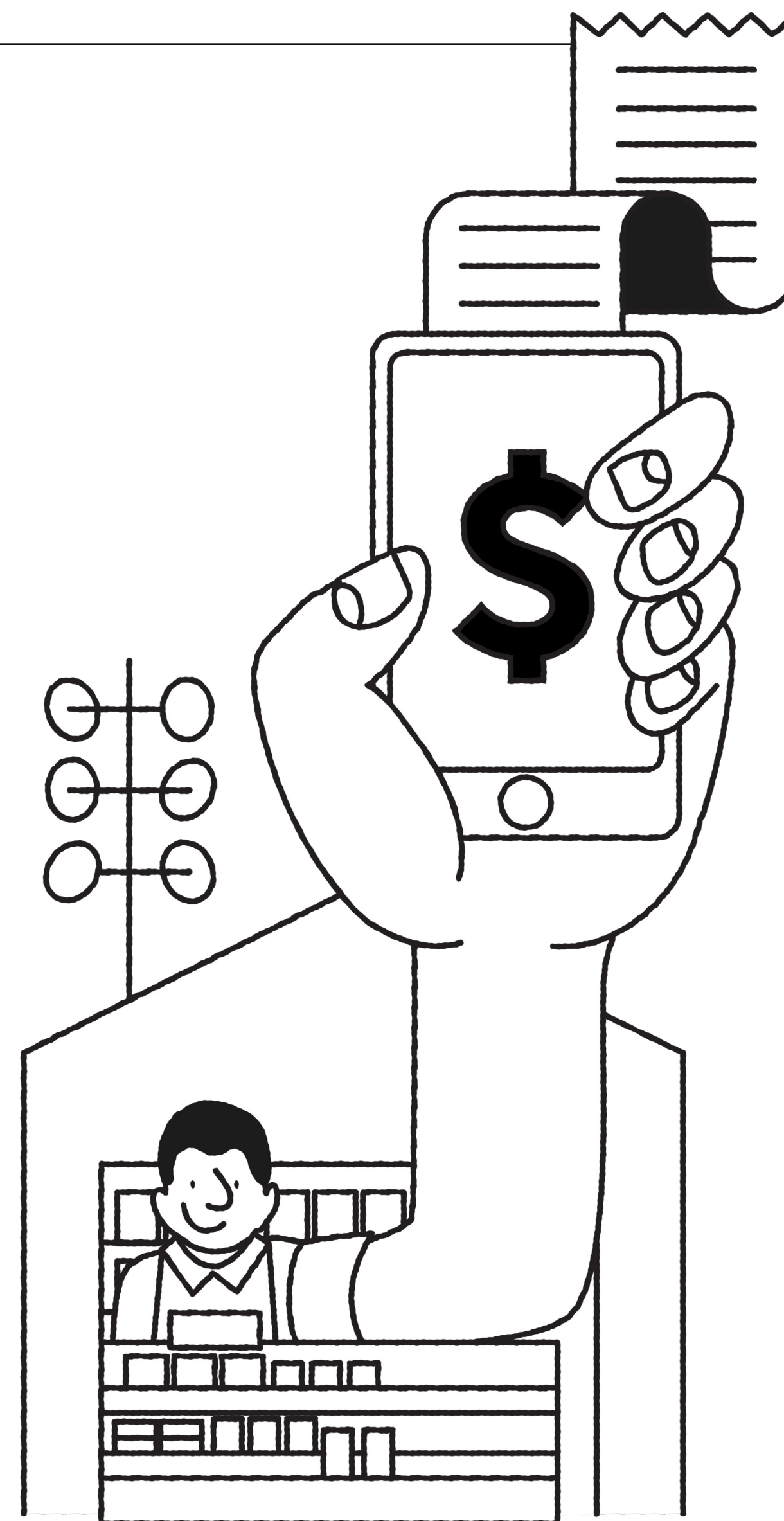


# Instrumentos financeiros

A especialidade da VOX é oferecer inovação e possibilidades para gerar impacto socioambiental positivo por meio de instrumentos financeiros. Essa estratégia está consolidada, ano a ano, na performance exitosa dos fundos da gestora. Até 2020, o instrumento utilizado foi majoritariamente o *venture capital*, por meio dos Fundos I e II. Foi a partir desses veículos que muitas vidas foram transformadas.

Dentro desse caminho, destaca-se a força dos investimentos financeiros aliada à proposta de valor da VOX. Afinal, a responsabilidade para a resolução de problemas socioambientais vai além do governo e da filantropia – e a gestora é um exemplo de como esse compromisso pode ser firmado e realizado a partir da iniciativa privada.

**Ao investidor, compete também a responsabilidade e a escolha ao destinar seu dinheiro considerando rentabilidade e impacto social.** É uma maneira para perceber os efeitos de sua alocação e também reconhecer a prosperidade da mesma. A perspectiva ultrapassada de investimentos apenas em razão do risco versus retorno não é mais suficiente. A alternativa é construída sob a lente ampliada do investimento 3D (risco, retorno e impacto).



A perspectiva ultrapassada de investimentos apenas em razão do risco versus retorno não é mais suficiente.



## OS FUNDOS

**As lentes de impacto VOX têm foco nas pessoas: o DNA atrai empreendedores de alta performance, com interesse em solucionar problemas socioambientais.**

Além de contribuir para a redução de desigualdades sociais, a VOX tem a evidência de que o foco no impacto aumenta o desempenho dos fundos no longo prazo.

Em busca desses resultados, agrega em seu portfólio empresas altamente resilientes. Os fundos VOX Impact Investing I e VOX Impact Investing II, de *venture capital*, alcançam setores com demanda permanente por serviços de saúde, educação e acesso a serviços financeiros, enquanto o Fundo Empírica VOX Impacto oferece opção de investimento em crédito privado, que viabiliza a inclusão financeira da população.

### ESTRATÉGIA DE INVESTIMENTO

## VENTURE CAPITAL

**VOX IMPACT INVESTING I**  
**VOX IMPACT INVESTING II**

## CRÉDITO

**EMPÍRICA VOX**



## OS FUNDOS POR ESTRATÉGIA

### VOX IMPACT INVESTING I

#### Visão 3D pioneira

Na vanguarda dos diálogos sobre investimento de impacto no Brasil, a VOX inaugurou em 2012 um fundo pioneiro de *venture capital* com impacto socioambiental positivo. A gestora se lançou a buscar oportunidades e investir a partir de uma abordagem ampliada que considera o risco, o retorno e o impacto. A estratégia expandiu a visão de duas dimensões para três e configurou a abordagem que orienta toda a perspectiva atual da gestora: o investimento 3D.



### VOX IMPACT INVESTING II

#### Tecnologia e crescimento robusto

O fundo está com performance acima de 90% dos fundos de *venture capital* do mesmo período (PitchBook, 2021). Foi lançado em 2016 e reflete os aprendizados da experiência em investimento de impacto do primeiro fundo da gestora. A atuação em tecnologias móveis permitiu o crescimento e a ampliação das empresas investidas. É uma das chaves para resolver problemas locais e alcançar crescimento em escala, com impacto.



### EMPÍRICA VOX IMPACTO FIC FIM CP

#### Crédito e novas opções

O fundo foi constituído em parceria com a Empírica Investimentos, uma das principais casas de fundos de crédito estruturado do mercado brasileiro. O Empírica VOX é o primeiro fundo de investimento em crédito privado disponível em plataformas de investimento do país. Sua concepção procura oferecer uma opção acessível com propósito e retorno competitivo.



A VOX TEM AINDA UM INVESTIMENTO DIRETO NA DIASPORA.BLACK REALIZADO VIA EQUITY CROWDFUNDING.



## INVESTIDORES

# Mudança de consciência em todos os níveis e gerações

A Wright Capital promove gestão de patrimônio de famílias e, desde sua fundação, se preocupa com investimentos de impacto socioambiental. Mas nem sempre foi fácil chamar a atenção dos investidores para esse tema. Isso mudou lentamente nos últimos anos, porém em 2020, devido à pandemia, uma grande transformação aconteceu.

Segundo Fernanda Camargo, fundadora da Wright Capital, os investidores estão buscando essa transformação, ao passo que observam o “rastros” deixado no planeta. *“O Brasil tem grandes problemas e desigualdades. E muitos em elevada escala. O que a pandemia trouxe – e trará ainda – foi mais transparência da nossa situação real.”* Fernanda ressalta a mudança de consciência que está acontecendo em diversos níveis e como essa percepção atravessa várias gerações das famílias parceiras da gestora.

