

ÍNDICE

Declaração de isenção de responsabilidade.....	7
Agradecimentos.....	9
Introdução.....	13
<i>Primeiro mandamento: Conhecer-te-ás a ti mesmo.....</i>	23
<i>Segundo mandamento: Serás dono do teu espaço.....</i>	33
<i>Terceiro mandamento: Respeitarás os ciclos de mercado</i>	45
<i>Quarto mandamento: Não seguirás o rebanho.....</i>	55
<i>Quinto mandamento: Buscarás o conhecimento</i>	65
<i>Sexto mandamento: Serás paciente, farás o que está certo.....</i>	77
<i>Sétimo mandamento: Conservarás os investimentos vencedores ..</i>	85
<i>Oitavo mandamento: Diversificarás... apenas o suficiente</i>	93
<i>Nono mandamento: Não perderás dinheiro.....</i>	101
<i>Décimo mandamento: Cuidarás da mente.....</i>	113
Os 10 Mandamentos na prática.....	121
Apelo à ação	143
Glossário	145
Bibliografia.....	149
Notas	153

DECLARAÇÃO DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE

Embora os autores tenham feito, ao longo de todo o processo de escrita, todos os esforços possíveis para dar aos leitores informações precisas, nem a Morgan James Publishing nem os autores assumem qualquer responsabilidade por quaisquer erros ou alterações após a publicação. O conteúdo do livro é da exclusiva expressão dos autores e não da editora. Nenhuma pessoa, empresa ou entidade compensou os autores ou a editora pela menção neste livro. Os autores, tanto quanto é do seu conhecimento e capacidade, acreditam que a informação e interpretação fornecida é correta e fiável, não sendo, no entanto, a sua exatidão e correção garantida de modo algum. Além disso, os autores não assumem qualquer obrigação de atualizar a informação fornecida.

Os autores não são consultores financeiros registados. Não estão, de forma alguma, a prestar aconselhamento profissional jurídico, financeiro ou de investimento. Este livro mencionou nomes de empresas específicas, classes de ativos e estratégias de investimento apenas para fins informativos, e nenhum deles deve ser considerado como recomendação aos leitores. A leitura deste livro não estabelece, de forma alguma, qualquer relação fiduciária entre os autores e

os leitores, e estes últimos devem sempre procurar aconselhamento profissional de consultores financeiros registrados para todas as decisões financeiras e de investimento. Os autores não assumem qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade por qualquer perda, dano ou transtorno causado por erros ou omissões, quer esses erros ou omissões resultem de negligência, acidente ou qualquer outra causa. Os leitores são responsáveis pelas suas próprias opções, ações e consequências relativas a todas as decisões de investimento.

Este livro contém «declarações prospetivas» na aceção conferida pelas legislações canadianas e norte-americanas aplicáveis em matéria de valores mobiliários. As declarações prospetivas e informações incluem — mas não estão limitadas a — declarações relativas a preços futuros de ativos, potencial crise financeira, potenciais expansões e contrações económicas, potencial aumento ou redução da dívida pública, o posicionamento das carteiras dos autores para capitalizar com as condições e perspectivas de mercado atuais e futuras, incertezas competitivas, bem como várias contingências. As declarações prospetivas estão sujeitas a diversos riscos conhecidos e desconhecidos e a incertezas que se encontram fora do controlo dos autores e da editora, os quais podem causar resultados, desempenho ou realizações que se desviam materialmente daqueles aqui expressos ou implícitos, e são desenvolvidos com base em pressupostos sobre esses riscos, incertezas e outros fatores aqui expostos. Nenhuma declaração prospetiva pode ser garantida e os resultados futuros reais podem variar materialmente. Consequentemente, os leitores não se devem basear nas declarações prospetivas fornecidas e devem desenvolver as suas próprias diligências aquando de todas as decisões de investimento.

