



10 Lições & Resumo dos Livros – 50th Edition

Clube do Livro

Onde a Teoria Encontra a Prática e Gera *Alpha*

O que Você vai Encontrar na Apresentação do Clube do Livro de Investimentos



3.	O que é o Clube do Livro?
4.	Buscando <i>Alpha</i> : Os 10 Principais Aprendizados Aplicados
6.	Lista dos 50 Livros
6.	Os 10 Livros Obrigatórios do Nosso Clube
13.	Avaliações Fontes de Classificação
14.	O Investidor que sempre Evolui: Dez Características para Aprender
16.	Alguns Palestrantes Convidados e Tópicos de Discussão
37.	Saindo do Forno: Próximos Livros do Clube
38.	10 Coisas Novas que Aprendemos em Omaha – Recomendações de Livros de PM
39.	“Ainda Estou com Fome de Saber”: Sugestões Adicionais de Leitura
40.	Bio

O que é Nosso Clube de Livros de Investimentos?



O poder do hábito! Ao longo dos últimos 7 anos, organizamos um clube de livros de investimentos com alguns investidores do buy-side.

Teoria Encontra a Prática. As discussões são enriquecedoras: nós não apenas discutimos os livros, mas também convidamos alta administração e membros de conselhos para conversar sobre investimentos.

- **Nós Discutimos:** Alocação de capital, Estilo de Investimentos, Gestão de Portfólio, Estratégia de Investimento, Biografias, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais, Vantagens Competitivas (Moats), Valuation, Governança Corporativa / Alinhamento com Acionistas, Economia / História, Impacto da Tecnologia entre outros tópicos.
- **Resumo:** Como se tornar um Investidor Melhor?
- Pequenos hábitos são subestimados. Nós lemos mais de 50 Livros até o momento e conversamos com dezenas de Executivos. O poder da composição: ler 10 paginas por dia são ~2 livros por mês; se tornar 0.1% melhor por dia te torna 44% melhor no ano.

Veja as lições nos próximos slides:

- 10 aprendizados em que a teoria encontra a prática;
- Características de investidores que você aprenderá;
- Rankings dos melhores livros; e
- Resumo/principais destaques por livro.

Qual livro você sugere?

Daniel Gewehr
Portfolio Manager
e Head Research
WHG



Buscando por *Alpha*: As 10 Principais Lições Aplicadas



Aprendizado	Exemplo
1 O Lado da Oferta Importa: Analistas são bons em prever a demanda, mas às vezes erram o lado da oferta de um setor.	Capital Returns: Investing Through the Capital Cycle: A abordagem de “ciclo do capital” é entender como as mudanças na quantidade de capital empregada em uma indústria podem impactar retornos futuros. Por exemplo: O grande superciclo das commodities: preços altos impulsionando a lucratividade, seguidos por aumento de investimentos e chegada de novos participantes, estimulados por previsões excessivamente otimistas; Prática: Nosso Overweight em empresas de commodities metálicas desde 2020, quando os preços atingiram o low com medo de demanda, mas o que importa é a dificuldade em crescer a oferta (entre outros motivos, ESG, aprendizado histórico do c-level).
2 Há 5 fontes de vantagens competitivas (conhecidas como <i>Moats</i>)	São elas: vantagem de custo, ativos intangíveis, custos de troca (switching cost), eficiência de escala e efeito de rede. Globalmente, saúde, consumo (ex-varejo) e serviços financeiros têm alta difusão de barreiras competitivas. Setor de tecnologia tem aumentado a difusão. Prática: Preferimos exposição a empresas de <i>moat</i> fora do Brasil: S&P tem 75% de empresas com rentabilidade sobre patrimônio acima de 10%, enquanto que na Bovespa esse número atinge apenas 27%, gerando um prêmio de escassez (<i>quality</i> negocia a >2std acima do histórico).
3 Pense em termos de probabilidades ao gerenciar um portfólio	O livro Superforecasting ajuda a moldar a forma como fazemos previsões. Granularidade aumenta a precisão: o analista médio que segue as dezenas – 20%, 30%, 40% - é menos preciso que o mais refinado que usa intervalos de cinco – 20%, 25%, 30% - e é ainda menos preciso do que o previsor ainda mais refinado que usa intervalos de uns – 20%, 21%. De acordo com o livro More than you know , a chave é considerar todas as oportunidades de investimentos em termos de valor esperado: Buffett automaticamente pensa em termos de árvores de decisão: qual é o valor esperado de um cenário base, otimista e negativo? Prática: compor um portfólio balanceado. Apesar de termos calls táticos ligados ao cenário macro, nos temos uma exposição em empresas europeias e chinesas que ajudam reduzir a correlação no portfólio. Brasil representa <1% dos ativos globais: não é arriscado ter mais de 90% da sua riqueza nessa classe de ativos?
4 Qualidade importa para retornos de Longo-Prazo	Três características indicam investimentos de Qualidade: (1) geração de caixa forte e previsível; (2) elevados e sustentáveis retornos de capital; e (3) oportunidades de crescimento atraentes. Historicamente, o mercado não paga prêmio de valuation suficiente para a qualidade: no longo prazo as estimativas dos analistas são revisadas para cima. O reversão à média (normal em relatórios de sell-side) não se aplica automaticamente a empresas bem posicionadas. Prática: Empresas com ROIC alto (exemplo: não capital intensivas) performaram ~5x Melhor do que as de ROIC baixo nos últimos 30 anos segundo o Goldman Sachs (1.800% de retorno). No longo prazo, o múltiplo de entrada importa menos que a ROIC composto.
5 “Seja Advogado do Diabo” de maneira organizada: um <i>checklist</i> é útil para compilar informações que vão contra sua tese de investimento	O livro Investment Checklist traz uma verificação abrangente de 57 questões. Em suma, os três erros de investimento mais comuns estão relacionados ao preço que você paga, à equipe de gestão da qual você essencialmente se associa quando investe em uma empresa e à sua incapacidade de compreender o mercado futuro do negócio em que está pensando em investir. Os capítulos 7 a 9 (sobre a avaliação da Qualidade da Gestão) são muito interessantes: “alguns dos melhores CEOs são colegiados, orientados para a equipe, falam tranquilamente, e são capazes de ganhar a confiança de seus funcionários”. Prática: Um check-list melhor teria nos impedido de entrar cedo demais nos players de distribuição de Seguros Brasileiros em 2017, que ainda estavam revisando para baixo a tendência de retornos. Procuramos um alinhamento entre top down, bottom-up e temático (fator investing).

Buscando por *Alpha*: As 10 Principais Lições Aplicadas



Aprendizado	Exemplo
6 Expanda seus modelos mentais – Faça analogias e paralelos. Você pode usar outras ciências para se relacionar com investimentos	Observe os principais modelos mentais e como eles se relacionam com investimentos: física, biologia, sociologia, psicologia, filosofia, literatura e matemática. Ou seja, (1) Física: a lei do equilíbrio no trabalho (oferta e demanda); (2) Biologia: evolução (quando uma nova estratégia que funciona é descoberta, o capital é realocado – ou, em termos biológicos, há uma mudança na população); (3) Sociologia: compreensão do comportamento do grupo (quando os preços das ações sobem, a proporção de seguidores de tendências em relação aos fundamentalistas começa a crescer); e a ciência que mais gostei (talvez sou enviesado...): Matemática: (a) Kelly Criterion: $2p - 1 = x$; onde 2 vezes a probabilidade de ganhar menos 1 é igual a porcentagem que você deve apostar (se a probabilidade de ganhar for 70%, aposte 40%). Prática: Humor do Investidor: Quanto o mercado está precificando? Em abril de 2021, aumentamos nossa exposição ao Brasil: os investidores estavam negativos e o país negociava abaixo de 10x Preço/Lucro, precificando ~70-80% de um bear case, uma assimetria positiva.
7 Alinhamento de Gestão: favorecemos ações (shares) em relação a outras formas de remuneração	O livro <i>Big Money Thinks Small</i> traz uma discussão interessante sobre as remunerações dos executivos; “Preocupo-me mais com os executivos que recebem grandes concessões de opções, mas que não possuem tantas ações. As ações podem subir ou descer, mas as opções têm apenas upside. Quando os executivos não compartilham as desvantagens, eles fazem apostas com grandes possibilidades de ganho e perda, e torcem”. Prática: A empresa industrial Weg tem um desempenho superior a longo-prazo: seus executivos historicamente detêm ações.
8 O impacto da tecnologia está reduzindo o período de diferencial competitivo para as empresas. Alpha pode vir da mistura Quant. Vs fundamento; Comportamento ganha relevância	O livro <i>The Second Machine Age</i> considera que estamos na era dos mercados em que o “vencedor-leva-tudo”, mas o vencedor (especialmente em mercados mais antigos) está sendo desafiado após um ciclo. Parte da profissão de Analista de Investimentos tende a ser substituída por estudos quant, no entanto, o comportamento de investir (finanças comportamentais) continua importante. Prática: Evite pagar a mais por vantagens competitivas de mais de 20 anos (o que é considerado um período amplo). Permanecemos <i>Underweight</i> (abaixo da média) em adquirentes brasileiros, onde existe alta probabilidade de retornos sobre capital baixos devido a competição.
9 Fatores de Investimento: A revisão de lucros é importante: Prometa abaixo / entregue acima; A maratona da consistência	O livro “<i>Expectation Investing: Reading Stock Prices for Better Returns</i>” afirma que a chave para descobrir ações vencedoras é encontrar empresas que estão posicionadas para superar as expectativas que foram estabelecidas para elas, ou seja, empresas que são boas em superar o consenso. Prática: criamos o <i>WHG Investment System (WIS)</i>, um sistema de quantamental que classifica 3.000 empresas em 300 variáveis de fatores de investimento: valor, qualidade, crescimento e momento. Ações que rankeam bem nas 3 principais métricas tem maior probabilidade de outperformar. Nosso portfolio negocia com 5% de desconto para o histórico (ACWI tem 15% de premio em P/L), com 6pp maior ROE e +10% de revisão de lucros.
10 Um CEO excelente é bom em operações e alocação de capital.	O livro “The Outsiders” menciona que os CEOs precisam fazer duas coisas bem: (a) administrar suas operações com eficiência; e (b) aplicar o dinheiro gerado. Prática: Exemplos de empresas com excelente alocação de capital e eficiência operacional: Facebook, Amazon.