Os jovens já possuem uma tendência de preocupação socioambiental, mas os mais experientes também despertaram. A fundadora afirma: *“Costumo dizer que alguns clientes são os ‘velhinhos do impacto’. Eles também se envolvem na busca para solucionar esses grandes problemas socioambientais da atualidade”.*



**Fernanda Camargo**  
Wright Capital

Investidora do VOX Impact Investing II

# Antigas relações e nova tendência na pandemia

Segundo Ricardo Salomão, sócio da Green Rock – Single Family Office –, a parceria com a gestora potencializa o investimento e o impacto na sociedade. Ricardo, que é médico de formação, destaca a importância da Sanar, uma das empresas na qual a VOX investe:

*“A Sanar se posicionou para ser a parceira de conhecimento do médico durante toda a carreira dele. E a pandemia acelerou isso. Como os médicos não podiam mais acessar conteúdos físicos, a empresa estimulou a necessidade de um conteúdo digital e qualificado e logo conseguiu adesão de toda a rede”.*

Negócios como o da Sanar, com vínculo na transformação social, devem seguir prosperando com os novos hábitos dos usuários. Ricardo entende que os investidores da nova geração vão criar uma tendência: *“As empresas que não assumirem as responsabilidades ambientais, sociais e de governança provavelmente morrerão antes daquelas que aceitarem o compromisso”.*

Outra lição importante é que o investimento de impacto deve ser paciente: *“Se a empresa ficar três, quatro ou cinco anos impactando menos, vamos esperar. Para investir em impacto é fundamental ter uma relação consolidada”.*



**Ricardo Salomão**  
Green Rock

Investidor do VOX Impact Investing II



Chegar a um ponto onde todos os negócios se preocupam com o impacto e com a demonstração disso, será inevitável e acontecerá na próxima década. Hoje, vejo a presença da VOX no mercado em **busca do impacto** e a transformação da forma como o mercado trabalha o fluxo do dinheiro. Por isso, trazemos a **visão “3D”** do investimento: todo investimento tem risco e tem retorno, mas tem impacto – afinal, é impossível ter um investimento sem impacto, porque o seu dinheiro está criando algo no mundo. Então, chegou o momento de olharmos e trabalharmos essa **terceira dimensão**. No futuro todos estarão perguntando: “O meu dinheiro está gerando algo bom ou ruim no mundo?”.



# Gestão e mensuração de impacto

O valor agregado pela VOX nas empresas investidas é demonstrado pela gestão de impacto realizada pela gestora.

A gestão de impacto é um dispositivo útil e fundamental para as empresas e para a VOX. A confiança estabelecida não se dá pela hierarquia e pelo controle, mas, sim, por meio de um pacto de corresponsabilidade, um encontro entre a gestora e as investidas a partir do fortalecimento dos papéis e atuação de cada uma.

Essa união reforça o impacto positivo e tem um duplo movimento. O conhecimento se constrói a partir de aprendizagens e erros, e os resultados são rigorosamente compartilhados. As decisões são tomadas com base em evidências, dentro de um ciclo contínuo, que enaltece o compromisso entre as partes.

Nesse processo, é importante considerar a curva de aprendizagem. Afinal, não existem apenas exemplos de sucesso. **A gestora, as investidas e os investidores comprometem-se com a transparência e o fomento do ecossistema.** Este é um acordo e uma estratégia para que mais gestores financeiros se engajem no campo do investimento de impacto. Assim, mais negócios com objetivos socioambientais serão fomentados no setor.

## As quatro intenções da gestão de impacto

O principal fundamento da gestão é sua jornada em vários estágios. Para acompanhar todo o ciclo de vida do negócio, a gestão de impacto se apresenta por meio de quatro objetivos:

01

**Orientar a tomada de decisão com base em evidências**

02

**Gerar aprendizagens**

03

**Criar condições para transparência**

04

**Fortalecer o posicionamento na relação entre impacto, risco e retorno**



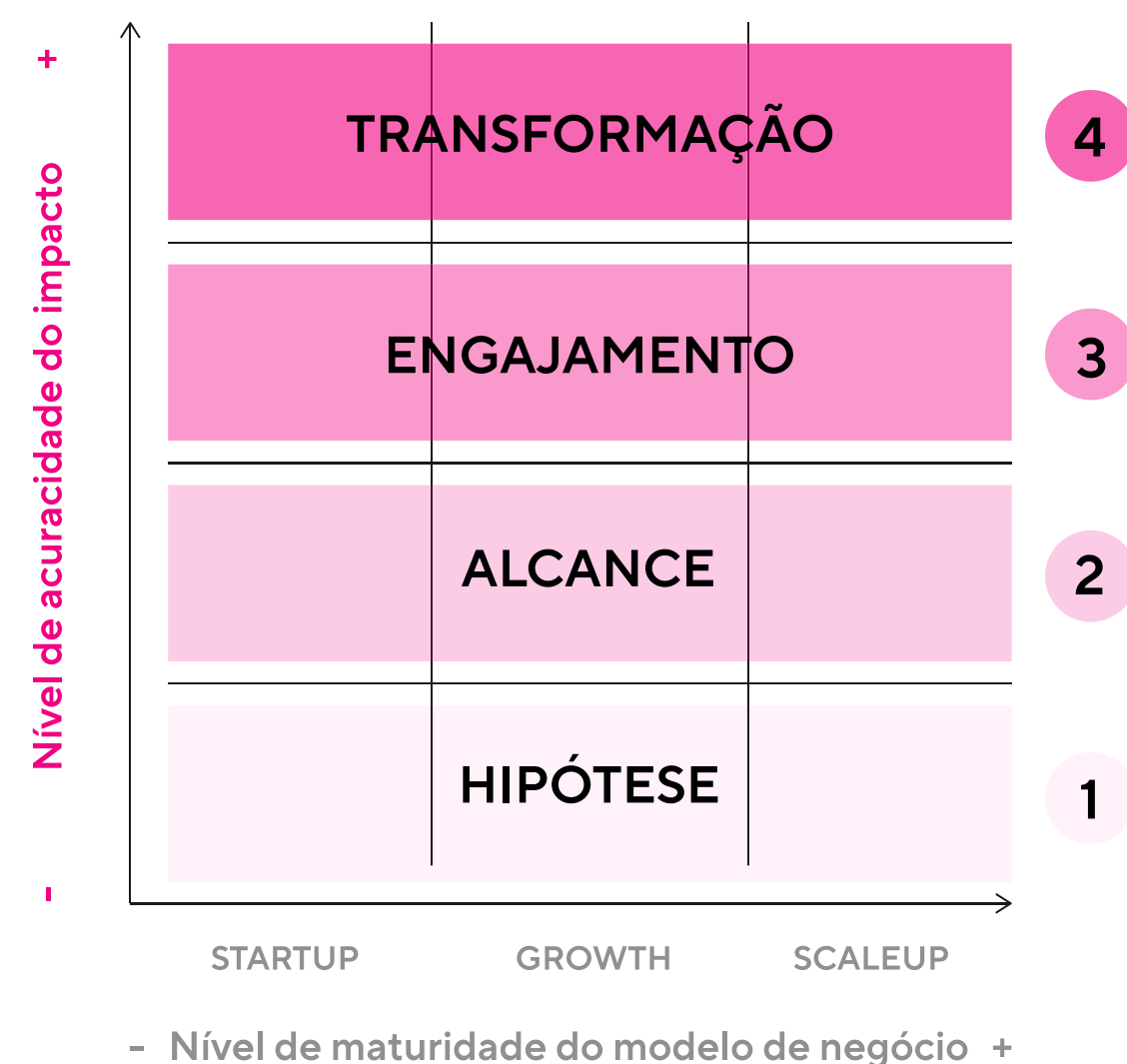
# O olhar da VOX para o impacto nasce em sua Tese de Investimento e permeia todo o processo.

Navegue pelos conteúdos e links.



# Os indicadores que avaliam o desafio do negócio e seu impacto positivo

CLIQUE AQUI PARA CONFERIR NOSSO IMPACTÔMETRO



É possível encontrar dados para avaliar a operação de um negócio em qualquer estágio. Seja no início ou em fase mais avançada, a gestão de impacto e mensuração auxilia o empreendedor a acompanhar sua empresa. Por meio da construção de **teorias da mudança de cada negócio**, associado ao acompanhamento periódico de **indicadores específicos**, pode-se conhecer em que medidas as contribuições para o impacto têm sido alcançadas.

Cada negócio, entretanto, encontra-se em uma fase específica de maturidade, e isso deve ser considerado no ciclo de gestão de impacto. A VOX construiu um modelo próprio para acompanhar as empresas de seu portfólio, o **Impactômetro**, uma ferramenta que apoia a gestão de impacto alinhada com a fase de desenvolvimento da empresa. Nessa escala estão presentes desde abordagens simples de coleta frequentes de *outputs* até a realização da avaliação de impacto clássica, adotadas conforme o negócio cresce e ganha escala, e que permitem análises robustas e capazes de observar as relações causais com precisão. Ou seja, na medida que o negócio avança, a mensuração também avança.

Todo o portfólio da VOX está, no mínimo, no nível 3, que diz respeito ao engajamento, uma vez que a fase de avaliação de investimento já contempla os níveis 1 e 2.

As informações constituídas fornecem uma visão geral sobre as contribuições da empresa para transformações socioambientais, bem como aponta aspectos e processos críticos que precisam de atenção. Nesse sentido, a gestão de impacto é uma enorme aliada para o fortalecimento da VOX e empresas investidas, sendo um instrumento de aprendizagem que serve a todos.

Os níveis do Impactômetro podem ser divididos em quatro etapas

1. Inicia-se com a identificação da **hipótese de impacto**.
2. Depois, o próximo passo é medir o **alcance da solução**.
3. Em seguida ocorre a análise de **engajamento dos usuários com a solução**.
4. E, por fim, avalia a **transformação gerada**.





“  
**O impacto  
não atrapalha;  
o impacto  
potencializa  
o retorno.**

**GABRIELA CHAGAS**  
Inovação de Negócio e Marca



PASSADO,  
PRESENTE  
E FUTURO

02-4

STA  
DR  
RESULTADOS  
2020

# Prática VOX

A gestora segue colhendo frutos das ações implementadas na gestão dos três fundos de investimento no último ano.