AGRADECIMENTOS

Nós, os autores, agradecemos às centenas de familiares, amigos, colegas e investidores que generosamente contribuíram com os seus conhecimentos e sabedoria, mas também com o seu tempo, apoio e paciência para ajudar a tornar este livro possível. Gostámos imenso de o escrever, tendo não só aprendido muito, mas também emergido como investidores mais sábios, fazendo ao mesmo tempo muitos novos amigos pelo caminho.

Em primeiro lugar, gostaríamos de agradecer aos pais de San — avós de Oia, Tim e Chloe —, por inculcaram em toda a sua prole respeito e amor pela educação e pela aprendizagem contínua ao longo da vida. Ambos os avós contraíram a Covid-19 no início de 2020, que, infelizmente, nos levou a Avó. O Avô não só sobreviveu como está na melhor forma da sua vida. Estamos tristes por não podermos partilhar este livro com ambos, mas sabemos que estão orgulhosos deste marco, particularmente de Tim e Oia, que, com tão tenras idades, assumiram a coautoria na pesquisa e escrita do livro. Um agradecimento especial também à irmã de 15 anos de Oia, Chloe, que criou o logótipo do Wizards Institute, a capa do livro e todos os maravilhosos retratos dos investidores e dos autores

deste livro. Agradecemos à outra irmã de Oia, Bella, pelo seu trabalho na produção dos maravilhosos vídeos de promoção do livro.

Esta obra não seria possível sem a sabedoria das centenas de investidores sobre quem pesquisámos, com quem trabalhámos e que entrevistámos. Àqueles investidores com quem não nos encontramos nem interagimos diretamente, agradecemos a sua generosa partilha de ideias e conselhos de investimento através dos seus livros e *podcasts*. Aos muitos investidores com quem trabalhámos diretamente, como Kathy Xu, William Bao Bean, Joelle Faulkner, John Ruffolo, Eva Lau, Dr. Evan Fraser, Bobby Lee, entre outros, agradecemos esse privilégio e os seus ensinamentos. Ainda muitos outros investidores emprestaram o seu generoso tempo para serem entrevistados no âmbito da Wizards Learning Series — obrigado, Alvin Wang, Alex Liu, Paula Madison, Brian Leonard, Willie Smith, Logan Freeman, Victor Li, Dan Ives, Caio de Andrade, Kai Wu, Ken Gee, Paul Moore, James Eng e muitos outros que não podemos enumerar por causa do calendário da publicação. Valorizámos e registámos os seus conhecimentos nos *podcasts*, no canal do YouTube e no *website* do Wizards Institute.

Temos uma pequena, mas dedicada, equipa de estagiários que ajudou tanto com o livro como com o *website* do Wizards Institute. Irene Hung investiu inúmeras horas para ajudar a criar o *site* e os canais de comunicação social, a partir do zero, e a transformá-los numa comunidade vibrante e próspera de estudantes que levam a sério o investimento inteligente e a independência financeira. Colter Shelly ajudou a criar e semear muito do conteúdo de qualidade para a comunidade.

Gostaríamos de agradecer ao autor Dan Brown, que nos deu generosos conselhos e encorajamentos para ajudar na direção deste livro. Agradecemos também a David Hancock e à sua equipa na Morgan James Publishing, pelo interesse e confiança inicial no nosso projeto.

Por último, mas não menos importante, sendo demasiados para nomear, agradecemos a amigos, ex-alunos e amigos da família que generosamente se ofereceram para ler rascunhos de manuscritos, dando opiniões valiosas para a modelação do livro. Estes incluem ex-alunos, amigos da Universidade da Pensilvânia e Wharton, Universidade de Columbia, Universidade de Nova Iorque, Universidade de Xangai Jiaotong, CEIBS, Phillips Exeter Academy, Loomis Chaffee, Taipei American School, e muitas mais. Agradecemos também a muitos dos irmãos da fraternidade de San FF pelos seus conhecimentos e partilha.