Clube do Livro de Investimentos: Lista dos 50 Livros



1	Capital Returns: Investing Through the Capital Cycle – A Money Manager’s Reports 2002-15 por Edward Chancellor
2	The Long Good Buy: Analysing Cycles in Markets por Peter C. Oppenheimer
3	Quality Investing: Owning the best companies for the long term por Lawrence Cunningham, Torkell T. Eide and Patrick Hargreaves
4	Why Moats Matter: The Morningstar Approach to Stock Investing por Heather Brilliant and Elizabeth Collins
5	Superforecasting: The Art and Science of Prediction por Philip E. Tetlock and Dan Gardner
6	The Outsiders: Eight Unconventional CEOs and Their Radically Rational Blueprint for Success por William N. Thorndike
7	The Investment Checklist: The Art of In-Depth Research por Michael Shearn
8	Narrative and Numbers: The Value of Stories in Business por Aswath Damodaran
9	Investing for Growth: How to Make Money por Only Buying the Best Companies in the World por Terry Smith
10	More Than You Know: Finding Financial Wisdom in Unconventional Places por Michael Mauboussin
11	AI Superpowers: China, Silicon Valley, and the New World Order por Kai-Fu Lee
12	Thinking in Bets: Making Smarter Decisions When You Don't Have All the Facts por Anny Duke
13	Hedge Fund Market Wizards: How Winning Traders Win por Jack D. Schwager and Ed Seykota

14	The Education of a Value Investor: My Transformative Quest for Wealth, Wisdom, and Enlightenment por Guy Spier
15	15. 100 Baggers: Stocks That Return 100-to-1 and How To Find Them por Christopher W Mayer
16	The Most Important Thing Illuminated: Uncommon Sense for the Thoughtful Investor por Howard Marks
17	Your Complete Guide to Factor-Based Investing: The Way Smart Money Invests Today por Andrew L. Berkin
18	The Little Book of Behavioral Investing: How not to be your own worst enemy por James Montier
19	The Behavioral Investor" por Daniel Crosby
20	Fora da Curva: Os Segredos dos Grandes Investidores do Brasil e o que Você Pode Aprender com Eles por Florian Bartunek, Pierre Moreau and Giuliana Napolitano
21	Fora da Curva 2 por Florian Bartunek
22	The World’s 99 Greatest Investors: The Secret of Success por Magnus Angenfelt
23	Margin of Safety: Risk-Averse Value Investing Strategies for the Thoughtful Investor por Seth A. Klarman
24	The Little Book That Builds Wealth: The Knockout Formula for Finding Great Investments por Pat Dorsey
25	O Poder do Encantamento por José Galló
26	Thinking, Fast and Slow por Daniel Kahneman

Clube do Livro de Investimentos: Lista dos 50 Livros



27	Dear Chairman: Boardroom Battles and the Rise of Shareholder Activism por Jeff Gramm
28	Investing: The Last Liberal Art por Robert G. Hagstrom
29	The Man Who Solved the Market: How Jim Simons Launched the Quant Revolution por Gregory Zuckerman
30	One Up On Wall Street: How To Use What You Already Know To Make Money In The Market por Peter Lynch
31	The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies por Erik Brynjolfsson & Andrew McAfee
32	The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers por Baruch Lev and Feng Gu
33	Big Money Thinks Small: Biases, Blind Spots, and Smarter Investing por Joel Tillinghast
34	Excess Returns: A comparative study of the methods of the world's greatest investors por Frederik Vanhaverbeke
35	Assimetria - Gestores de Fundos Multimercado Contam Segredos Sobre Investimentos e Risco por Mathias Fulda
36	How to Decide: Simple Tools for Making Better Choices por Annie Duke
37	Capitalism Without Capital: The Rise of the Intangible Economy por Jonathan Haskel and Stian Westlake
38	Beyond Competitive Advantage: How to Solve the Puzzle of Sustaining Growth While Creating Value por Todd Zenger
39	Manias, pânico e crises: Uma história das catástrofes econômicas mundiais por Charles P. Kindleberger

40	Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events por Robert Shiller
41	Big Mistakes: The Best Investors and Their Worst Investments por Michael Batnick
42	What It Takes: Lessons in the Pursuit of Excellence por Stephen A. Schwarzman
43	Good to Great: Why Some Companies Make the Leap and Others Don't por Jim Collins
44	Boards that Lead: When to Take Charge, When to Partner, and When to Stay Out of the Way por Ram Charam
45	Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity, and Poverty por Daron Acemoglu
46	Charlie Munger: The Complete Investor por Tren Griffin
47	Mastering the Market Cycle: Getting the Odds on Your Side por Howard Marks
48	Good Strategy Bad Strategy: The Difference and Why It Matters por Richard Rumelt
49	Expectations Investing: Reading Stock Prices for Better Returns por Alfred Rappaport and Michael Mauboussin
50	The Little Book of Stock Market Cycles: How to Take Advantage of Time-Proven Market Patterns por Jeffrey Hirsch



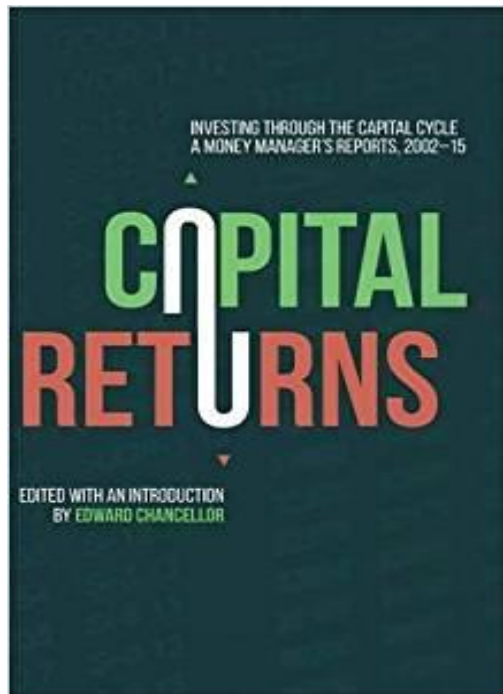
Os 10 Livros Obrigatórios do Nosso Clube

Capital Returns:

Investing Through the Capital Cycle



por Edward Chancellor



5 Star Rating

Our Rating 4.6 ☆☆☆☆

Amazon 4.6 ☆☆☆☆

Goodreads 4.4 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** A chave para a abordagem de “ciclo de capital” é entender como as mudanças na quantidade de capital empregada em uma indústria podem impactar os retornos futuros. A análise do ciclo de capital examina como a posição competitiva de uma empresa é afetada pelas mudanças no lado da oferta da indústria.
- **Exemplo:** O grande superciclo das commodities possui as marcas de um clássico ciclo de capital: preços altos impulsionando a lucratividade, seguidos por aumento de investimentos e chegada de novos participantes, estimulados por previsões excessivamente otimistas; e o ciclo virando uma vez que a oferta aumentou e a demanda desapontou.
- O ciclo de capital deixa de funcionar adequadamente quando os políticos protegem as indústrias de baixo desempenho. A identificação de “indústrias estratégicas” por políticos chineses levou ao excesso de capacidade em vários setores tão diversos quanto energia solar e eólica, aço inoxidável, construção naval e equipamentos de telecomunicações.
- Investidores de Valor que comprem ações baratas com lucros deprimidos estão protegidos contra a tendência de extrapolação.
- Há algumas evidências de que os times de gestão com uma grande participação acionária têm maior probabilidade de reduzir o capital empregado – por meio de recompras.
- Nós vamos às reuniões em busca de respostas para perguntas como: o CEO pensa de forma estratégica a longo prazo sobre o negócio? Entende como o ciclo de capital opera em seu setor? Parece inteligente, enérgico e apaixonado pelo negócio? E interage com colegas e outras pessoas de forma encorajadora? Parece confiável e honesto? Age de forma amigável ao acionista, mesmo nos mínimos detalhes?

Características que você aprenderá / aprimorará!

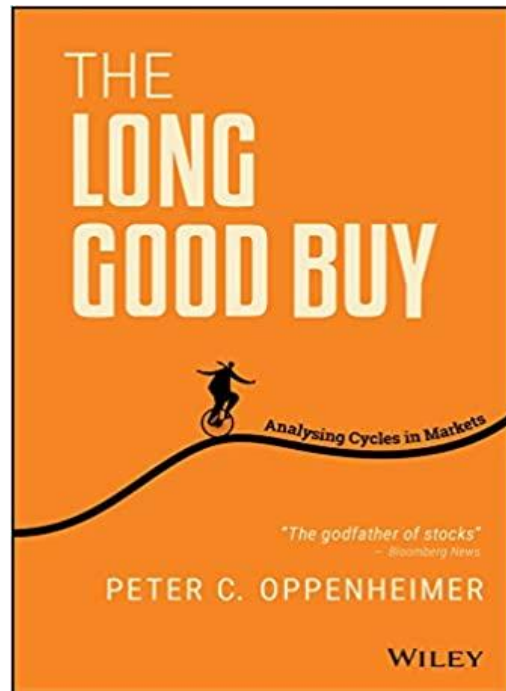
- Alocação de Capital e Estilo de Investimento

Sobre o Autor:

- Edward Chancellor (editor and introdução) é o autor de Devil Take the Hindmost: A History of Financial Speculation (FSG, 1999), um “Livro Notável do Ano” do New York Times e editor do livro anterior da Marathon, Capital Account: A Money Manager's Reports on a Turbulent Decade (Thomson Texere, 2004). Chancellor é um jornalista financeiro premiado, que escreveu para o Financial Times, Wall Street Journal, Reuters e muitas outras publicações. Ele é um ex-membro da equipe de alocação de ativos da GMO, uma empresa de investimentos com sede em Boston.

The Long Good Buy: Analysing Cycles in Markets

por Peter C. Oppenheimer



5 Star Rating

Our Rating 4.6 ☆☆☆☆

Amazon 4.6 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Excelente livro sobre ciclos de mercado: um “Howard Marks quantificado”. Ele fornece ferramentas e estruturas práticas para avaliar os riscos e recompensas potenciais à medida que um ciclo de investimento evolui.
- Existem **quatro fases do ciclo**: desespero, esperança, crescimento e otimismo, refletindo a psicologia do mercado.
 1. a fase de desespero, durante a qual o mercado se move de seu pico para seu vale (mercado em baixa);
 2. a fase de esperança, normalmente um curto período (em média 10 meses nos Estados Unidos e 16 meses na Europa), quando o mercado se recupera de sua depressão por meio de expansão de múltiplos. Esta fase é crítica para os investidores porque normalmente é quando os maiores retornos do ciclo são alcançados e geralmente começa quando os dados macro e os resultados de lucro do setor corporativo permanecem deprimidos;
 3. a fase de crescimento, geralmente o período mais longo (em média 39 meses nos Estados Unidos e 29 meses na Europa), quando o crescimento dos lucros é gerado e gera retornos;
 4. a fase de otimismo, a parte final do ciclo, quando os investidores se tornam cada vez mais confiantes, ou talvez até complacentes, e quando as avaliações tendem a subir novamente e ultrapassar o crescimento dos lucros. Normalmente, essa fase dura 25 meses nos Estados Unidos.
- Estilos de investimento ao longo do ciclo. A única imagem clara - pelo menos na média - é o desempenho inferior do valor na fase de otimismo.
- Ações versus inflação. Para as ações, seus fluxos de caixa estão vinculados à inflação e, portanto, oferecem alguma proteção em caso de alta dos preços. Claro, o oposto é o caso em períodos de deflação. Nessas circunstâncias, um retorno nominal fixo é altamente valorizado, enquanto as ações - cujos fluxos de caixa e dividendos caíam em linha com a inflação - estão mais expostas e requerem um retorno prospectivo maior (menor valorização ou maior ERP) para compensar o risco. É por isso que em economias mais propensas à deflação, como o Japão e (mais recentemente) a Europa, o aumento das taxas de juros e dos rendimentos dos títulos costuma ser visto como positivo para os investidores em ações.