Os resultados de 2020 refletem os esforços das empresas investidas e o apoio à gestão oferecido pela VOX. Essa colheita está fundamentada na experiência e na aprendizagem gerada por muitos anos de prática, com seus erros e acertos.



## ECOSSISTEMA

# Contribuições ao setor

Um dos pontos-chave da atuação da VOX é justamente ajudar a fomentar o setor de investimentos de impacto.

Há mais de mil fundos de impacto no mundo e todos os anos a [Impact Assets - Invest with Meaning](#) atualiza uma seleção com as 50 gestoras mais reconhecidas no campo de investimento de impacto. A organização publicou seu décimo relatório em 2021 e a VOX Capital segue referenciada.

De acordo com o [Global Impact Investing Network \(GIIN\)](#), uma das quatro práticas principais que definem o investimento de impacto diz respeito ao compartilhamento das aprendizagens com o ecossistema, para que outros atores possam aprender com essas experiências. Ou seja, trata-se de um incentivo para que o campo não apenas ecoe ações e iniciativas, como também possa trocar experiências no que diz respeito a estratégias, metas e desempenho de impacto, adotados por investidores.

A presença da VOX como único exemplo latino-americano no relatório “[Impact Investing Decision-making: Insights on Financial Performance](#)”, publicado pelo GIIN em 2021, é outro reconhecimento global. Além disso, a posição da gestora como exemplo brasileiro no [Impact Frontiers](#) reforça seu protagonismo e a responsabilidade com o campo.

A VOX ainda atua ativamente nas discussões do setor, além de fomentar articulações do ecossistema de investimentos de impacto. A gestora busca criar diálogos com diversas agendas e fóruns do campo, como o [Fórum de Investimentos e Negócios de Impacto](#). O trabalho realizado pelo time VOX ao longo desses doze anos também se torna um ativo da gestora.

As quatro características centrais dos investimentos de impacto, segundo o GIIN:

01

**Intencionalidade.**

02

**Uso de evidência e dados de impacto no desenho do investimento.**

03

**Gestão do impacto.**

04

**Contribuição para o crescimento da indústria.**



## A GESTORA

A VOX produziu significativos resultados em ativos sob gestão, valorização das empresas do portfólio e em abrangência de públicos atendidos. Os números alcançados demonstram uma trajetória de consolidação tanto na entrega de performance financeira quanto na transformação socioambiental.

## Performance

Base

31.12.2020

R\$ 252 milhões

VALOR JUSTO PORTFÓLIO

R\$ 493 milhões

FATURAMENTO TOTAL DAS EMPRESAS DOS FUNDOS

Os números representam os fundos FIP I e FIP II



# Impacto

Base

31.12.2020

## INCLUSÃO FINANCEIRA

22,05 milhões

de pessoas com acesso a serviços financeiros

R\$ 409,9 milhões

de crédito concedido

## MAXIMIZAÇÃO DA QUALIDADE DE VIDA E BEM-ESTAR

60 mil 5,6 mil

pessoas com acesso à saúde privada

ambulâncias e hospitais equipados

9,2 milhões

pessoas atendidas

## DESENVOLVIMENTO DO POTENCIAL HUMANO

420 mil

profissionais de saúde capacitados

## DIVERSIDADE E INCLUSÃO

R\$ 329 mil

volume total transacionado pela plataforma de experiências culturais da Diaspora.Black

4,7 mil

pessoas que interagiram com a cultura negra pela Diaspora.Black

26

operadores turísticos

\* Soma dos fundos FI, FII e Empírica VOX.

\*\* Refere-se ao Equity Crowdfunding



O resultado financeiro deveria ser um sinalizador do quão bom para a sociedade você é.

GILBERTO RIBEIRO  
Gestão de Operações



# FUNDO I

Base

Portfólio ativo

31.12.2020



## Performance

**R\$ 134,7 milhões**

valor justo do portfólio

somatória do faturamento das 5 empresas ativas do portfólio

**R\$ 372 milhões**

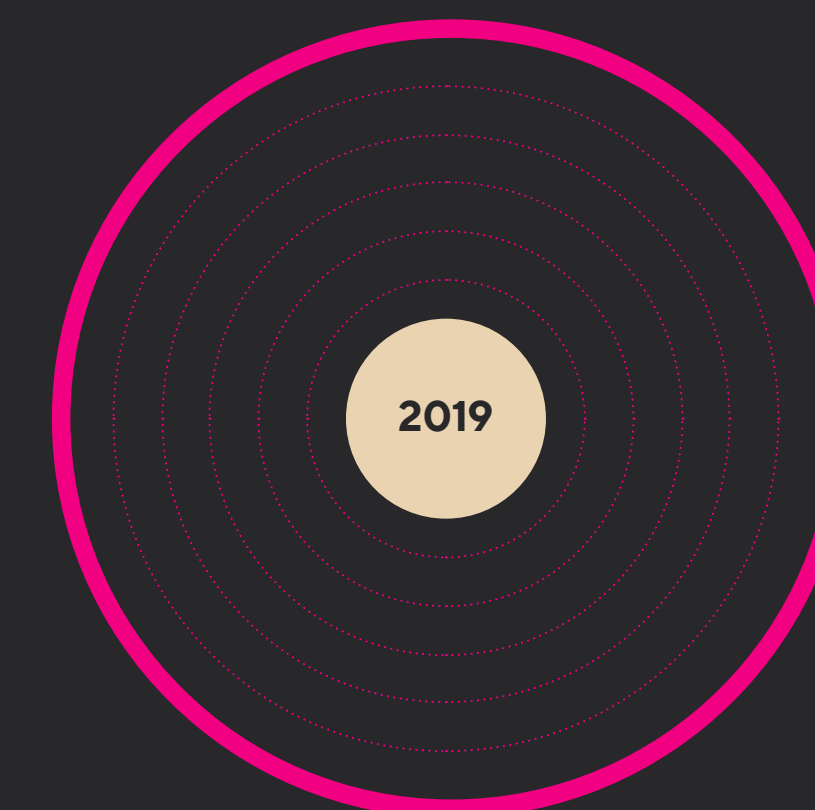
**1,64 x**

TVPI (múltiplo do capital investido)

**9,93%**

TIR Líquida (taxa interna de retorno)

**2020**



**+391%**

aumento do faturamento total das cinco empresas ativas do portfólio em relação ao ano anterior



Nota: a rentabilidade apresentada (TIR Líquida) tem como referência o período da data de constituição do fundo até o fechamento de dezembro/2020 ("desde o início"). Vale destacar que no que diz respeito a precificação dos ativos do fundo, nossas práticas estão em linha com o padrão exigido pela Instrução CVM 579 e pela IPEV, Internacional Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.



# FUNDO I

Base

Portfólio ativo

31.12.2020



## Impacto

INCLUSÃO  
FINANCEIRA

**20,6 mil**

pessoas com acesso a serviços financeiros\*

**R\$ 73 milhões**

de crédito concedido\*\*

MAXIMIZAÇÃO DA  
QUALIDADE DE VIDA  
E BEM-ESTAR

**5,6 mil**

ambulâncias e hospitais equipados

**60 mil**

pessoas com acesso à  
saúde privada\*\*\*\*

**9,2 milhões**

pessoas atendidas\*\*\*

\* Refere-se a clientes Avante, num total de 20,6 mil pessoas.

\*\* Volume total originado pela Avante.

\*\*\* Soma das empresas, sendo 5 milhões da Magnamed, 2,7 milhões de pacientes de triagem da ToLife e mais de 1,5 milhão da ProRadis.

\*\*\*\* BemCare.



## FUNDO II

Base

31.12.2020

Portfólio ativo

grão

sanar

wecancer

celcoin



VIRTUSPAY

## Performance

R\$ 117,3 milhões

valor justo do portfólio

faturamento  
total empresas  
do fundo

R\$ 121 milhões

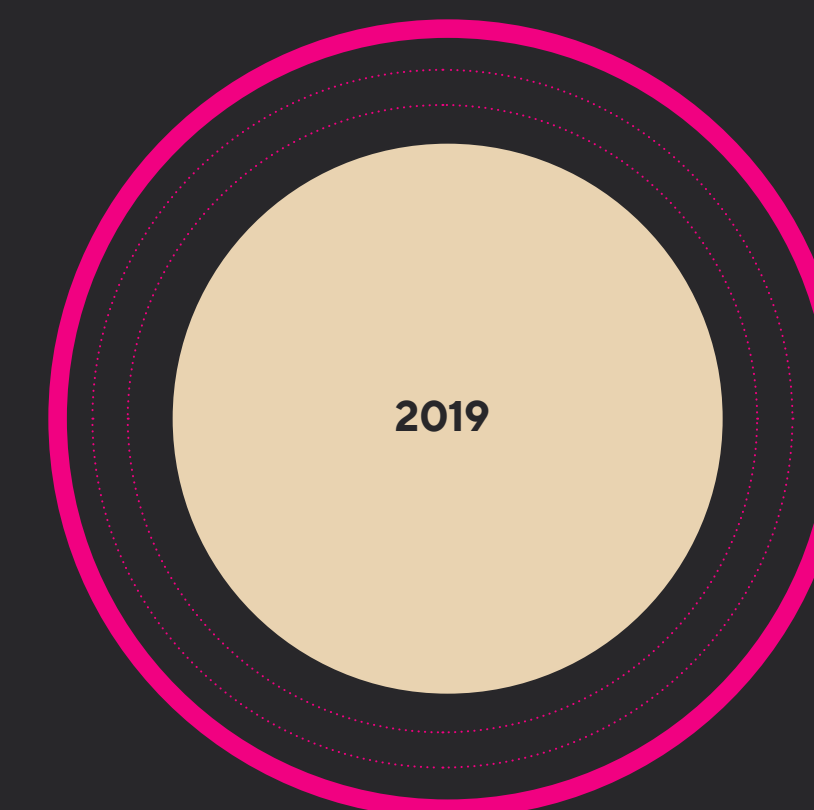
3,11 x

TVPI (múltiplo do  
capital investido)

72%

TIR Líquida (taxa  
interna de retorno)

2020



+141%

de faturamento  
do total das cinco  
empresas ativas  
do portfólio

Nota: a rentabilidade apresentada (TIR Líquida) tem como referência o período da data de constituição do fundo até o fechamento de dezembro/2020 ("desde o início"). Vale destacar que no que diz respeito a precificação dos ativos do fundo, nossas práticas estão em linha com o padrão exigido pela Instrução CVM 579 e pela IPEV, Internacional Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.