INTRODUÇÃO

Os *10 Mandamentos do Investidor* resultam de uma década de romance com o investimento — um trabalho de amor para os autores. Pesquisámos os segredos dos melhores investidores do mundo, os «especialistas em investimento», incluindo milhares de livros, revistas e artigos de investigação. Entrevistámos centenas dos mais brilhantes macropensadores e investidores do mundo. Implementámos estas estratégias de investimento com o nosso próprio capital, sofrendo muitas perdas dolorosas ao longo da nossa jornada de aprendizagem, mas aperfeiçoando as estratégias e resultados a cada ano.

Este livro começou como uma pesquisa que compilámos para uso próprio num livro inédito intitulado *The Investors Bible* — páginas e páginas que resumiam a sabedoria de 55 investidores. Quando partilhámos a *Bíblia* com amigos e familiares, a maioria achou que o livro era uma fonte de informação útil e concisa para entender o que se passa na mente dos especialistas em investimento. Muitos dos primeiros leitores foram investidores profissionais que nos brindaram com comentários práticos e sugeriram a leitura de mais livros e a pesquisa de mais investidores.

Houve três descobertas importantes que levaram à criação deste livro, *Os 10 Mandamentos* (ou «10Ms»). Em primeiro lugar, percebemos que os especialistas em investimento partilham princípios de investimento e estratégias semelhantes, apesar das suas diversas origens, tipos de ativos e territórios. Segundo, o conjunto inicial de investidores que estudámos consistia principalmente em homens mais velhos, caucasianos e ocidentais — portanto, não representativos dos diversos talentos e mercados de investimento que existem atualmente por todo o mundo. Terceiro, os especialistas em investimento, por vezes, deram conselhos aparentemente incompletos, desatualizados ou mesmo contraditórios. Queríamos dar à nossa comunidade de investidores sérios um guia poderoso, mas simples e prático, com princípios consistentes e acionáveis que pudessem seguir e que pudesse ser aplicado a todos os mercados globais, classes de ativos e estratégias.

A partir desta investigação profunda, começou a surgir um padrão convincente de princípios orientadores. Quanto mais investidores estudávamos, mais percebíamos que eles partilhavam filosofias e princípios comuns que faziam de cada um deles superestrelas. Mais exatamente, descobrimos *Os 10 Mandamentos do Investidor* — um conjunto de 10 princípios orientadores praticados pelos especialistas em investimento. Os 10Ms são aplicados pelos melhores investidores da História da Humanidade — por meio de diversas classes de ativos e estratégias, em variadas áreas geográficas e ao longo de muitas décadas. Acreditamos que tanto os investidores profissionais como os não profissionais encontrarão valor nestes intemporais, comprovados, 10Ms.

Com o impacto duradouro da Covid-19 no mundo e nos nossos meios de subsistência, sentimos a urgência de aperfeiçoar o livro e torná-lo acessível ao maior número de pessoas possível. Assim, aprofundámos e acelerámos a nossa pesquisa para incluir investidores de todo o mundo. Tentámos pesquisar mais investidores do