Características que você aprenderá / aprimorará!

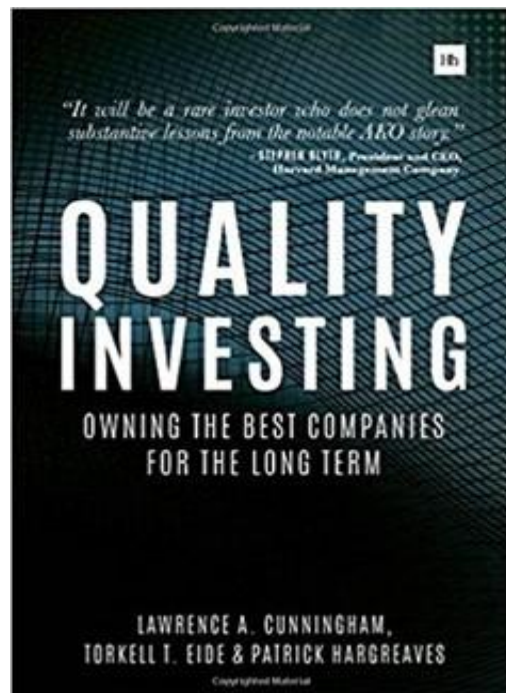
- Gestão de portfólio, economia / história.

Sobre o Autor

- Peter Oppenheimer tem 35 anos de experiência. Ele é estrategista-chefe de ações globais e chefe de Pesquisa Macro na Europa da Goldman Sachs. Antes de ingressar na GS, ele trabalhou como diretor administrativo e estrategista-chefe de investimentos do HSBC e anteriormente foi chefe de estratégia europeia da James Capel. Antes disso, ele foi estrategista econômico-chefe do Banco Hambros. Peter começou sua carreira como economista na Greenwells em 1985.

Quality Investing: Owning the best companies for the long term

por Lawrence A Cunningham, Torkell T. Eide e Patrick Hargreaves



5 Star Rating

Our Rating	4.5	☆☆☆☆☆
Amazon	4.3	☆☆☆☆
Goodreads	4.3	☆☆☆☆
Link	 Amazon	

Principais Destaques

- **Resumo:** Enquanto o fator Qualidade estava “em declínio” em 2016/2017, continuamos a acreditar que é um dos melhores perfis para retornos sustentáveis no longo prazo. Este livro entra em detalhes em quatro tópicos principais: blocos de construção, padrões e armadilhas de implementação.
- **De acordo com o autor, três características indicam investimentos de Qualidade:** (1) geração de caixa forte e previsível; (2) elevados e sustentáveis retornos de capital; e (3) oportunidades de crescimento atraentes.
- **Uma dúzia de padrões associados a modelos de negócios de qualidade:** (A) Receita recorrente (Atlas Copco); (B) Intermediários amigáveis (Geberit); (C) “Estradas de pedágio” (agências de rating); (D) Baixos preços com qualidade razoável (Inditex); (E) Poder de precificação (Monsanto); (F) Força da marca (Heritage – Cartier); (G) Domínio de inovação: gastos com P&D (Novo Nordisk); (H) Integração direta (Luxottica); (I) Ganhadores de participação de mercado (Fielmann); (J) Capacidades globais e liderança (Rolls-Royce); (K) cultura corporativa.
- **O prêmio de avaliação insuficiente para qualidade:** As estimativas dos especialistas estão consistentemente erradas no agregado, rotineiramente por mais de 10%. Crucialmente, as empresas de qualidade tendem a exceder as estimativas. Uma presunção generalizada de reversão à média que não se aplica automaticamente a empresas bem posicionadas.
- **Armadilhas:** a) Ciclicidade: minimizar a exposição a setores profundamente cíclicos, como energia e mineração, onde muitas empresas vendem produtos comoditizados (aposta implícita no preço da commodity; b) Inovação Tecnológica: os produtos da empresa ainda existirão de forma semelhante e relevante daqui há dez anos? Os investimentos estão mais inclinados para áreas opticamente mais estáveis, como elevadores e cosméticos, em vez de eletrônicos; c) Dependência: de política ou contratos governamentais, concentração de stakeholders ou dependência de uma estrutura industrial estável; d) Mudança de preferência do cliente: por exemplo, Troca de benefícios – indústria do tabaco e atitudes do público em relação à saúde; compras online; nutricional versus sabor; risco da moda; alternativas de varejo de marca própria para produtos de marca.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estilo de Investimentos, Vantagem Competitiva e Alocação de Capital

Sobre o Autor

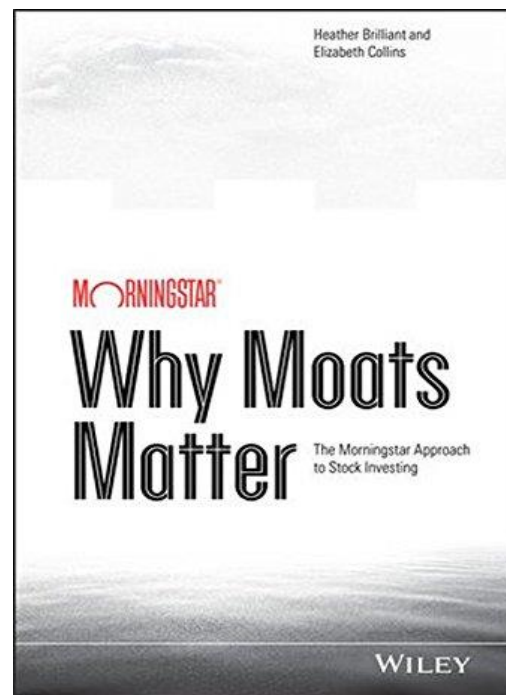
- Lawrence A. Cunningham (born July 10, 1962) é um acadêmico, autor de livros sobre governança corporativa e investimentos e professor pesquisador de direito na George Washington University.

Why Moats Matter:

The Morningstar Approach to Stock Investing



por Heather Brilliant and Elizabeth Collins



5 Star Rating

Our Rating 4.5 ☆☆☆☆

Amazon 3.7 ☆☆☆

Goodreads 3.9 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro muito fácil de ler sobre barreiras de entrada e vantagens competitivas. Ele examina cinco das fontes de vantagens competitivas mais comuns: vantagem de custo, ativos intangíveis, custos de troca, eficiência de escala e efeito de rede.
- **Vantagem de Custo:** Empresas que têm a capacidade de fornecer bens ou serviços a custos mais baixos possuem uma vantagem porque podem reduzir o preço frente os seus rivais.
- **Ativos Intangíveis:** Incluem marcas, patentes ou licenças governamentais que explicitamente mantêm os concorrentes afastados.
- **Custos de Troca:** Inconveniências / despesas únicas que um cliente incorre para mudar de um produto para outro.
- **Eficiência de Escala:** mercados de tamanho limitados são efetivamente atendidos por uma ou poucas empresas (que geram lucros econômicos), mas potenciais concorrentes são desencorajados de entrar (retorno insuficiente para todos os participantes).
- **Efeito de Rede:** Acontece quando o valor de um determinado bem ou serviço aumenta para usuários novos e existentes conforme mais pessoas usam aquele bem ou serviço, muitas vezes criando um círculo virtuoso.
- A sustentabilidade é muito mais importante do que a magnitude dos lucros econômicos ao avaliar barreiras de entrada econômicas. Quando temos quase certeza de que uma empresa obterá retornos excedentes nos próximos 10 anos, e provavelmente nos próximos 20 anos, atribuímos à empresa uma classificação ampla de barreira de entrada.
- O capítulo final traz uma visão prática de quase setores apresentam mais vantagens competitivas (saúde, consumidor ex-varejo).

Características que você aprenderá / aprimorará!

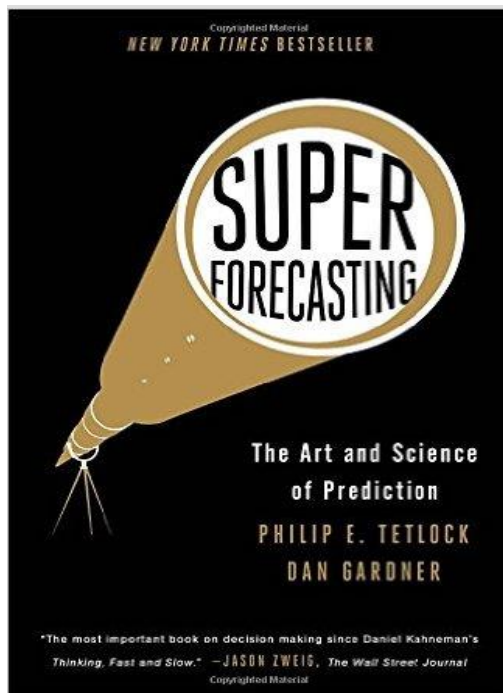
- Vantagens Competitivas, Valuation

Sobre o Autor

- Heather E. Brilliant, CFA, Co-Chief Executive Officer, Morningstar Australasia, antes de assumir sua função atual, Brilliant liderou as equipes de pesquisa de crédito corporativo e patrimônio global da Morningstar, consistindo de mais de 120 analistas, estrategistas e diretores. Brilliant é membro do Conselho de Governadores do CFA Institute e ex-presidente da CFA Society of Chicago.

Superforecasting: The Art and Science of Prediction

por Philip E. Tetlock and Dan Gardner



5 Star Rating

Our Rating 4.5 ☆☆☆☆½

Amazon 4.2 ☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro que ajuda na forma como fazemos previsões. Por que isso é importante? Somos todos previsores: quando pensamos em nos casar, comprar uma casa ou fazer um investimento em ações, decidimos com base em como esperamos que o future se desenrole (essas expectativas são previsões).
- O livro está repleto de exemplos. O bilionário George Soros exemplifica isso. Uma parte fundamental do seu sucesso, ele sempre diz, é seu hábito mental de se afastar de si mesmo para poder julgar seu próprio pensamento e oferecer uma perspectiva diferente – para si mesmo.
- O livro nos ensina a pensar em termos de probabilidades. Barbara Mellers mostrou que a granularidade prevê a precisão: o previsor médio que segue as dezenas – 20%, 30%, 40% - é menos preciso que o previsor ainda mais refinado que usa cinco – 20%, 25%, 30% - e é ainda menos preciso do que o previsor ainda mais refinado que usa uns – 20%, 21%.
- As pontuações de Brier medem a distância entre o que você prevê e o que realmente aconteceu. Portanto, as pontuações de Brier são como as pontuações de golfe, quanto menor, melhor. A perfeição é 0. Uma opção de compra de cinquenta por cento coberta, ou adivinhação aleatória no agregado, produzirá uma pontuação de Brier de 0,5.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estilo de Investimento, Gestão de Portfólio, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais

Sobre o Autor

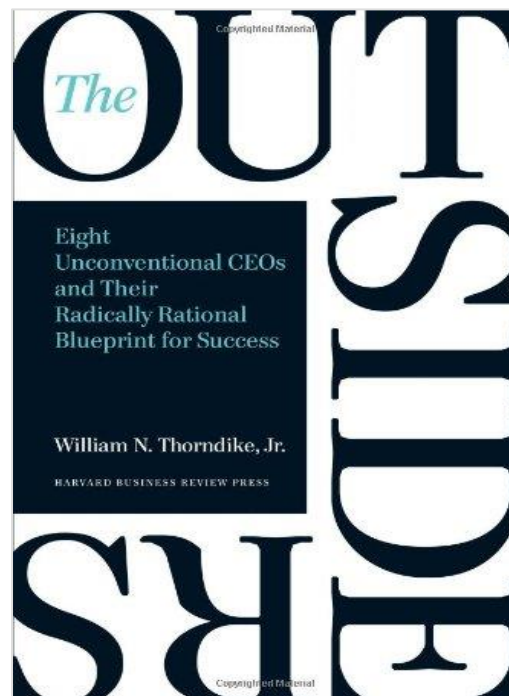
- Philip E. Tetlock é o Annenberg University Professor da Universidade de Pensilvânia e tem cargos nos departamentos de psicologia e ciência política, e na Wharton School of Business. Ele e sua esposa, Barbara Mellers, são os co-líderes do Good Judgement Project, um estudo de previsão de vários anos. Ele também é o autor de Expert Political Judgement e (com Aaron Belkin) *Counterfactual Thought Experiments in World Politics*.