## FUNDO II

Base

Portfólio ativo

31.12.2020

grão

sanar

wacancer

celcoin



VIRTUSPAY

## Impacto

INCLUSÃO  
FINANCEIRA

22 milhões

peças com acesso a serviços financeiros\*

R\$ 3,3 milhões

de incremento de renda de agentes bancários

R\$ 12 milhões

de crédito concedido\*\*

MAXIMIZAÇÃO DA  
QUALIDADE DE VIDA  
E BEM-ESTAR

R\$ 24,5  
milhões

de crédito estudantil concedido pela Sanar

DESENVOLVIMENTO DO  
POTENCIAL HUMANO

420 mil

profissionais de saúde capacitados

\* Refere-se a todos os usuários finais que passaram pelos agentes Celcoin, num total de 22 milhões de pessoas.

\*\* Volume total originado pela VirtusPay.



# EMPÍRICA VOX

Base

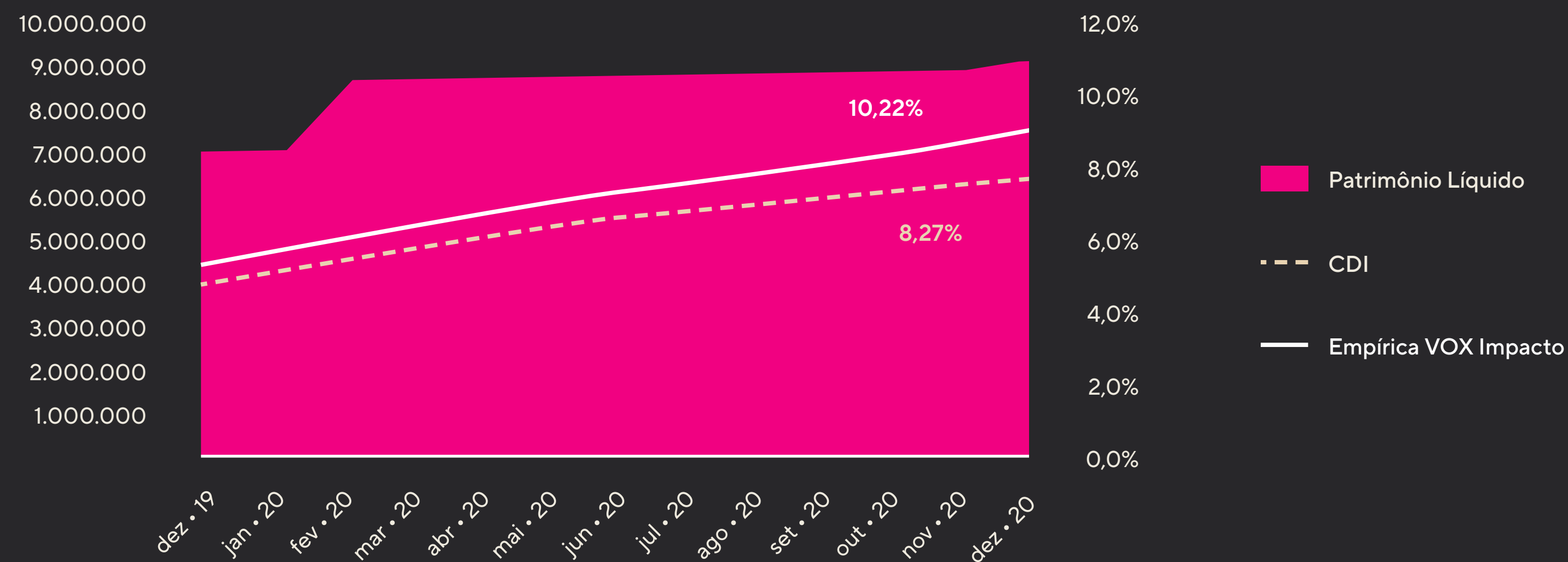
31.12.2020

Portfólio ativo



## Performance

Evolução Histórica - Rentabilidade Acumulada e Patrimônio Líquido



# EMPÍRICA VOX

Base

31.12.2020

Portfólio ativo



## Impacto

INCLUSÃO  
FINANCEIRA

31,5 mil

pessoas atendidas\*

R\$ 325 milhões

de crédito concedido\*

\* Soma das empresas Empresta Capital, Banco Pérola, BizCapital e CredPopular.



## AS EMPRESAS INVESTIDAS

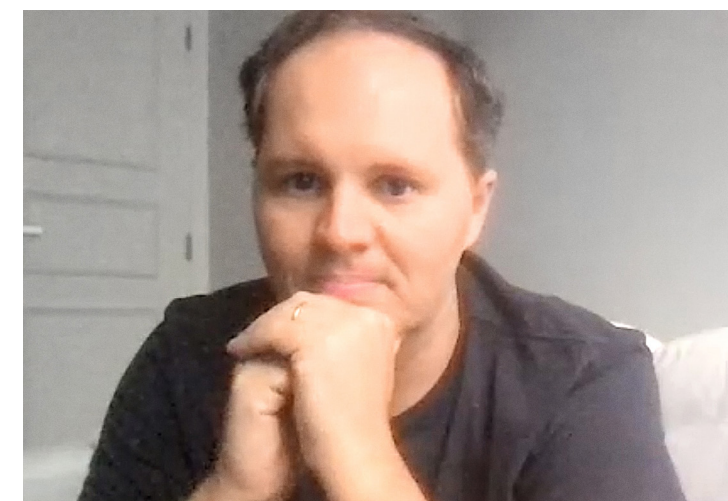
É impossível ter um investimento sem **impacto**, porque o seu dinheiro está criando alguma coisa no mundo.



Clécio, Avante



Lorenzo, WeCancer



Francisco, BizCapital



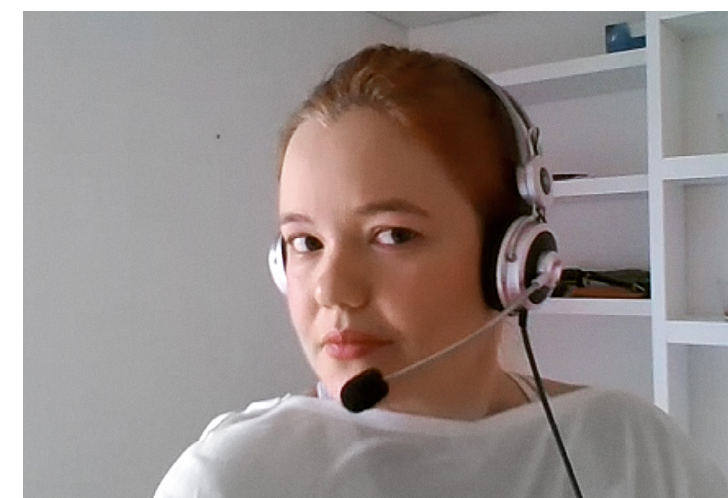
Edilson, CredPopular



Gustavo, Virtus



Carlos, Diaspora.Black



Alessandra, Banco Pérola



Bira, Sanar



Marcelo, Celcoin



Monica, Grão



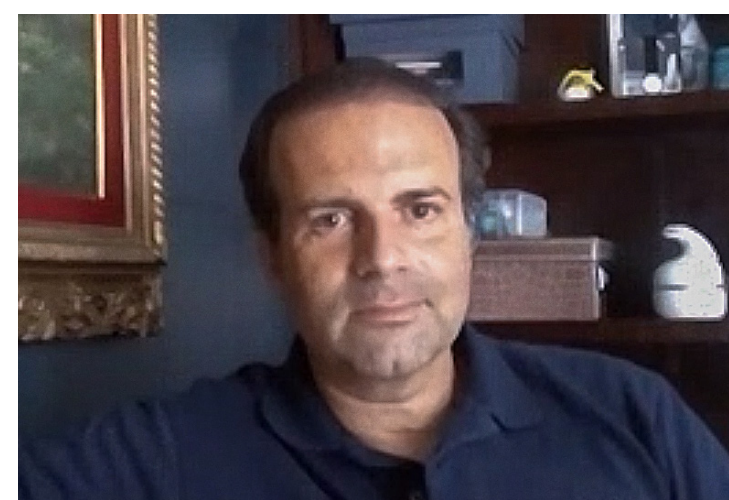
Eduardo, Proradis



Wataru, Magnamed



Cesar, WeCancer



Ricardo, Empresta Capital



Leonardo, ToLife



Haissan, bem.care

## DESTAQUES

celcoin

# Muito além do crescimento

As transformações promovidas pela plataforma que mudou a maneira de os brasileiros pagarem suas contas.