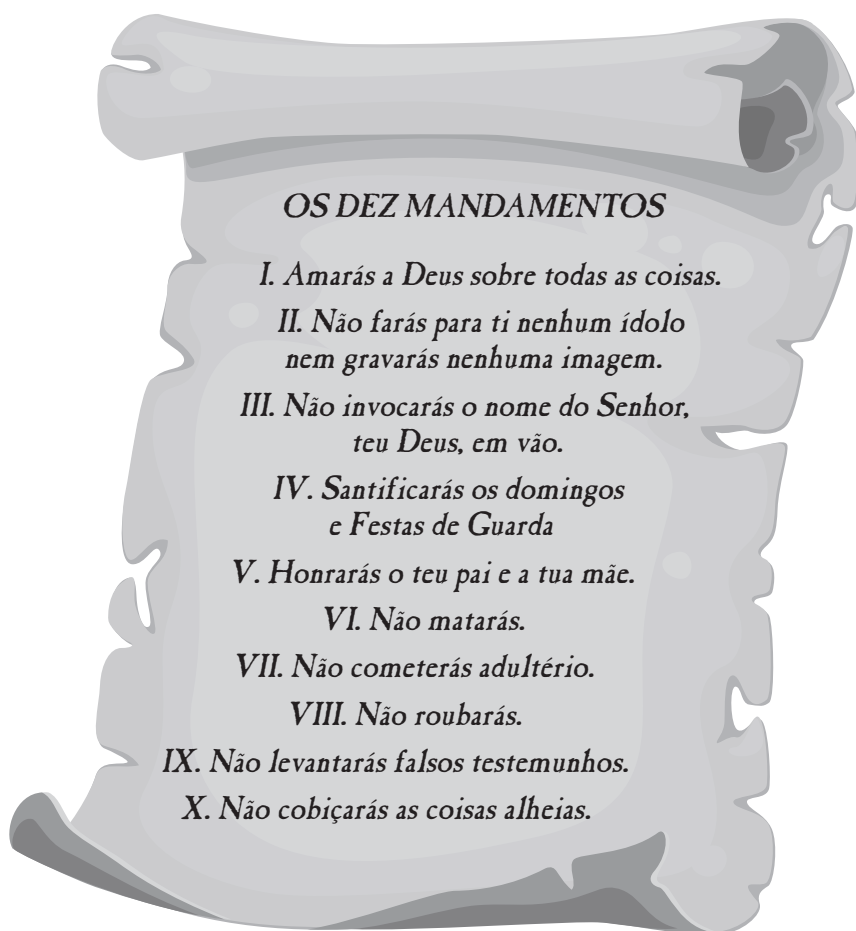
sexo feminino, investidores de cor e investidores focados em classes de ativos¹ e estratégias alternativas. A nossa lista de investidores estudados está perto dos 100 e a aumentar. Construámos uma plataforma *web* (<https://wizards.institute>) para publicar as nossas aprendizagens, partilhar as nossas entrevistas feitas aos investidores e estabelecer uma rede e aprender com pessoas de todo o mundo. O nosso objetivo é fazer do Wizards Institute a comunidade n.º 1 de aprendizagem dos princípios de investimento inteligente e um recurso contínuo para os leitores deste livro e estudantes sérios de investimento.

É uma honra trabalhar com a respeitada editora Morgan James Publishing. Num esforço intergeracional de San (um aposentado), Tim (um jovem profissional) e Oia (uma estudante), acreditamos que os 10Ms captam a sabedoria dos especialistas em investimento, sendo, simultaneamente, acessíveis e práticos. No final do livro, cada um dos autores partilha a forma como desenvolve as suas próprias estratégias de investimento e carteiras utilizando os 10Ms, com mais casos e apoio em tempo real na comunidade *online* do Wizards Institute.

A expressão chinesa para *crise* 危机 consiste em duas palavras: *perigo* 危 e *oportunidade* 机. Vivemos em tempos sem precedentes, com a tríplice crise nas áreas da geopolítica, economia e saúde — três forças enormes e disruptivas que estão a mudar para sempre a forma como vivemos, aprendemos, amamos, viajamos, brincamos e trabalhamos. São, de facto, tempos perigosos, mas, para quem estiver preparado, o tumulto traz maiores oportunidades. Munidos dos *10 Mandamentos* — os princípios orientadores dos especialistas —, os investidores estudantes estarão bem posicionados para, sabiamente, investir e lucrar.

Bem-vindos e obrigado por se juntarem a nós nesta fantástica viagem para se tornarem especialistas em investimento!

OS 10 MANDAMENTOS DA BÍBLIA



Os 10 Mandamentos originais são um conjunto de princípios bíblicos que versam sobre ética, moral e culto divino. São pedras angulares do judaísmo e cristianismo no que diz respeito a assuntos fundamentais como Deus, família, propriedade, lei, cidadania e comunidade, e têm guiado a conduta de milhares de milhões de pessoas.