The Outsiders:

Eight Unconventional CEOs and Their Radically Rational Blueprint for Success



Por William N. Thorndike



5 Star Rating

Our Rating 4.5 ☆☆☆☆

Amazon 4.7 ☆☆☆☆

Goodreads 4.3 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Esse é um excelente e contra-intuitivo livro sobre 8 CEOs que são referência em alocação de capital e superaram o S&P 500 por um fator de vinte. No geral, os CEOs precisam fazer duas coisas: (a) executar suas operações com eficiência, e (b) aplicar o dinheiro gerado.
- Formas de aplicação do capital: a) investir nas operações existentes, b) adquirir outras empresas, c) emitir dividendos, d) pagar dívidas, e e) recomprar ações
- **Oito CEOs:** 1) Tom Murphy da Capital Cities Broadcasting (foco em setores com características econômicas atraentes, usar seletivamente a alavancagem para melhorar as operações, pagar dívida e repetir); 2) Henry Singleton da Teledyne (ele se via como um investidor e projetou organizações de modo que permitisse que ele se concentrasse na alocação de capital, e não nas operações); 3) Bill Anders da General Dynamics (licitar em projetos apenas quando os retornos eram atraentes e a probabilidade de vitória alta; reduziu a empresa para se concentrar no retorno aos acionistas); 4) John Malone na TCI (maior operadora com custos de programação mais baixos, instalações com menos manutenção); 5) Katharine Grah, em WaPo; 6) Bill Stiritz na Ralston Purina (vendeu negócios que exigiriam grande investimento e se concentraram no negócio de construção da marca); 7) Dick Smith na General Cinema; 8) Warren Buffet da Berkshire Hathaway.
- **Quatro coisas que chamaram nossa atenção:** O que importa é o fluxo de caixa; Operações descentralizadas deixam a criação de valor para o gerenciamento da última milha; Às vezes, a melhor oportunidade é a recompra de ações; Traços do CEO: analítico, frugal e humilde.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Alocação de Capital, Biografia, Estilo de Investimento

Sobre o Autor

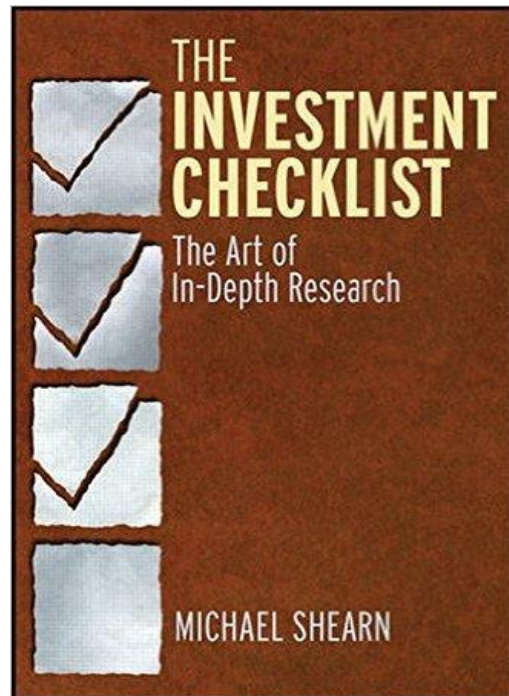
- William N. Thorndike é fundador da Housatonic Partners, uma empresa de private equity. Graduado pela Harvard College e pela Stanford Graduate School of Business, foi palestrante convidado nas escolas de negócios de Harvard e Stanford. Ele é diretor de oito empresas e duas organizações sem fins lucrativos.

The Investment Checklist:

The Art of In-Depth Research



Por Michael Shearn



5 Star Rating

Our Rating	4.5	☆☆☆☆☆
Amazon	4.6	☆☆☆☆☆
Goodreads	4.2	☆☆☆☆

Link



[Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro que ajuda a sistematizar a due diligence de uma empresa. A lista de verificação é útil para compilar as informações que vão contra a sua tese de investimento. É da natureza humana dar um peso maior às informações que apoiam sua tese de investimento e subestimar as informações que são contrárias à sua tese.
- Os três erros de investimento mais comuns estão relacionados ao preço que você paga, à equipe de gestão da qual você essencialmente se junta quando investe em uma empresa e à sua incapacidade de compreender o mercado futuro do negócio em que está pensando em investir. Os capítulos 7 a 9 (sobre a avaliação da Qualidade da Gestão) são muito interessantes: “alguns dos melhores CEOs são colegiados, orientados para a equipe e falam manso, e são capazes de ganhar a confiança de seus funcionários”.
- Se você está tendo dificuldade em entender um negócio, pergunte como seria o mundo do cliente sem seus produtos ou serviços. A satisfação do cliente é um indicador importante do desempenho financeiro da empresa, e muitas das empresas com altas pontuações de satisfação do cliente produzem retornos de ações mais altos do que o índice S&P 500. O melhor indicador de uma vantagem competitiva é a capacidade de uma empresa de aumentar os preços sem perder clientes.

Características que você aprenderá / aprimorará!

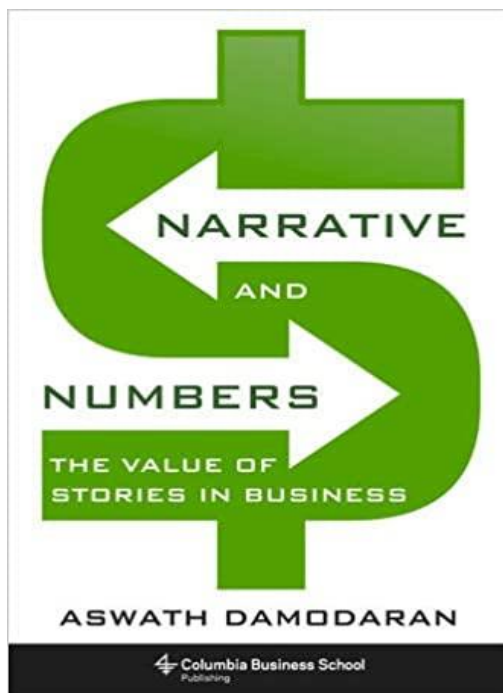
- Gestão de Portfólio, Valuation, Governança Corporativa

Sobre o Autor:

- Michael Shearn fundou Time Value of Money, LP, uma empresa de investimento privado, em 1996, para dedicar sua atenção à seleção e pesquisa de ações e investimentos privados. Ele lançou o Compound Money Fund, LP, um fundo concentrado de Valor, em 2007. Shearn atua no Comitê de Investimentos da Southwestern University, que supervisiona o endowment de US\$ 250 milhões da escola. Ele é membro do Conselho Consultivo do Fundo de Investimento MBA da University of Texas.

Narrative and Numbers: The Value of Stories in Business

por Aswath Damodaran



5 Star Rating

Our Rating 4.5 ☆☆☆☆

Amazon 4.6 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** As histórias criam conexões e são lembradas, mas os números convencem as pessoas. Livro interessante que discute a ligação entre narrativas (histórias) e números na avaliação de uma empresa. Por exemplo, o Ciclo de Vida Corporativo. No início do ciclo de vida, quando uma empresa é jovem, não formada e tem pouca história, seu valor é impulsionado principalmente pela narrativa, com grandes diferenças entre os investidores. Conforme uma empresa envelhece e desenvolve uma história, os números começam a desempenhar um papel maior no valor e as diferenças entre os investidores ao longo do tempo começam a diminuir. Usando a estrutura de narrativa / número, Damodaran analisa como o processo muda ao longo do ciclo de vida de uma empresa, desde o início até a liquidação.
- O caso Ferrari. O que vale mais? Uma empresa com margem operacional de 16% ou posicionamento de luxo? Você poderia ver a Ferrari como um fabricante de automóveis de luxo que pode cobrar preços astronomicamente altos por seus carros e ganhar enormes margens de lucro porque mantém seus carros escassos e disponíveis apenas para um clube exclusivo dos muito ricos. É mais provável que essa história seja lembrada, mas, sem detalhes, ela pouco diz sobre quanto você deveria estar disposto a pagar pela empresa.
- Os três vértices do triângulo - crescimento, risco e reinvestimento - são os impulsionadores do valor de um negócio. Para cada variável, os efeitos sobre o valor são previsíveis. À medida que o crescimento aumenta, o valor aumenta, mas à medida que aumenta o risco ou o reinvestimento, o valor diminui. Não surpreendentemente, um contador de histórias com uma agenda de tornar uma empresa mais valiosa contará uma história que combina alto crescimento com baixo risco e baixo reinvestimento, mas essa história geralmente é implausível porque é inconsistente. Uma empresa com alto crescimento geralmente precisará ter alto reinvestimento para entregar esse crescimento, e será mais arriscado do que a média na maior parte do tempo. Uma verificação simples de consistência é agregar a mudança na receita operacional que você está projetando para uma empresa durante sua fase de alto crescimento e dividir essa mudança pelo reinvestimento que você está estimando no mesmo período. Retorno marginal sobre o capital = Mudança na receita operacional / Reinvestimento
- Os três Ps: possível, plausível e provável. Para um exemplo de narrativa implausível, você poderia argumentar que a Ferrari aumentará as vendas com a introdução de um novo modelo, como a Maserati, mas será capaz de manter as margens que teve historicamente e não afetar o risco

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Gestão de portfólio, *valuation*, finanças comportamentais / modelos mentais

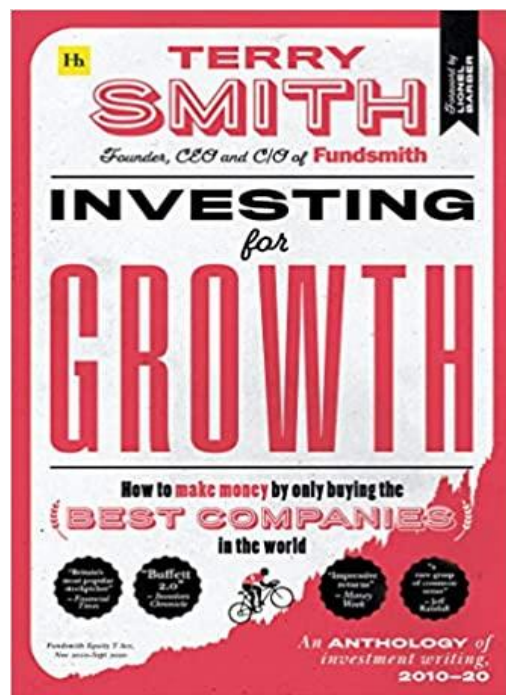
Sobre o Autor

- Damodaran é professor de finanças na Stern School of Business da New York University, onde leciona finanças corporativas e avaliação de ações. Conhecido como "o Decano de Avaliação" devido à sua experiência nesse assunto, Damodaran é mais conhecido como autor de vários textos acadêmicos e práticos amplamente usados.