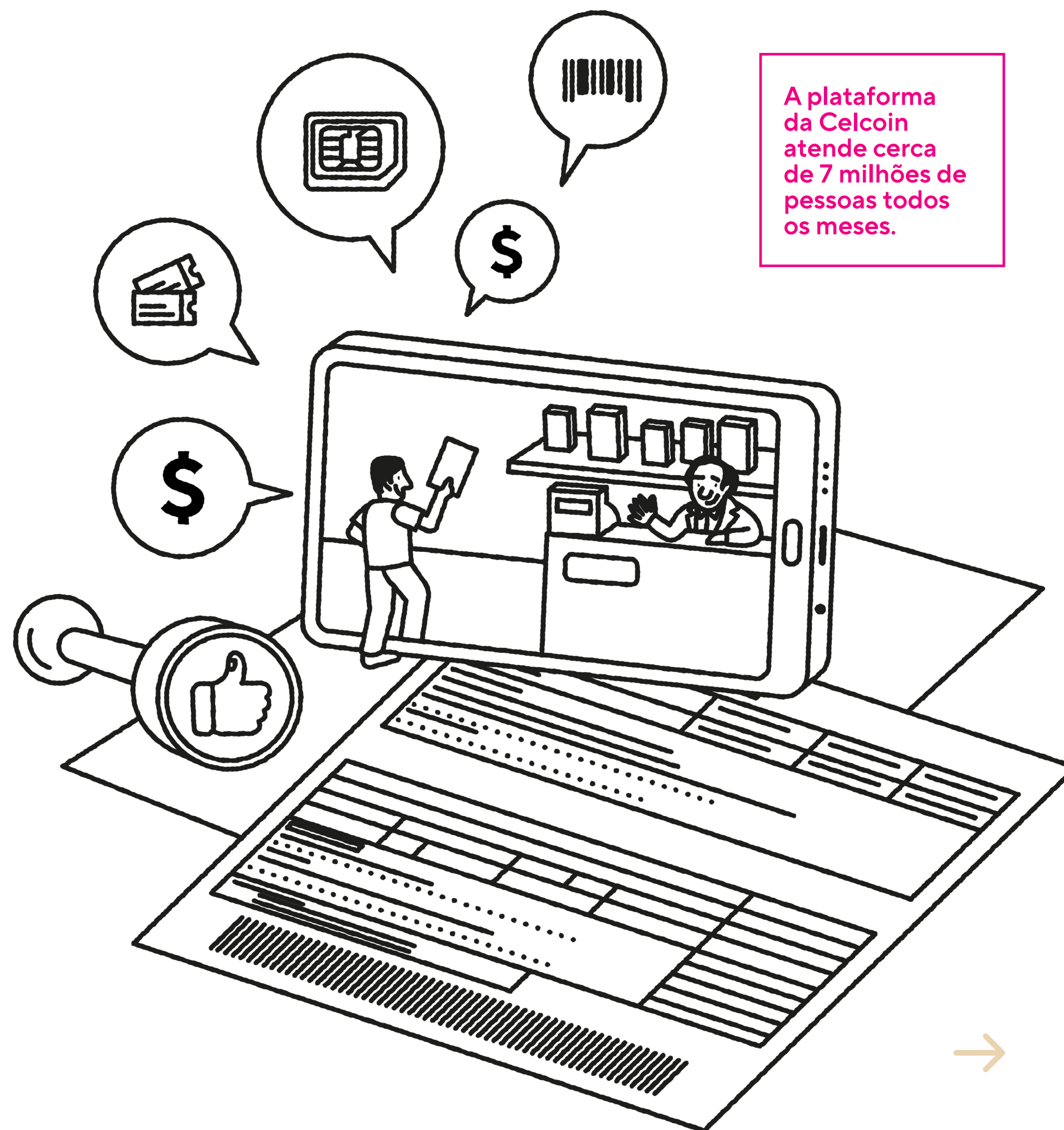
A Celcoin ajuda milhões de brasileiros a economizar tempo e dinheiro. Sua plataforma transforma o smartphone de pequenos empreendedores em um terminal multisserviço. Tecnologia que cria uma rede capaz de oferecer oportunidade e acesso a milhões de pessoas todos os meses.

Hoje a plataforma da Celcoin impacta mais de 7 milhões de pessoas por mês. São 35 mil agentes operando a solução que mudou a maneira de a população acessar serviços financeiros.

A plataforma permite tornar qualquer estabelecimento um correspondente bancário e oferecer os serviços aos consumidores, como pagamento de contas, por exemplo. No Brasil, não ter um banco perto de casa é uma realidade, e a população desbancarizada ou sub-bancarizada ainda está desassistida. A Celcoin é uma solução para esse desafio.

### A pandemia e a mudança de hábito

Com as restrições do isolamento social e a suspensão temporária de diversos serviços, milhares de pessoas tiveram dificuldade para pagar suas contas. A situação causou uma mudança de hábitos e os consumidores buscaram alternativas. “Em vez de você ir à lotérica ou pegar um ônibus, você pode ir ali na farmácia e pagar suas contas”, exemplifica Marcelo, França, CEO e fundador da Celcoin.



A plataforma da Celcoin atende cerca de 7 milhões de pessoas todos os meses.

Com os microempreendedores usando os smartphones como maquininhas, a demanda foi atendida em mais de 2.000 municípios. O uso do sistema da Celcoin gerou acesso aos clientes e também receita para pequenos empresários que viram a saúde dos seus negócios se fortalecer.

A mudança de comportamento veio para ficar. O movimento de digitalização e aumento da bancarização dos brasileiros segue crescendo. De acordo com o estudo “Aceleração da inclusão financeira durante a pandemia da Covid-19”, realizado pela Americas Market Intelligence, o número de consumidores que não possuem conta em bancos e *fintechs* diminuiu 73% nos últimos cinco meses.

A Celcoin respondeu a esse momento e viu sua rede crescer rapidamente, de 20 mil para 35 mil agentes, a partir do contexto da pandemia. A equipe também aumentou e a empresa passou de 55 para 107 colaboradores. Todo o processo foi desafiador, mas a resiliência trouxe aprendizados e inovações.

Foram realizados projetos de integração do PIX e de criação de um módulo *open banking* na API da ferramenta, já concluídos e em utilização pelas instituições parceiras que, entre bancos e *fintechs*, somam 153 (posição em abril.2021). Esse constante aperfeiçoamento garantiu um crescimento consistente, e a Celcoin multiplicou por aproximadamente quatro o seu faturamento ao longo do ano.

*“Estamos sempre próximos e tentando adivinhar qual é a demanda nova do consumidor. Lançamos vários produtos recentemente e, na prática, quem ajuda a aperfeiçoar nossas soluções são os agentes e a própria população. Temos que estar em contato permanente. É um trabalho contínuo de melhorias de produtos e da estrutura, para que todos possam crescer juntos”*, destaca Marcelo.

### **Crescimento conjunto**

A VOX acompanha de perto todas as empresas investidas. O destaque alcançado pela Celcoin é percebido como componente integral do portfólio dos negócios. *“Nosso portfólio é resiliente em momentos de crise. Tivemos uma resposta muito boa por parte dos empreendedores. E, é claro, isso se reflete em resultado financeiro para o investidor”*, afirma Alexandre Azevedo, comercial VOX.

A visão integral entre risco, retorno e impacto e a proximidade com o empreendedor aliada à busca pela transformação socioambiental é o que faz também a gestora crescer. As aprendizagens na pandemia reforçaram o caminho trilhado até aqui: investir para impactar vidas.

*“A pandemia nos mostrou quão necessárias são as soluções que resolvem esses problemas das pessoas. E investir com a intenção de servir uma*

*camada da população mais vulnerável passa por resolver problemas reais. É a demonstração de como é importante investir em soluções para o Brasil”*, concluiu Gilberto Ribeiro, Gestão de Operações VOX.

A meta da Celcoin é dobrar o impacto em 2021. O objetivo, na VOX, é contribuir de perto com a gestão de impacto. Portanto, é caminhar no mesmo sentido, com atenção para o microempreendedor e sensibilidade para os problemas do país.

**A Celcoin respondeu ao momento de digitalização bancária e viu sua rede crescer rapidamente: de 20 mil para 35 mil agentes.**

#### **TEORIA DA MUDANÇA**

**IMPACTO** Aumentar o acesso aos serviços financeiros para a população e alavancar o fluxo financeiro de micro e pequenos empreendedores.

**OUTCOME** Maior conveniência e redução do custo de transação da população no pagamento de contas; Melhoria do fluxo financeiro e do desempenho dos microempreendedores.

**OUTPUT** Ampliação do acesso aos serviços bancários à população; Incremento de renda para microempreendedores.

**INPUT** App Celcoin: aplicativo de celular pelo qual os agentes Celcoin atuam como correspondentes bancários; Celcoin f.hub: modelo B2B de licenciamento da infraestrutura de pagamento de conta.

Conheça as 5 dimensões de impacto da Celcoin na página 45.

Clique aqui para saber mais sobre a Celcoin.





## DESTAQUE



# O cuidado como resposta

A trajetória da empresa que atuou para atender o país e preservar vidas na pandemia.