Os 10 Mandamentos bíblicos não são regras ou leis fixas — pelo contrário, estão escritos como princípios gerais, deixando espaço para interpretação. Assim, destinam-se a ser aplicados universalmente,

em circunstâncias variáveis, com detalhes a acertar conforme a situação. Além disso, dizem que os 10 Mandamentos foram «escritos com o dedo de Deus», com o seu estilo singularmente conciso, de modo a poderem ser exibidos numa única página ou numa tábua de pedra e facilmente partilhados com os seguidores. Inspirados pelos 10 Mandamentos bíblicos, desenvolvemos *Os 10 Mandamentos do Investidor* a partir da sabedoria coletiva dos especialistas em investimento.

OS 10 MANDAMENTOS DO INVESTIDOR

OS DEZ MANDAMENTOS DO INVESTIDOR

- I. Conhecer-te-ás a ti mesmo.*
- II. Serás dono do teu espaço.*
- III. Respeitarás os ciclos de mercado.*
- IV. Não seguirás o rebanho.*
- V. Buscarás o conhecimento.*
- VI. Serás paciente, farás o que está certo.*
- VII. Conservarás os investimentos vencedores.*
- VIII. Diversificarás... apenas o suficiente.*
- IX. Não perderás dinheiro.*
- X. Cuidarás da mente.*

Não há um único «deus» do investimento — na verdade, há muitos investidores brilhantes de todas as idades e géneros, que investem com sucesso sob diversas estratégias e em múltiplas classes de ativos em todo o mundo. Independentemente do investidor e das suas estratégias, descobrimos que todos eles partilham os 10Ms como princípios orientadores do seu tremendo sucesso.

Quem são estes investidores? São nomes lendários como Warren Buffet e Charlie Munger, da Berkshire Hathaway. São os fundadores de algumas das estratégias de investimento mais populares atualmente, como John Bogle, pioneiro do fundo indexado passivo. Incluem os principais investidores de fundos de cobertura,² como George Soros e Paul Tudor Jones. São os melhores investidores do mundo no ramo imobiliário, como Sam Zell.

Também aprendemos com os capitalistas de risco mais bem-sucedidos do mundo, como Kathy Xu e Zhang Lei. Além dos investidores profissionais, também estudámos vários empreendedores geniais, como Jeff Bezos e Elon Musk, para perceber como investem em si próprios e nas suas empresas para alcançar as suas ousadas metas. Estudámos pioneiros dos mercados emergentes, como o Ambani of Reliance/JIO da Índia e o «Super-Homem» Li Ka Shing, de Hong Kong. Coletivamente, os mais de 100 investidores estudados gerem milhares e milhares de milhões de ativos, e cada um está no topo do seu jogo, não apenas há um ano ou dois, mas consistentemente há várias décadas. Por exemplo, a Berkshire Hathaway teve um retorno anual de 20,5% desde a sua aquisição por Buffett em 1956; Paul Tudor Jones obteve um retorno de 26% ao longo de duas décadas. Para ter acesso à lista completa e crescente de investidores que continuamos a estudar, por favor, vá a <https://wizards.institute> e subscreva o nosso boletim informativo.

Tal como a Bíblia, esperamos que os nossos *10 Mandamentos*, escritos com a ajuda da mente de muitos investidores, possam ser aplicados universalmente por estudantes de investimento de

todas as idades e aptidões que visam investimentos bem-sucedidos. Os *10 Mandamentos do Investidor* são intencionalmente concisos, de fácil compreensão e práticos para os principiantes, porém, repletos de sabedoria para os especialistas. Os autores — San, Tim e Oia — também seguem os *10 Mandamentos* para desenvolver as suas próprias estratégias e carteiras de investimento, com muitos casos reais acessíveis no *website* comunitário Wizards. É nossa esperança que os nossos leitores e investidores estudantes de todo o mundo possam encontrar valor nos 10Ms para os ajudar a tornarem-se investidores mais inteligentes, alcancarem independência financeira e, quem sabe, juntarem-se às fileiras dos especialistas.