Investing for Growth: How to Make Money by Only Buying the Best Companies in the World



por Terry Smith



5 Star Rating

Our Rating 4.5 ☆☆☆☆

Amazon 4.4 ☆☆☆☆

Goodreads 4.4 ☆☆☆☆

Link  Amazon

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro sobre investimento em qualidade: compre boas empresas, não pague a mais, não faça nada.
- A qualidade não é barata. Você só poderá investir em negócios realmente bons com uma avaliação barata quando eles tiverem um problema. Exemplo. O investimento da Microsoft coincidiu com o período conturbado sob seu CEO anterior, quando ela conseguiu chegar em terceiro lugar em uma corrida de dois cavalos em dispositivos móveis e em segundo lugar em uma corrida de um cavalo em buscas online. A tarefa é determinar se esses problemas são uma falha temporária que representa uma oportunidade para nós como investidores ou uma ameaça existencial.
- Concentrado. A pesquisa sugere que 90% dos benefícios da diversificação podem ser obtidos na maioria dos mercados com uma carteira de pouco mais de 20 ações. Quanto mais você diversifica além disso, menos você sabe sobre cada investimento.
- Concentre-se nos fluxos de caixa. Eles não costumam olhar para a relação preço / lucro (P/E), a medida tradicional de valor. A estimativa inicial para o rendimento que pode então ser necessário é de 1% acima da taxa de inflação esperada. Se pudermos comprar ações com rendimentos FCF superiores a esse e que vão crescer, ao contrário do cupom dos títulos, deveríamos ter capturado algum valor.
- Se você planeja manter uma ação no longo prazo, a taxa de retorno sobre o capital que ela gera e pode reinvestir é muito mais importante do que a classificação pela qual você compra ou vende. A retenção de lucros que são reinvestidos no negócio pode ser um mecanismo poderoso para aumentar os ganhos. Cerca de 80% dos ganhos no S&P 500 ao longo do século 20 não vieram de mudanças na avaliação, mas dos lucros das empresas e do reinvestimento do capital retido.
- Desconfie de fusões e aquisições. Eles desconfiam do crescimento da receita obtido por meio de aquisições, a maioria das quais não cria valor. No entanto, não há limite para o crescimento da receita, enquanto o corte de custos e as recompras são finitos.
- Exposição de setores. Produtos básicos de consumo, alguns produtos discricionários de consumo, saúde e tecnologia

Características que você aprenderá / aprimorará!

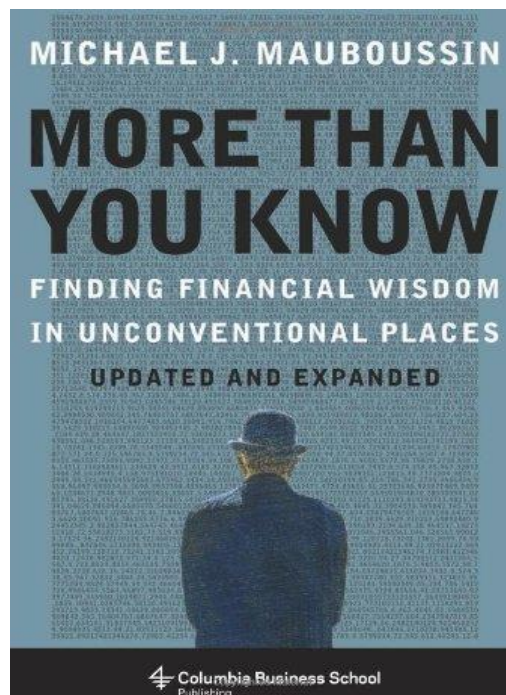
- Gestão de portfólio, biografia, vantagens competitivas (*moats*), governança corporativa / alinhamento

Sobre o Autor

- Terry Smith tornou-se corretor de ações da W. Greenwell & Co em 1984 e foi o analista de banco de primeira linha em Londres de 1984 a 1989. Em 1990, ele se tornou chefe de pesquisa de empresas do Reino Unido na UBS Phillips & Drew, cargo do qual foi demitido em 1992, após a publicação de seu livro best-seller *Accounting for Growth*. Ele continuou a construir duas empresas de corretagem, Collins Stewart e Tullett Prebon, de onde se aposentou em 2014 para se concentrar em seu novo empreendimento de gestão de fundos, a Fundsmith.

More Than You Know: Finding Financial Wisdom in Unconventional Places

por Michael Mauboussin



5 Star Rating

Our Rating 4.4 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.1 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro muito bom que discute uma ampla gama de assuntos / ciências para melhorar o processo decisório de investimentos. Temas de investimento comportamental, por meio de vantagens competitivas e avaliação de gestão (liderança, incentivos e habilidades de alocação de capital). O livro discute os atributos geralmente atribuídos a um desempenho superior da maioria dos gestores ativos de fundos mútuos de ações: Rotatividade de carteira, concentração da carteira, estilo de investimento.
- Uma filosofia de investimento de qualidade é como uma boa dieta, só funciona se for sensata a longo prazo e se você mantê-la. Mas mesmo uma boa filosofia de investimento não o ajudará a menos que você a combine com disciplina e paciência.
- Quatro atributos que historicamente distinguem os outperformers dos EUA: a) Rotatividade da carteira (rotatividade de 35 por cento em 2006, contra todos os fundos de ações de 89 por cento); b) Concentração da carteira: em média 35 por cento dos ativos em suas dez maiores posições (contra 20 por cento para o S&P 500); c) Estilo de investimento, abordagem de investimento de valor intrínseco; d) Localização geográfica: fora de NY (cidades como Chicago, Memphis, Omaha e Baltimore).
- A chave é considerar todas as oportunidades de investimento em termos de valor esperado. Como observa o parceiro de Buffet, Charlie Munger, “Uma das vantagens de um sujeito como Buffet é que ele pensa automaticamente em termos de “árvores de decisão”.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Value Investing, Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais, Vantagem Competitiva, Alocação de Capital, Valuation

Sobre o Autor

- Michael J. Mauboussin agora está na Counterpoint. Ele foi chefe de estratégias financeiras globais no Credit Suisse e professor adjunto na Columbia Business School. Ele é o autor de *The Success Equation: Untangling Skill and Luck in Business, Sports, and Investing* e *Think Twice: Harnessing the Power of Counterintuition*.

Nossa Curadoria Usando 3 Fontes



Nos classificamos os livros usando 3 fontes:
rating WHG, Amazon e Bookreads

Na media, os livros lidos tem nota
4 na WHG, 4.3 na Amazon e 4 na Goodreads

Book	WHG	5 Star Rating	Amazon	5 Star Rating	Goodreads	5 Star Rating	Average	5 Star Rating
1 Capital Returns: Investing Through the Capital Cycle	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘
2 The Long Good Buy: Analysing Cycles in Markets	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆
3 Quality Investing: Owning the best companies for the long term	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆
4 Why Moats Matter: The Morningstar Approach to Stock Investing	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	3.7	☆ ☆ ☆ ☆	3.9	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆
5 Superforecasting: The Art and Science of Prediction	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
6 The Outsiders: Eight Unconventional CEOs and Their Radically Rational Blueprint for Success	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.7	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘
7 The Investment Checklist: The Art of In-Depth Research	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆
8 Narrative and Numbers: The Value of Stories in Business	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆
9 Investing for Growth: How to make money by only buying the best companies in the world	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆
10 More Than You Know: Finding Financial Wisdom in Unconventional Places	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
11 AI Superpowers: China, Silicon Valley, and the New World Order	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
12 Thinking in Bets: Making Smarter Decisions When You Don't Have All the Fact	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	3.8	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆
13 Hedge Fund Market Wizards: How Winning Traders Win	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆
14 The Education of a Value Investor: My Transformative Quest for Wealth, Wisdom, and Enlightenment	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
15 100 Baggers: Stocks That Return 100-to-1 and How To Find Them	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
16 The Most Important Thing Illuminated: Uncommon Sense for the Thoughtful Investor	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
17 Your Complete Guide to Factor-Based Investing: The Way Smart Money Invests Today	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
18 The Little Book of Behavioral Investing: How not to be your own worst enemy	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
19 The Behavioral Investor" – by Daniel Crosby	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
20 Fora da Curva	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆