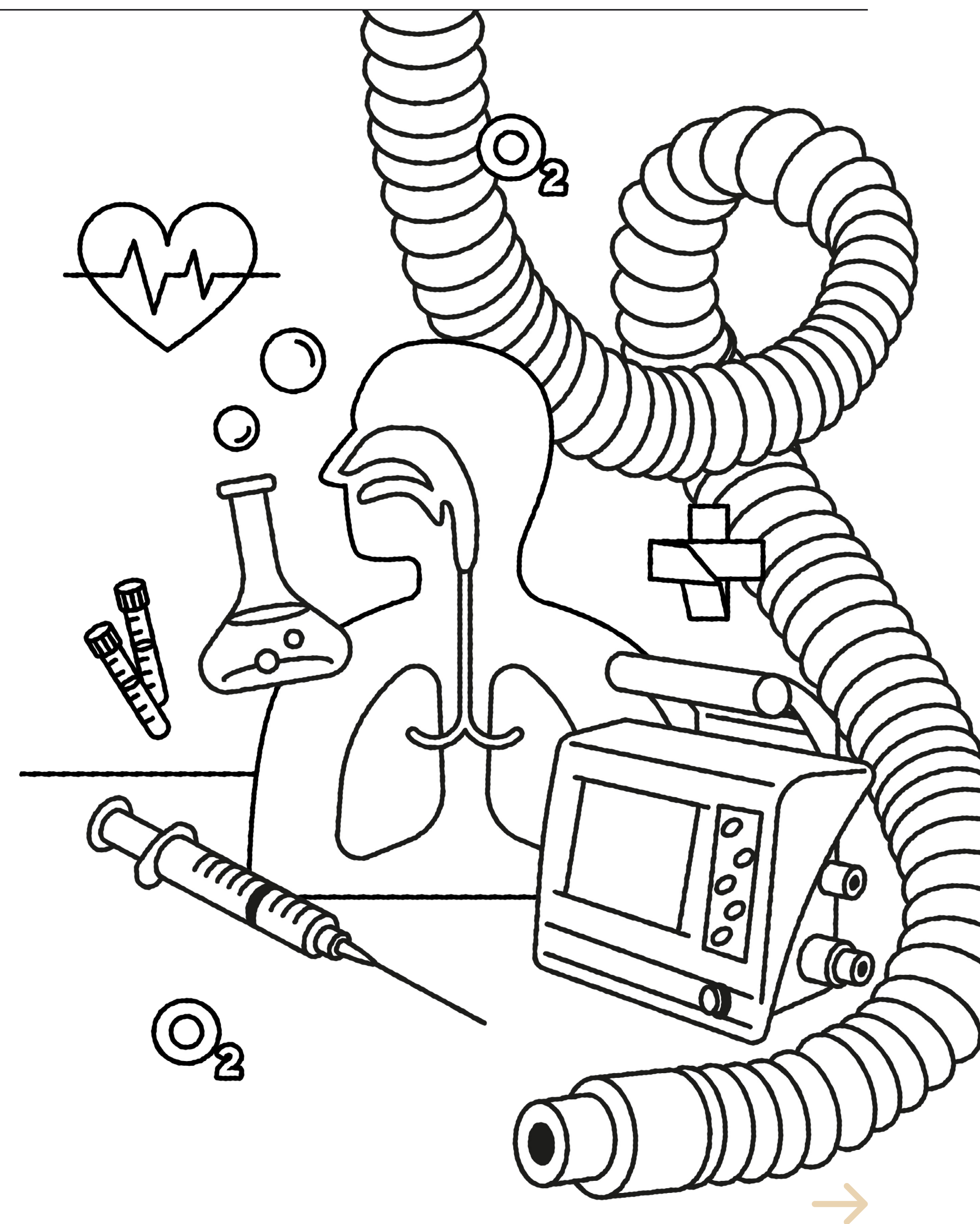
A Magnamed teve papel central no enfrentamento da Covid-19 no Brasil. Os ventiladores pulmonares fabricados pela empresa brasileira salvaram vidas em hospitais públicos e privados por todo o país. Mais de 75% da sua produção foi destinada ao SUS, e a empresa se tornou a principal fornecedora do Ministério da Saúde.

Essa resposta rápida foi fruto de planejamento alinhado à vocação do negócio em gerar transformação positiva na sociedade. Antes da pandemia, seus produtos já supriam um problema crônico brasileiro: a falta de equipamentos em leitos de UTI.

### Tecnologia nacional

A Magnamed nasceu em 2005 para atuar em cuidados críticos, uma demanda não atendida no Brasil. Segundo dados da CNES (Cadastro Nacional de Estabelecimentos de Saúde), 66% da oferta de leitos de UTI estão na rede privada, mas 75% da demanda se origina por pessoas que acessam exclusivamente o sistema público do SUS. A equação não fecha, e a situação na pandemia agravou o problema.

Para habilitar uma unidade de cuidados críticos, alguns equipamentos são essenciais, e o ventilador pulmonar é imprescindível nesse contexto. Qualificar a oferta pública de serviços de saúde é importante e ampliar o acesso é fundamental. Desde 2015, a VOX decidiu destinar investimentos nessa tese e se juntou aos esforços da Magnamed.



## Aprendizagens para além da pandemia

Em 2020, a Magnamed chegou a contratar 250 novos colaboradores. Agora, mesmo com a produção estabilizada, a empresa ainda tem 28% de pessoas a mais integradas na equipe. “Tivemos muitos aprendizados nesse processo. A empresa tem mais know how de como proceder para atender grandes demandas”, salienta Wataru Ueda, sócio-fundador da Magnamed.

Com leitos hospitalares lotados, a empresa continuou fornecendo equipamentos em grande quantidade. O atendimento da demanda direcionado a hospitais públicos, hospitais de referência ou ainda unidades do Norte do país foi fundamental. A Magnamed destinou a produção para o poder público, gerando impacto direto a quem precisava. Em outros anos, a venda era dividida igualmente entre público, privado e exportação.

Outro aprendizado foi a importância da união para gerar impacto social. O Projeto Respira Brasil reuniu diversas empresas que apoiaram a ação em diferentes frentes. “Tudo surgiu em um grupo de WhatsApp. Eu postei no grupo da minha turma do ITA (Instituto Tecnológico de Aeronáutica) e a conversa evoluiu”, afirma Ueda. A partir disso, as empresas se juntaram ao mesmo objetivo de entregar a maior quantidade de ventiladores pulmonares no menor espaço de tempo possível.

A cooperação foi também uma lição durante o enfrentamento da pandemia. E a proximidade entre Magnamed e gestora foi fortalecida. “Sempre somos lembrados pela VOX desse compromisso. Nossos produtos têm um impacto social muito importante porque preservam a vida das pessoas. Levamos elas de volta ao lar e aos familiares”, destaca Wataru.

Garantir o acesso à saúde de qualidade e promover o bem-estar para todos está na meta 3 dos ODS. Mesmo antes da pandemia, a sociedade enfrentava grandes desafios sanitários, com crescentes problemas de saúde pública. O chamado para ação continua urgente e os desafios são globais.

A VOX enxerga o futuro com coragem. Qualificar o acesso e o atendimento de saúde é um dos caminhos para diminuir desigualdades no país e contribuir na resolução de seus problemas mais crônicos. É por meio de reflexões e investimentos com propósito que a gestora pretende permanecer inquieta e seguir aprendendo no futuro.

**A VOX acreditou em respiradores pulmonares da Magnamed em 2015. Hoje, em 2021, eles se tornaram ainda mais fundamentais para salvar vidas.**

### TEORIA DA MUDANÇA

**IMPACTO** Ajudar médicos e socorristas a salvarem vidas com equipamentos inovadores na área de cuidados críticos, em busca de um mundo com pessoas saudáveis.

**OUTCOME** Atendimento crítico de saúde mais eficiente; Aumento das chances de sobrevivência durante a internação e o transporte de pacientes.

**OUTPUT** Unidades de saúde adequadamente equipadas para atendimento crítico.

**INPUT** Ventiladores pulmonares estacionários utilizados em leitos de UTI; Ventiladores pulmonares de transporte utilizados em remoções emergenciais.

Conheça as 5 dimensões de impacto da Magnamed na página 45.

Clique aqui para saber mais sobre a Magnamed.



## DESTAQUES



# A democracia pelo ensino

A tecnologia que ajuda estudantes e profissionais a transformar a saúde no país.

A educação é uma ferramenta transformadora, e cuidar da saúde das pessoas é um ato de zelar pela própria vida. Formar estudantes e profissionais para a área da saúde é multiplicar essa potência. É investir no futuro para todos.

A Sanar é uma empresa de educação que utiliza a tecnologia para promover o acesso ao ensino da medicina. A VOX investe na Sanar desde 2018, na missão de oferecer conteúdos para quem busca maior qualificação na carreira.

Naquele ano, já existia grande demanda para formação por meio de plataformas on-line com preços acessíveis. Apesar dessa necessidade, sempre houve receio das faculdades de Medicina com o ensino à distância. Mas por causa da pandemia o jogo virou completamente.

Com o distanciamento social, cursos digitais passaram a ser essenciais. A Sanar, então, disponibilizou conteúdos sobre cirurgia on-line para faculdade, entre outros. A mudança que era esperada para cinco anos foi acelerada em três meses. Uma transformação que trouxe um novo desafio para a empresa.