De acordo com o Banco Mundial, quase metade do mundo vive na pobreza e a maioria das pessoas têm problemas financeiros, carecendo de conhecimentos financeiros básicos e de capacidades de investimento. Num inquérito realizado pela Reserva Federal (a Fed) em 2013, 47% dos adultos têm dificuldade em obter 400 dólares em fundos de emergência com base apenas nas suas poupanças.³ Verificamos isto nas manchetes diárias enquanto a Covid-19 continua a assolar o nosso mundo: as famílias não podem custear alimentos, medicamentos ou pagamentos de renda sem a ajuda do governo. O nosso livro e as ideias a ele associadas desenvolvem e partilham conteúdo da mais elevada qualidade atinente às melhores práticas para um investimento inteligente, rumo à independência financeira. Esperamos ajudar milhões de pessoas a viver melhor através da prática d'*Os 10 Mandamentos do Investidor*.

COMO USAR OS 10Ms

Para os leitores sem experiência profissional ou em investimento, a ideia de investir, para além de aprender e seguir as pegadas dos especialistas, pode ser assustadora. Não se preocupe. Fizemos o trabalho

pesado de digerir centenas de livros e milhares de estudos e artigos de investimento, e entrevistámos — e até investimos com — estes investidores. Assim, acreditamos que o conteúdo deverá ser significativo tanto para os principiantes como para os investidores experientes. Dito isto, esforçámo-nos arduamente por explicar cada mandamento e conceito numa linguagem simples, com amplas histórias, episódios e casos, para que mesmo um adolescente, desde que estudante sério de investimento, possa facilmente compreender e desfrutar do livro. Qualquer investidor, seja principiante ou profissional, poderá seguir os 10Ms e beneficiar da sabedoria coletiva dos especialistas em investimento.

Estes 10Ms podem ser genericamente agrupados em três categorias:

Parte 1 — Procura e encontrarás: os mandamentos 1 e 2 ajudam os leitores a pensar e a desenvolver uma estratégia de investimento a longo prazo que se adeque aos seus objetivos pessoais e experiência, e a construir hábitos básicos para se tornarem especialistas em investimento;

Parte 2 — Encontrar o conhecimento: os mandamentos 3 a 6 ajudam os leitores a compreender os ciclos do mercado e as emoções, e a levar a cabo pesquisas e diligências adequadas, a fim de encontrar convicção (conhecimento) nos seus investimentos;

Parte 3 — Ser devoto e disciplinado: os mandamentos 7 a 10 ajudam os leitores a gerir corretamente as suas carteiras, de modo a reduzir riscos e a maximizar o retorno consistentemente ao longo de muitos anos, como os especialistas.

Propomos uma abordagem em três passos na utilização deste livro e dos 10Ms:

Leia o livro, aprenda os 10Ms. Tal como os 10 Mandamentos bíblicos, escrevemos os 10Ms do investidor num estilo conciso e fácil de entender. Apresentamos imensas histórias e elementos visuais para ilustrar os pontos-chaves.

Vá mais longe; junte-se à comunidade do Wizards Institute. Disponibilizamos *online* todos os resumos d'Os 10 Mandamentos do Investidor dos especialistas, por isso, se quiser compreender melhor Ray Dalio ou Kathy Xu, encontrará resumos, entrevistas, *podcasts* e discussões atinentes a cada investidor. Pode fazer perguntas a outros estudantes, aos autores e até mesmo aos especialistas para que se juntem às discussões.

Acima de tudo, carpe diem. Entre em ação — siga os 10Ms. Cada mandamento é um princípio isolado, mas, quando adotados em conjunto, dão-nos os passos-chaves para o domínio do investimento.

Agora, sem mais delongas, iniciemos a viagem dos 10Ms.