Nossa Curadoria Usando 3 Fontes

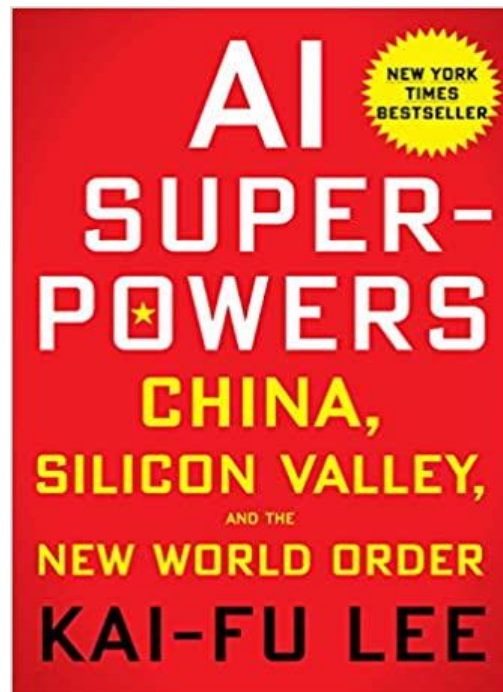


Book	WHG	5 Star Rating	Amazon	5 Star Rating	Goodreads	5 Star Rating	Average	5 Star Rating
21 Fora da Curva 2 - Florian Bartunek	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.7	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
22 The World's 99 Greatest Investors: The Secret of Success	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	3.6	☆ ☆ ☆ ↘	4.0	☆ ☆ ☆ ☆
23 Margin of Safety: Risk-Averse Value Investing Strategies for the Thoughtful Investor	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	3.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆
24 The Little Book That Builds Wealth: The Knockout Formula for Finding Great Investments	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
25 O Poder do Encantamento	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	5.0	☆ ☆ ☆ ☆ ☆	3.9	☆ ☆ ☆ ↘	4.3	☆ ☆ ☆ ☆
26 Thinking, Fast and Slow	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
27 Dear Chairman: Boardroom Battles and the Rise of Shareholder Activism	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
28 Investing: The Last Liberal Art	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
29 The Man Who Solved the Market: How Jim Simons Launched the Quant Revolution	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
30 One Up On Wall Street: How To Use What You Already Know To Make Money In The Market	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
31 The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ☆
32 The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	3.9	☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ↘
33 Big Money Thinks Small: Biases, Blind Spots, and Smarter Investing	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆
34 Excess Returns: A comparative study of the methods of the world's greatest investors	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	3.9	☆ ☆ ☆ ☆
35 Assimetria - Gestores de Fundos Multimercado Contam Segredos Sobre Investimentos e Risco	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	3.7	☆ ☆ ☆ ☆	3.9	☆ ☆ ☆ ☆
36 How to Decide: Simple Tools for Making Better Choices	3.9	☆ ☆ ☆ ↘	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.4	☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ↘
37 Capitalism Without Capital: The Rise of the Intangible Economy	3.9	☆ ☆ ☆ ↘	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	3.8	☆ ☆ ☆ ↘	4.1	☆ ☆ ☆ ↘
38 Beyond Competitive Advantage: How to Solve the Puzzle of Sustaining Growth While Creating Value	3.8	☆ ☆ ☆ ↘	4.8	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.0	☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆
39 Manias, pânico e crises: Uma história das catástrofes econômicas mundiais	3.8	☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ↘	4.0	☆ ☆ ☆ ☆
40 Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events / Robert Shiller	3.8	☆ ☆ ☆ ↘	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	3.6	☆ ☆ ☆ ↘	3.9	☆ ☆ ☆ ☆
41 Big Mistakes: The Best Investors and Their Worst Investments	3.7	☆ ☆ ☆ ↘	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	3.7	☆ ☆ ☆ ↘	3.8	☆ ☆ ☆ ↘
42 What It Takes: Lessons in the Pursuit of Excellence	3.6	☆ ☆ ☆ ↘	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆
43 Good to Great: Why Some Companies Make the Leap and Others Don't	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	4.5	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆
44 Boards that Lead: When to Take Charge, When to Partner, and When to Stay Out of the Way	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	4.4	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆
45 Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity, and Poverty	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	3.9	☆ ☆ ☆ ↘
46 Charlie Munger: The Complete Investor	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	3.7	☆ ☆ ☆ ↘	3.9	☆ ☆ ☆ ↘	3.7	☆ ☆ ☆ ↘
47 Mastering the Market Cycle: Getting the Odds on Your Side	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	3.2	☆ ☆ ☆	3.8	☆ ☆ ☆ ↘	3.5	☆ ☆ ☆ ↘
48 Good Strategy Bad Strategy: The difference and why it matters	3.4	☆ ☆ ☆ ↘	4.6	☆ ☆ ☆ ☆ ↘	4.2	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆
49 Expectations Investing: Reading Stock Prices for Better Returns	3.3	☆ ☆ ☆ ↘	3.5	☆ ☆ ☆ ↘	3.8	☆ ☆ ☆ ↘	3.5	☆ ☆ ☆ ↘
50 The Little Book of Stock Market Cycles: How to Take Advantage of Time-Proven Market Patterns	3.0	☆ ☆ ☆	3.9	☆ ☆ ☆ ↘	3.2	☆ ☆ ☆	3.4	☆ ☆ ☆
Average	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.3	☆ ☆ ☆ ☆	4.0	☆ ☆ ☆ ☆	4.1	☆ ☆ ☆ ☆

AI Superpowers: China, Silicon Valley and the New World Order



por Kai-Fu Lee



5 Star Rating

Our Rating 4.3 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** livro que compara os ecossistemas de tecnologia da China e dos EUA, sugerindo que o primeiro é mais desenvolvido.
- Diferença entre o ambiente de tecnologia da China e dos EUA. A China é o ambiente competitivo mais cruel do planeta. Eles vivem em um mundo onde a velocidade é essencial, copiar é uma prática aceita e os concorrentes não vão parar por nada para conquistar um novo mercado. Faz um forte contraste com o Vale do Silício, onde a cópia é estigmatizada e muitas empresas podem navegar com base em uma ideia original ou golpe de sorte. Essa falta de competição pode levar a um certo nível de complacência, com os empreendedores falhando em explorar todas as iterações possíveis de sua primeira inovação.
- A vantagem de dados da China se estende da quantidade à qualidade. O grande número de usuários de internet do país - maior do que os Estados Unidos e toda a Europa combinados - dá a quantidade de dados, mas é então o que esses usuários fazem online que dá a qualidade. A explosão do O2O na China deu a suas empresas dados tremendos sobre a vida off-line de seus usuários: o quê, onde e quando de suas refeições, mensagens e atividades do dia a dia. Os pagamentos digitais abriram a caixa preta das compras do consumidor no mundo real, dando a essas empresas um mapa de dados preciso e em tempo real do comportamento do consumidor. As transações ponto a ponto adicionaram uma nova camada de dados sociais sobre essas transações econômicas.
- Planos ambiciosos: a China deve alcançar o nível superior de economias de IA até 2020, alcançar novos avanços importantes até 2025 e se tornar o líder global em IA até 2030.
- Google versus o resto. Se o próximo aprendizado profundo está destinado a ser descoberto no mundo corporativo, o Google tem a melhor chance. Entre os Sete Gigantes da IA, o Google - mais precisamente, sua empresa controladora, Alphabet, dona da DeepMind e de sua subsidiária autônoma Waymo - se destaca dos demais. Ele dedicou mais recursos para aproveitá-lo do que qualquer outra empresa.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estratégia, economia / história, impacto da tecnologia.

Sobre o Autor

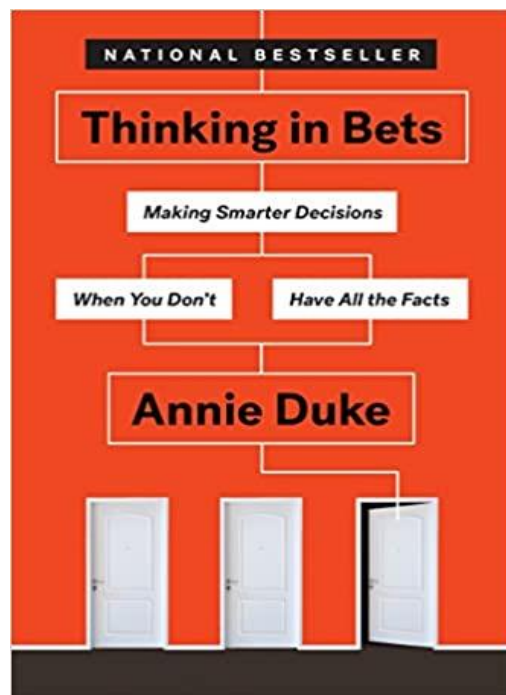
- Kai-fu Lee é o presidente e CEO da Sinovation Ventures, uma empresa líder de investimentos em tecnologia com foco no desenvolvimento da próxima geração de empresas chinesas de alta tecnologia. Antes de fundar a Sinovation em 2009, Lee era o presidente do Google China. Anteriormente, ele ocupou cargos executivos na Microsoft, SGI e Apple. Lee recebeu seu diploma de Bacharel em Ciência da Computação pela Universidade de Columbia, seu Ph.D. da Carnegie Mellon University.

Thinking in Bets:

Making Smarter Decisions When You Don't Have All the Facts



por Annie Duke



5 Star Rating

Our Rating 4.3 ☆☆☆☆

Amazon 4.3 ☆☆☆☆

Goodreads 3.8 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** é um livro obrigatório sobre tomada de decisões. Duas coisas que determinam como nossas vidas serão: a qualidade de nossas decisões e sorte. Aprender a reconhecer a diferença entre os dois é o que significa pensar em apostas. Como Daniel Kahneman apontou, queremos apenas pensar bem de nós mesmos e sentir que a narrativa da nossa história de vida é positiva. Estar errado não se encaixa nessa narrativa. Se pensarmos nas crenças como apenas 100% certas ou 100% erradas, ao confrontarmos novas informações que possam contradizer nossa crença, temos apenas duas opções: (a) fazer uma grande mudança em nossa opinião sobre nós mesmos de 100% certo para 100% errado, ou (b) ignorar ou desacreditar as novas informações. O que parece melhor é fazer pequenos ajustes nos graus de certeza, em vez de ter que rebaixar grosseiramente de "certo" para "errado". Quando confrontado com novas evidências, é uma narrativa muito diferente dizer: "Eu era 58%, mas agora sou 46%."
- "Talvez você seja o problema, você acha?" Quando pensamos em apostas, passamos por uma série de perguntas para examinar a exatidão de nossas crenças. Por exemplo: por que minha crença pode não ser verdadeira? Que outras evidências podem estar relacionadas à minha crença? Existem áreas semelhantes nas quais posso olhar para avaliar se crenças semelhantes às minhas são verdadeiras? Que fontes de informação eu poderia ter perdido ou minimizado no caminho para alcançar minha crença? Sabemos que nossa tomada de decisões pode melhorar se encontrarmos outras pessoas que se juntem a nós na busca da verdade; grupo entra em nossa cabeça - no bom sentido - remodelando nossos hábitos de decisão.
- Deixe Marty McFly encontrar Marty McFly. Isso leva à estratégia de decisão final deste livro: maneiras de usar técnicas de viagem no tempo para uma melhor tomada de decisão. Ao recrutar versões passadas e futuras de si mesmo, você pode se tornar seu próprio amigo. A jornalista de negócios e autora Suzy Welch desenvolveu uma ferramenta popular conhecida como 10-10-10, que tem o efeito de trazer o futuro para mais de nossas decisões no momento. "Todo processo 10-10-10 começa com uma pergunta. . . Quais são as consequências de cada uma das minhas opções em dez minutos? Em dez meses? Em dez anos?" Este conjunto de perguntas desencadeia uma viagem no tempo mental que indica essa conversa sobre responsabilidade (também incentivada por um grupo de decisão que busca a verdade).
- Backcasting e pré-morte complementam-se. Backcasting imagina um futuro positivo; uma pré-morte imagina um futuro negativo. Não podemos criar uma imagem completa sem representar o espaço positivo e o espaço negativo. O backcasting revela o espaço positivo. Pré-morte revelam o espaço negativo. Backcasting é o líder de torcida; uma pré-morte é o obstáculo na audiência. empresa com o plano de três anos para dobrar a participação no mercado, o título pré-morte é "Empresa falha em alcançar a meta de participação no mercado; O crescimento novamente para. " Os membros da equipe de planejamento agora imaginam atrasos em novos produtos, perda de executivos-chave ou pessoal de vendas ou marketing ou técnico, novos produtos por concorrentes, desenvolvimentos econômicos adversos. Oettingen reconheceu que precisamos ter objetivos positivos, mas é mais provável que os cumpramos se pensarmos nos futuros negativos.

Características que você aprenderá / aprimorará!