O coronavírus era algo novo também para os médicos, e fornecer informação confiável era um diferencial. “Vimos que até os médicos estavam expostos à onda das fake news. Fizemos um portal que virou referência sobre a doença”, lembra Ubiraci Mercês, CEO da Sanar. [O site sobre covid-19 da Sanar](#) reúne notícias, pesquisas científicas, aulas e outras funções.



## Crescimento pela gestão de impacto

O apoio na formação de médicos gerou um crescimento acelerado da Sanar. Das 5.500 cidades brasileiras, a empresa já tem alunos em cerca de 5 mil. A equipe de tecnologia cresceu de vinte para cem pessoas. O número total de funcionários dobrou, passando de 150 para 300.

Outros números também atestam a relevância da empresa. No início da pandemia, a solução do produto SanarFlix, por exemplo, tinha cerca de 20 mil assinantes. Com a suspensão das aulas no país, a procura aumentou, e a ferramenta terminou o ano com 60 mil assinaturas.

E o crescimento também ocorre de outras formas. O impacto acontece quando os estudantes se aprimoram em razão do acesso ao conteúdo qualificado. Aqui entra outro diferencial. A empresa oferece crédito aos alunos com menos condições financeiras e cria um ciclo virtuoso onde o empréstimo fornece oportunidade, que forma profissionais capacitados, os quais, ao final, conseguem pagar os empréstimos. Esse mecanismo contribuiu para a Sanar escalar o impacto que o negócio almeja.

Nesse contexto a atuação da gestora ao lado do empreendedor é fundamental. Por meio da gestão de impacto o apoio auxilia a empresa investida no seu crescimento.

*“A forma como a VOX se posiciona traz muita confiança para a relação com a Sanar. Eu não tenho que me preocupar com conflito de interesse. Desenvolvemos uma relação de proximidade muito forte. É diferente de uma relação de um investidor. É uma relação humana, de cuidado”,* relata Ubiraci.

## Medicina do futuro

Para a Sanar, apesar de a digitalização ter acontecido mais rápido que o esperado, existem ainda passos importantes que o negócio deseja alcançar.

A educação na área da medicina passará por uma grande transformação digital nos próximos anos e a Sanar almeja ser a empresa que irá acompanhar os médicos. *“Queremos ser o sistema operacional do médico. O que o Windows foi para o PC, a Sanar quer ser para o médico, ajudando a digitalizar o trabalho e ser a companheira de vida”,* destaca Ubiraci.

A VOX acredita e investe em educação e saúde. É um dos pilares da gestora fomentar o empreendedorismo e a tecnologia para resolver problemas de acesso a setores fundamentais para o país.

No início da pandemia, a SanarFlix tinha cerca de 20 mil assinantes. Com a suspensão das aulas, a ferramenta terminou o ano com 60 mil assinaturas.

Das 5.500 cidades brasileiras, a empresa já tem alunos em cerca de 5 mil.

### TEORIA DA MUDANÇA

**IMPACTO** Melhorar a qualidade da saúde no Brasil, por intermédio da formação dos diversos profissionais que integram o setor.

**OUTCOME** Aumento da autoconfiança na prática profissional; Melhoria na qualidade dos serviços de saúde; Redução de distorções e lacunas de ensino causadas pelas barreiras sociais e geográficas.

**OUTPUT** Estudantes e profissionais de saúde com acesso a conteúdo e informações qualificadas.

**INPUT** Residência Médica: curso preparatório à distância para a prova de residência médica; SanarFlix: plataforma que oferece conteúdos em vídeo e texto para alunos de Graduação em Medicina; Yellowbook: enciclopédia online com conteúdos de apoio para a rotina dos médicos generalistas.

Conheça as 5 dimensões de impacto da Sanar na página 45.

Clique aqui para saber mais sobre a Sanar.



## 5 Dimensões de impacto



### O QUÊ

Ampliação de acesso a pontos de atendimento bancário, complemento de renda para microempreendedores e infraestrutura tecnológica para outras fintechs.

Equipamentos capazes de atender as necessidades de hospitais em países emergentes, unindo tecnologia e usabilidade, possibilitando um bom funcionamento em um contexto de poucos recursos, como o encontrado no sistema público de saúde.

Oferta de educação de qualidade para suprir a deficiência técnica e prática dos profissionais de saúde, sobretudo fora dos grandes centros do país.

### QUEM

Pequenos estabelecimentos comerciais e população com acesso restrito a serviços bancários.

Unidades hospitalares de cuidados críticos públicas e privadas.

Estudantes e profissionais da área de saúde.

### QUANTO

**33 mil**  
agentes Celcoin

**22,5 milhões**  
clientes finais atendidos

**80%**  
aumento de fluxo de clientes

**90,4%**  
agentes Celcoin muito satisfeitos e satisfeitos

**7,2 mil**  
total de equipamentos vendidos no ano

**5,4 mil**  
total de ambulâncias equipadas no ano

**125**  
total de hospitais equipados no ano

**5,05 milhões**  
total de atendimentos realizados no ano

Sanar Saúde	Residência médica	SanarFlix
<b>25,8 mil</b> total acumulado de alunos	<b>12,3 mil</b> total acumulado de alunos	<b>56,2 mil</b> total acumulado de alunos

### CONTRIBUIÇÃO

A avaliação de impacto realizada pelo Insper Metricis (2019) informa que a Celcoin gerou menores custos de transação para a população. Com a Celcoin, as pessoas economizam 44 minutos de deslocamento e poupam R\$16,00 por mês. Clique [aqui](#) e veja o conteúdo na íntegra.

**Avaliação interna** da Magnamed sobre a usabilidade de seu produto Fleximag Plus (ventilador pulmonar estacionário) informa que 75% dos profissionais de saúde consideraram o equipamento fácil de ser utilizado e 92% destes profissionais se sentiram seguros ao usar a interface.

Nenhum estudo de adicionalidade foi realizado até o momento. Há expectativas de conduzir avaliações desta natureza em 2021.

### RISCO

Considerando os [9 tipos de riscos de impacto propostos pelo IMP](#), considera-se que a atenção está orientada para “riscos de execução”, relacionados aos riscos externos e grau de maturidade da empresa.

## PORTFÓLIO

### AS EMPRESAS INVESTIDAS

PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE [IMPACTO.VOXCAPITAL.COM.BR](http://IMPACTO.VOXCAPITAL.COM.BR)

“Dou muita credibilidade a quem me **atende bem**. Seja um pequeno empreendedor ou uma grande empresa. A Grão me conquistou.”



VITÓRIA MOREIRA / AL  
Beneficiária da Grão



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Microcrédito

**SEDE**  
São Paulo/SP

**ESTRATÉGIA**  
Venture Capital

**FUNDO**  
VOX Impact Investing I

**DATA DE INVESTIMENTO**  
Novembro de 2014

**IMPACTÔMETRO**  
Nível 6



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Correspondência Bancária

**SEDE**  
Alphaville/SP

**ESTRATÉGIA**  
Venture Capital

**FUNDO**  
VOX Impact Investing II

**DATA DE INVESTIMENTO**  
Março de 2019

**IMPACTÔMETRO**  
Nível 7



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Microinvestimentos

**SEDE**  
São Paulo/SP

**ESTRATÉGIA**  
Venture Capital

**FUNDO**  
VOX Impact Investing II

**DATA DE INVESTIMENTO**  
Novembro de 2019

**IMPACTÔMETRO**  
Nível 3



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Crédito Pessoal

**SEDE**  
São Paulo/SP

**ESTRATÉGIA**  
Venture Capital

**FUNDO**  
VOX Impact Investing II

**DATA DE INVESTIMENTO**  
Setembro de 2019

**IMPACTÔMETRO**  
Nível 3



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Crédito Pessoa Física e Jurídica

**SEDE**  
São Paulo/SP

**ESTRATÉGIA**  
Crédito Privado

**FUNDO**  
Empírica VOX Impacto



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Antecipação de títulos a receber

**SEDE**  
Sorocaba/SP

**ESTRATÉGIA**  
Crédito Privado

**FUNDO**  
Empírica VOX Impacto



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Microcrédito

**SEDE**  
São Paulo/SP

**ESTRATÉGIA**  
Crédito Privado

**FUNDO**  
Empírica VOX Impacto



**TEMA**  
Inclusão Financeira

**SETOR**  
Crédito Pessoa Física e Jurídica

**SEDE**  
Rio de Janeiro/RJ

**ESTRATÉGIA**  
Crédito Privado

**FUNDO**  
Empírica VOX Impacto

## PORTFÓLIO

### AS EMPRESAS INVESTIDAS

PARA MAIS INFORMAÇÕES, ACESSE [IMPACTO.VOXCAPITAL.COM.BR](https://impacto.voxcapital.com.br)

“Acho importante a existência de uma empresa preta como a Diaspora. Não apenas pela disputa de narrativa, mas sobretudo pelo *black money*.”



AZA NJERI / RJ  
Beneficiária da Diaspora.Black



TEMA  
Maximização da qualidade de vida e do bem-estar

SETOR  
Suporte ao Paciente

SEDE  
São Paulo/SP

ESTRATÉGIA  
Venture Capital

FUNDO  
VOX Impact Investing II

DATA DE INVESTIMENTO  
Janeiro de 2021

IMPACTÔMETRO  
Nível 3



TEMA  
Maximização da qualidade de vida e do bem-estar

SETOR  
SaaS (Radiologia)

SEDE  
São Paulo/SP

ESTRATÉGIA  
Venture Capital

FUNDO  
VOX Impact Investing I

DATA DE INVESTIMENTO  
Junho de 2015

IMPACTÔMETRO  
Nível 3



TEMA  
Maximização da qualidade de vida e do bem-estar

SETOR  
Microseguros

SEDE  
São Paulo/SP

ESTRATÉGIA  
Venture Capital

FUNDO  
VOX Impact Investing I

DATA DE INVESTIMENTO  
Dezembro de 2019

IMPACTÔMETRO  
Nível 3



TEMA  
Maximização da qualidade de vida e do bem-estar

SETOR  
Equipamentos Médicos

SEDE  
São Paulo/SP

ESTRATÉGIA  
Venture Capital

FUNDO  
VOX Impact Investing I

DATA DE INVESTIMENTO  
Agosto de 2015

IMPACTÔMETRO  
Nível 6



TEMA  
Maximização da qualidade de vida e do bem-estar

SETOR  
Equipamentos Médicos

SEDE  
Belo Horizonte/MG

ESTRATÉGIA  
Venture Capital

FUNDO  
VOX Impact Investing I

DATA DE INVESTIMENTO  
Fevereiro de 2014

IMPACTÔMETRO  
Nível 3



TEMA  
Equidade Racial

SETOR  
Turismo Inclusivo

SEDE  
São Paulo/SP

ESTRATÉGIA  
Investimento Direto - VOX Capital

DATA DE INVESTIMENTO  
Agosto de 2019

IMPACTÔMETRO  
Nível 3



TEMA  
Desenvolvimento do Potencial Humano

SETOR  
Educação Profissional

SEDE  
Salvador/BA

ESTRATÉGIA  
Venture Capital

FUNDO  
VOX Impact Investing II

DATA DE INVESTIMENTO  
Março de 2018

IMPACTÔMETRO  
Nível 5



TEMA  
Energia Limpa e Renovável

SETOR  
Financiamento de Energia

SEDE  
Recife/PE

ESTRATÉGIA  
Crédito Privado

FUNDO  
Empírica VOX Impacto



Existe um mercado financeiro diferente, que alia valores pessoais com valores de **equidade** e **abundância**.

ALEXANDRE AZEVEDO  
Comercial



## REFLEXÃO

# O futuro em múltiplas dimensões

A VOX Capital termina 2020 olhando para o futuro. A paisagem que observamos está em 2030, ano em que os resultados do pacto global ao redor dos 17 objetivos de desenvolvimento sustentável (ODS) devem ser alcançados. O tempo que determina nossas ações é de, pelo menos, uma década, e nos moveremos nele a partir das capacidades e aprendizados que construímos ao longo de nossa trajetória. Nessa travessia unimos a paciência que a produção de mudanças duradouras exige, a inquietação que estimula a manter-nos firmes na perseguição a impactos positivos e a determinação em entregar ótimas performances financeiras dos investimentos.

O cerne de nossa jornada será a integração mais profunda e qualificada entre as três verticais que compõem o investimento de impacto: o risco, o retorno e o impacto. Cunhamos o termo 3D para expressar essa composição e demonstrar a unidade fundamental entre essas dimensões na nossa proposta para o futuro. Continuaremos a perseguir oportunidades que geram retornos competitivos no mercado, que tenham riscos gerenciáveis e que carreguem intencionalidade clara para produzir impactos positivos. Ser 3D significa assumir essa abordagem de maneira sistêmica, ou seja, tudo o que somos, fazemos e perseguimos deve estar nutrido por esse olhar multidimensional.

Reconhecemos impactos como transformações positivas, estruturais e sustentáveis para as pessoas e

o planeta. **Mais do que mitigar problemas, queremos contribuir com soluções novas que regenerem os sistemas vitais de nossa existência.** Assim, nossa ambição em contribuir de maneira clara para o alcance dos ODS ganha força. Iremos expandir nossas teses de impacto, indo além dos temas de saúde, educação e serviços financeiros, nos quais já temos resultados e reputação. Inovações nos motivam e nos movem a atuar em setores que contribuem com o meio ambiente, trazendo o planeta para a órbita dos públicos VOX. Produção e distribuição de energia limpa, produção sustentável de alimentos e restauração de florestas, entre outros, entram no radar de nossos portfólios. Temos um oceano pela frente e estamos dispostos a navegar em mares novos.

Ao mesmo tempo em que abrimos o leque de teses de impacto, também ampliamos os tipos de veículos financeiros para investimentos. A consolidada experiência em *venture capital* continua central em nossa estratégia, mas reconhecemos oportunidades que podem ser endereçadas em outros mecanismos. Com isso perseguimos uma maior versatilidade de veículos e, principalmente, criar oportunidades que permitam democratizar o acesso a investimentos de impacto, permitindo que mais e mais pessoas possam aplicar seus recursos financeiros em ativos que produzem mudanças positivas. Isso é parte de nossa teoria da mudança e objetivo que perseguimos com seriedade.



Para atuarmos de maneira responsável na construção de um mundo mais sustentável e sermos coerentes com nossa essência 3D, precisamos aumentar nosso rigor com a gestão de impacto e mensuração. **Planejar, observar, registrar, analisar e aprender a partir de dados que informem em que medida temos contribuído efetivamente para a produção de impactos positivos exigirá nos anos vindouros o desenho de novas tecnologias e soluções.** Contamos com parcerias internacionais para a troca de conhecimentos que contribuem para nos tornar cada vez mais robustos em nossos processos de medição e pretendemos ser destaque entre os pioneiros globais que hoje se esforçam para construir essa agenda.

Como estratégia para fortalecer nossa abordagem integrada em investimento de impacto, as nossas práticas ESG também ganham força. Neste momento de crescimento pelo qual passamos, reconhecemos a necessidade de aprofundar tanto o nosso trabalho interno com governança, aspectos sociais e ambientais, quanto em fortalecer ainda mais nosso apoio às empresas investidas para que gerenciem melhor essas políticas e ações. Estudamos o tema em profundidade e iremos incrementar cada vez mais nossa atuação responsável e coerente na gestão sustentável de organizações.

Ao olhar para o presente, observamos a representatividade que as mulheres já exercem em funções

de liderança em nossa organização. Entretanto, estamos longe de comemorar essa marca por reconhecermos que ainda existem desafios para nos tornarmos uma empresa com plena equidade. Temos clareza de que a agenda de diversidade e inclusão precisa ainda ampliar sua pluralidade entre nós e na relação com as empresas nas quais investimos. Iremos zelar por isso com a crença e a animação de que a VOX Capital está se tornando um dos lugares mais vibrantes e incríveis para se trabalhar.

**E será este grupo de vanguarda, profissional e extremamente inquieto, que irá tornar possível essa trajetória de impacto positivo aliada a ótimos resultados financeiros.**



03

INSTITUCIONAL

VOX



A VOX cresceu em 2020.  
Novas lideranças entraram para compor um time engajado na superação das desigualdades do país. A ampliação da operação é fruto dos doze anos de trabalho feito com rigor por seus sócios e *stakeholders*.

**Gestão Executiva e Operações**

DANIEL IZZO  
GILBERTO RIBEIRO

**Inovação de Negócio e Marca**

EVELIN GIOMETTI  
GABRIELA CHAGAS  
MARIA LUIZA SIMÕES

**Gestão de Impacto**

JESSICA SILVA RIOS  
DANIEL BRANDÃO

**Venture Capital**

MARCOS OLMOS  
ARTHUR ESTEVES  
GUSTAVO BALLESTRERI  
ALIED MONICA TTITO  
RAFAEL BOMFIM  
ISLAINE DOS SANTOS  
BIANCA LETÍCIA SANTOS

**Tecnologia**

GABRIEL MELO  
GABRIELA CHAGAS  
CRISTIANO PICCIN  
KELVIN ARNOLD

**Comercial**

ALEXANDRE AZEVEDO  
MANUELLA ROSSI  
JÉSSICA ARANHA

**Gente**

MILENA BRENTAN  
SORAIA CARDOSO  
MARIA ESTELA GOMES  
KARLA ROTERMUND  
JORDENICE SOUSA

**Operações e Administrativo**

FERNANDA MULLER  
AMANDA PEÇANHA  
ANA PAULA ROCHA  
AMANDA MARCELINO

**Expediente**

A produção editorial deste relatório contou com a colaboração de:

Aupa Jornalismo de Impacto  
[aupa.com.br](http://aupa.com.br)  
su@aupa.com.br  
+55 (11) 984 323 013

ESTUDIO CRU  
[estudiocru.com](http://estudiocru.com)  
contato@estudiocru.com  
+55 (21) 966 396 226

O **lucro** deve ser ressignificado.  
Uma empresa deve somente lucrar  
se ela estiver contribuindo para o  
bem-estar e, efetivamente, entregar  
**valor socioambiental.**

Conheça mais sobre nossa atuação em  
investimento de impacto

[VOXcapital.com.br](http://VOXcapital.com.br)  
[impacto.VOXcapital.com.br](http://impacto.VOXcapital.com.br)

+55 11 3034 4555

[instagram](#)  
[linkedin](#)  
[youtube](#)  
[spotify](#)

**VOX**  
Capital



ADESÃO PROVISÓRIA  
Gestão de Recursos

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos – FGC.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos.

As informações aqui têm caráter meramente informativo.