Finanças Comportamentais

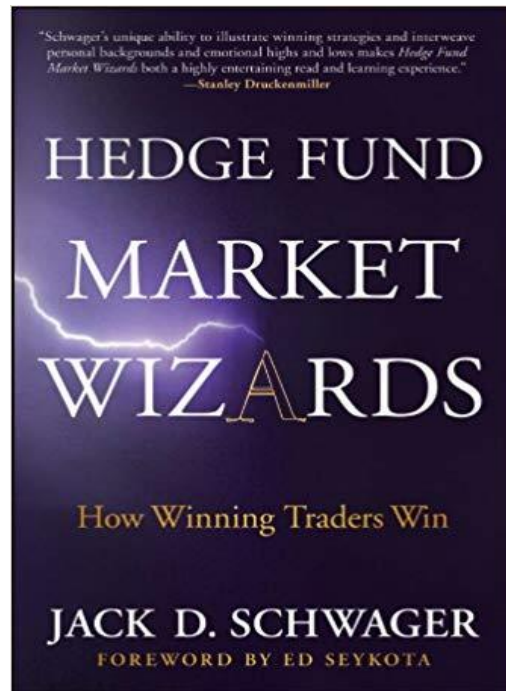
Sobre o Autor

- Annie Duke é uma vencedora da World Series of Poker, a vencedora do Tournament of Champions de 2004 e a única mulher a vencer o NBC National Poker Heads Up Championship. Agora, como palestrante profissional e estrategista de decisão, ela combina sua experiência no pôquer com seu trabalho de pós-graduação em psicologia cognitiva na UPenn. Ela é a fundadora da How I Decide, uma organização sem fins lucrativos que cria currículos e ferramentas para melhorar a tomada de decisões e habilidades de pensamento crítico para alunos do ensino médio carentes.

Hedge Fund Market Wizards: How Winning Traders Win



por Jack D. Schwager



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆½

Amazon 4.6 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.3 ☆☆☆☆½

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** este livro é para aqueles que gostam de retornos ajustados ao risco absoluto. Traz 15 entrevistas com gestores de fundos de hedge que superam consistentemente os mercados, incluindo: Colm O'Shea, Ed Thorp, Jamie Mai, Joel Greenblatt, Michael Platt, Ray Dalio e muitos mais.
- O livro detalha quarenta lições importantes para os traders, que destacamos algumas abaixo: (a) Busque um Perfil de Risco / Retorno Assimétrico: Mai estrutura suas negociações para serem distorcidas - ou seja, a perda máxima é limitada, mas a valorização não é. Uma forma comum de atingir esse tipo de perfil de retorno / risco é ser um comprador seletivo de opções. O'Shea é outro trader que estrutura quase todas as suas negociações para serem distorcidas para a cauda direita (skewed). Algumas das negociações que ele usa para atingir esse perfil de retorno / risco incluem opções longas, proteção de longo crédito padrão swap (CDS) - todas as negociações em que a perda máxima é restrita; (b) Negociar em torno de uma posição pode ser benéfico: A ideia básica é que, à medida que uma negociação se move na direção pretendida, a exposição da posição seria gradualmente reduzida; Após reduzir a exposição desta forma, a posição seria reintegrada em uma correção de mercado; (c) Uma medida de retorno / risco que o autor considerou particularmente útil é a relação Ganho / Dor: a soma de todos os retornos mensais dividida pelo valor absoluto da soma de todas as perdas mensais. Qualquer GPR acima de 1.0 é muito bom e um GPR acima de 1.5 é excelente.
- Investimento em valor funciona. Greenblatt ressalta que esse mau desempenho periódico é na verdade a razão pela qual o investimento em valor é capaz de manter sua vantagem. Para os interessados em nosso estudo sobre o Valor (Value) do Brasil, que de fato superou o benchmark 67% do tempo desde 2006, sugerimos, *Brazil Strategy: Style Investing—Quant Series: Does Value Work In Brazil? Seven Value Stocks We Like*, de Julho 2018.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Alocação de capital, biografia, estilo de investimento

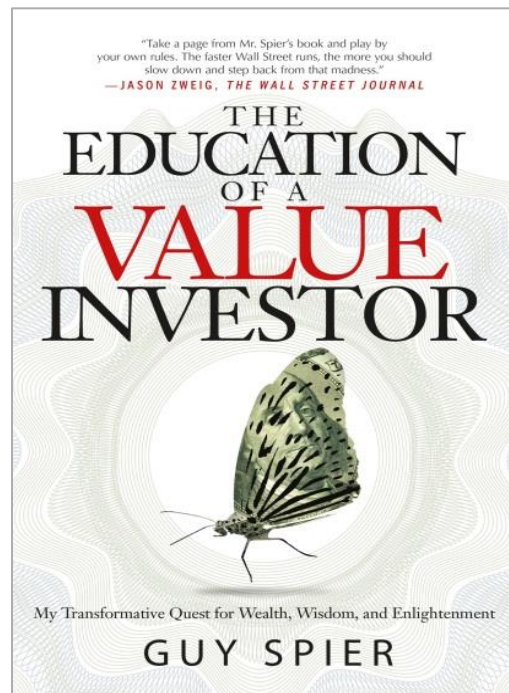
Sobre o Autor

- O Sr. Schwager é um reconhecido especialista da indústria em futuros e fundos de hedge e autor de vários livros financeiros amplamente aclamados. Ele é talvez mais conhecido por sua série de entrevistas mais vendidas com os maiores corretores e gestores de fundos de hedge das últimas três décadas: *Market Wizards*.

The Education of a Value Investor: My Transformative Quest for Wealth, Wisdom, and Enlightenment



por Guy Spier



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** É um “livro diferente” no qual Guy fala sobre sua vida, mudança de carreira e como melhorá-la. Ele explica como conhecer e aprender com Warren Buffett e Mohnish Pabrai muda sua perspectiva de vida e o torna um investidor melhor. Também possui muitos bons conhecimentos em bibliografias de leituras posteriores.
- **Que Mudança:** Spier começou sua carreira como um aspirante a “Gordon Gekko”. Então, uma série de transformações e autorrealizações o levaram de um trabalho em um banco de investimento de terceira categoria para administrar seu próprio fundo. A descoberta de The Intelligent Investor de Ben Graham levou-o a um encontro com o renomado investidor Mohnish Pabrai que mudou sua vida, seguido por seu famoso almoço com Warren Buffett (refeição de \$ 650.100).
- **Três lições principais:** (1) Seja autêntico: você precisa ser a melhor versão de si mesmo, não deve tentar imitar os melhores investidores de Valor como Warren Buffett. Você pode aprender com eles e se adaptar (2) Viver de acordo com sua pontuação interna: Você tem que viver sua própria vida em vez de ser guiado pelo que os outros pensam sobre você: avalie seu próprio crescimento pessoal como investidor (observando seu estilo de investimento e investimentos individuais); (3) Mantenha a mente aberta e aprenda com os outros: como você pode aprender com os erros de investimento?
- **Principais regras de estilo de investimento:** (a) Pare de verificar o preço das ações; (b) Se alguém tentar lhe vender algo, não compre; (c) Não fale com a equipe de gestão das empresas; (d) Reúna pesquisas de investimento na ordem certa; (e) Discuta suas ideias de investimento apenas com pessoas que não tem opiniões viesadas; (f) Nunca comprar ou vender ações quando o mercado estiver aberto; (g) Se uma ação despencou depois de comprada, não venda por dois anos; (h) Não fale sobre seus investimentos atuais.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Biografia, Value Investing, Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio

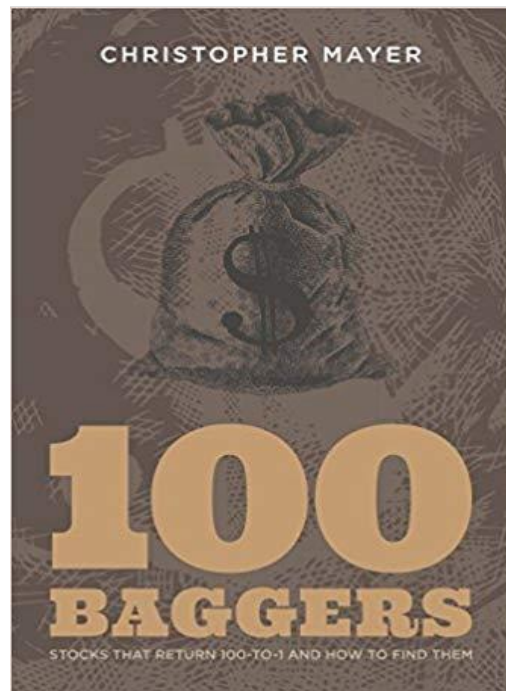
Sobre o Autor

- Guy Spier gerencia há 17 anos o Aquamarine Fund. Discípulo fervoroso de Warren Buffet, Guy lançou o fundo com US\$ 15 milhões em ativos, reproduzindo de perto a estrutura e abordagem das parcerias originais de Buffet. Depois de um período em consultoria de gestão, ele estudou na Harvard Business School e, em seguida, trabalhou como banqueiro de investimentos antes de iniciar seu próprio fundo.

100 Baggers: Stocks That Return 100-to-1 and How To Find Them



por Christopher W. Mayer



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Apesar do título sensacionalista, este livro é um compêndio de casos e princípios de ações que se multiplicaram materialmente. Os princípios essenciais podem ser resumidos pelo banquinho de três pernas de Chuck Akre: a) negócios que historicamente acumularam valor por ação a taxas muito altas (negócios com alto ROIC / ROE); b) administradores altamente qualificados com histórico de tratar os acionistas como se fossem sócios; c) (o mais importante) empresas que podem reinvestir seu fluxo de caixa livre de uma maneira que continue a obter retornos acima da média. Entre os 100 *baggers* estão Amazon, Monster Beverage, Berkshire, Amazon, Electronic Arts, Comcast.
- Algumas características: a) A qualidade das devoluções importa no longo prazo. é difícil para uma ação obter um retorno muito melhor do que o negócio que está por trás dela. Se a empresa ganha 6% do capital ao longo de 40 anos e você o mantém por 40 anos, você não terá muito mais do que um retorno de 6%; b) Se pagar um dividendo, é menos capital que tem de reinvestir. E isso reduz a taxa de retorno; c) Preferências de pequenas empresas (com foco em capitalização de mercado inferior a US \$ 1 bilhão); e) “Empresa de dono” são preferidas (ajuda a resolver o antigo problema de agência); e) composição de tempo: Use a abordagem da lata de café (abaixo) como uma muleta: mesmo os 100-baggers mais rápidos em nosso estudo precisaram de cerca de cinco anos para chegar lá. Uma jornada mais provável levará de 20 a 25 anos. Se você comprar uma ação que retorna cerca de 20 por cento ao ano durante 25 anos, você receberá seu 100-bagger. Mas se você vender no ano 20, você receberá “apenas” cerca de 40 para 1 - antes dos impostos.
- Portfólio *Coffee-Can*: A ideia é simples: você encontra as melhores ações que puder e os deixa descansar por 10 anos. Você praticamente não incorre em custos com esse portfólio. A essência da ideia da lata de café é realmente que ela é uma forma de protegê-lo contra você mesmo - das emoções e da volatilidade que o fazem comprar ou vender nas horas erradas. A alta ou a baixa não entram nisso. Não recomendo correr riscos iniciais na lata de café. Eu ficaria com empresas mais estabelecidas, com longos caminhos de crescimento pela frente e a capacidade de manter a capitalização em alta taxa. Exemplo: o Voya Corporate Leaders Trust Fund comprou quantidades iguais de ações de 30 grandes corporações dos Estados Unidos em 1935 e não escolheu uma nova ação desde então. Notavelmente, o fundo bateu 98 por cento de seus pares nos últimos períodos de cinco e dez anos.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Alocação de capital, biografia, estilo de investimento

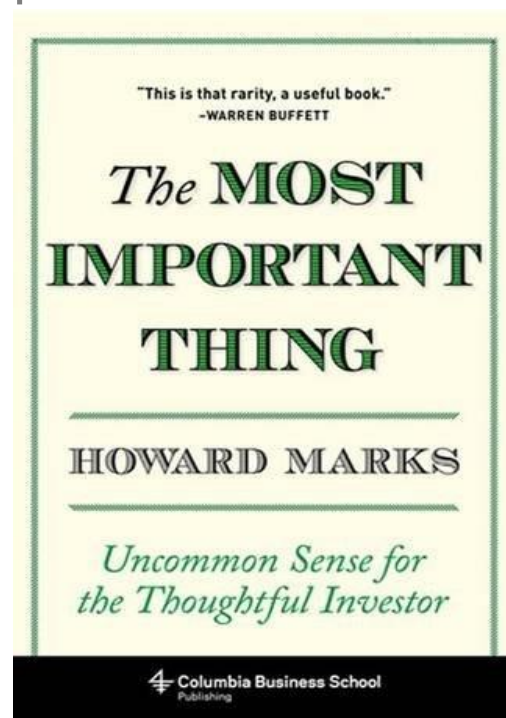
Sobre o Autor

- Christopher Mayer é o editor e fundador de dois boletins de investimento populares: Mayer’s 100x Club e Mayer’s Special Situations. Mayer já viajou por mais de 30 países em busca de ótimas ideias de investimento. Ele se formou *magna cum laude* em finanças pela University of Maryland e possui MBA pela mesma instituição. Ele trabalhou como banqueiro corporativo por uma década antes de iniciar seu boletim informativo em 2004. Ele vive e trabalha em Gaithersburg, Maryland.

The Most Important Thing Illuminated: Uncommon Sense for the Thoughtful Investor



por Howard Marks



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.3 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** O livro mostra uma compilação de memorandos em um único volume, dividido em 20 lições. Ele discute o pensamento de segundo nível, a relação preço / valor, a oportunidade da paciência, o investimento defensivo, o que é o risco, o contrarianismo, entre outros tópicos. A versão “iluminada” adiciona comentários de investidores de Value famosos, como Joel Greenblatt, Seth A. Klarman e Paul Johnson.
- O pensamento de primeiro nível é simples e superficial, enquanto os pensadores de segundo nível possuem uma mentalidade mais profunda e investigativa. “Esta é uma boa empresa; vamos comprar a ação!” Os pensadores de segundo nível são mais reticentes: “Realmente, esta é uma boa empresa. Mas todo mundo sabe disso, eu vou passar.”
- Ser contrário: você deve estar disposto a comprar quando os outros estão vendendo em desespero, bem como ser capaz de vender quando todos os outros estiverem eufóricos. “Compre quando eles os odiarem e venda quando eles os amarem”, aconselha Howard. ‘Sabedoria da multidão’ é um paradoxo: o que parece óbvio aos olhos de todos, muitas vezes se transforma em uma falsa verdade.
- A relação entre preço e valor: uma estimativa precisa do valor intrínseco é o ponto de partida inevitável. Sem ele, qualquer esperança de sucesso consistente em nada mais do que isso: esperança. “Um ativo só é atraente quando é precificado corretamente (abaixo do valor intrínseco)”. Encontrar pechinchas: As pechinchas são encontradas entre aqueles que ninguém mais vai tocar: o complicado, o duvidoso, o controverso, o assustador e o não amado. “O investimento é uma disciplina na seleção relativa.”
- Entenda o risco: se os investimentos mais arriscados gerassem de forma confiável retornos mais elevados, eles não seriam mais arriscados. Pagar a mais por um ativo significa baixo retorno e alto risco baseado: “quanto mais alto você voa, mais você cai”.
- Estar atento aos ciclos: a maioria das coisas se revelaram cíclicas. Os mercados de investimento seguem uma oscilação semelhante a um pêndulo: entre a euforia e a depressão, entre a celebração de desenvolvimentos positivos e a obsessão por negativos e, portanto, entre superfaturada e subvalorizada”.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Value Investing, Estilo de Investimento / Gestão de Portfolio, Gerenciamento de Risco

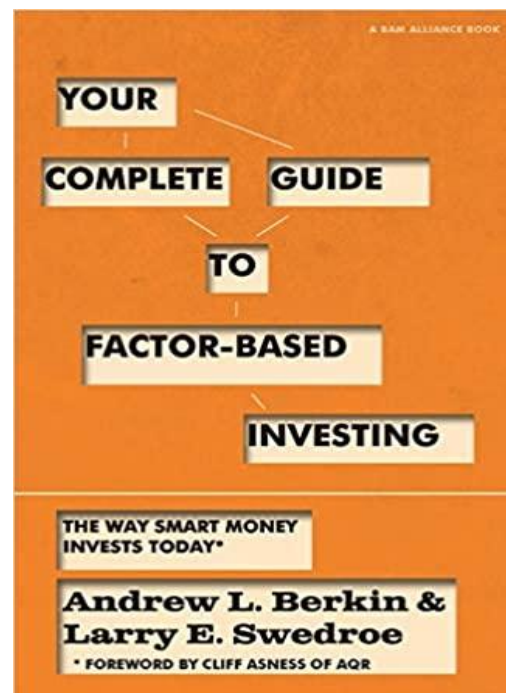
Sobre o Autor

- Howard Marks é presidente e co-fundador da Oaktree Capital Management, uma empresa de investimento baseada em Los Angeles com mais de \$80 bilhões sob gestão. Ele é bacharel em finanças pela Wharton School e possui MBA em contabilidade e marketing pela University of Chicago.

Your Complete Guide to Factor-Based Investing: The Way Smart Money Invests Today



por Andrew L. Berkin



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆

Amazon 4.4 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.0 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** livro interessante do chefe de pesquisa da Bridgeway Capital Management que discute os fundamentos do investimento em fatores. Um fator é uma característica numérica ou conjunto de características comuns a um amplo conjunto de títulos.
- Cinco características dos critérios de fator. Em seu livro, o Sr. Berkin mencionou que os fatores devem ter uma combinação de cinco características: 1) persistente: as chances de desempenho superior se mantêm em longos períodos: por exemplo, atingiu 78% para Valor, 91% para Momentum e 80% para Qualidade em Ações dos EUA por um período de 5 anos de 1927 a 2015; 2) abrangente: o prêmio foi encontrado em todas as regiões geográficas (além dos EUA, funcionou para a Europa e EM também); 3) robusto: funciona para um conjunto diferente de métricas (por exemplo, P/E e P/B para valor); 4) investível: precisa funcionar depois de considerar a implementação (o caso de momentum); e 5) intuitivo: apresenta uma lógica, baseada no risco ou baseada no comportamento.
- Discutindo os três fatores mais exigidos: valor, impulso e qualidade: Existem mais de 600 exposições no zoológico de fatores. De acordo com o Sr. Berkin, ele considera cinco como os mais representativos: 1) Mercado (ou seja, excesso de retorno das ações menos taxa livre de risco), 2) Tamanho, 3) Valor, 4) Momento, 5) Qualidade / Rentabilidade. Em sua apresentação, enfocou os três mais demandados: a) Valor: está próximo de mínimos históricos e acredita que continuará funcionando no futuro; neste fator, ele prefere usar uma combinação de métricas ao invés de um único indicador, mas ele observa que os lucros passados funcionam melhor do que os futuros e prefere usar a contabilidade GAAP em vez dos lucros ajustados (sua empresa tem um PhD em contabilidade para trabalhar com finanças dados); Vendas / Preço não é um bom preditor em sua opinião; b) Momentum: mais focado nos retornos de ações transversais (desempenho de 12 meses desconsiderando o mês anterior) do que no momentum de lucros; pode ser usado para evitar armadilhas de valor (estratégia multifator); c) Qualidade: a lucratividade bruta funciona melhor do que o ROE em seus estudos. Quando combinada com outros fatores (por exemplo, valor), a qualidade produz retornos mais elevados. Para ele, o ESG não necessariamente adiciona retornos e não é considerado um fator nos estudos.
- Funciona no Brasil? Em nossa série de relatórios Quant, encontramos resultados encorajadores para Valor e Momentum de Lucros. Do lado do valor, trailing P/E e forward FV/EBITDA funcionaram, com o primeiro produzindo um retorno de 549% desde o início de 2006 a 2017 (alfa de 236%), enquanto o último acumulou um retorno de 486% (alfa de 179%).

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio.

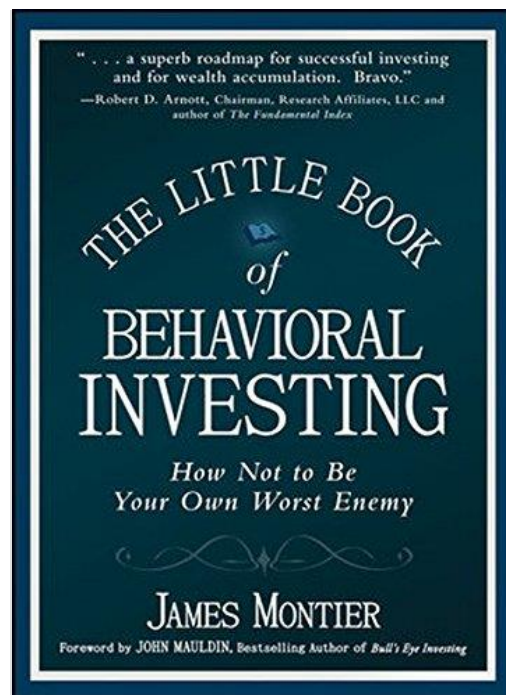
Sobre o Autor

- Ph.D., chefe de pesquisa da Bridgeway Capital Management.

The Little Book of Behavioral Investing: How Not to Be Your Own Worst Enemy



por James Montier



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆

Amazon 4.3 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Dividido em 16 capítulos, este é um dos melhores resumos de investimento comportamental, mostrando exemplos de como buy-side bem-sucedidos reagem aos movimentos do mercado e como barreiras psicológicas podem afetar o investimento.
 1. Más decisões são tomadas no calor do momento: prepare, planeje se comprometa com a estratégia.
 2. Quando as pessoas experimentam uma perda, elas recuam. Pense bem, podemos ter uma oportunidade de preço de venda.
 3. O otimismo pode ser uma boa estratégia de vida, mas não é tão boa para investimentos.
 4. Os especialistas tendem a ser excessivamente confiantes e, às vezes, se saem pior do que a média das pessoas do mercado.
 5. Ninguém pode Prever o Futuro: entenda onde eles estão agora (prepare, não preveja).
 6. O Sinal e o Ruído: concentre sua análise em elementos muito específicos que você entende.
 7. Volatilidade é Oportunidade: não preste atenção a pequenas oscilações no mercado de ações.
 8. “Advogado do Diabo”: procure constantemente informações que refutem suas suposições. Por exemplo, se você acha que uma empresa é bem-sucedida você deve procurar sinais que indiquem que ela não é bem-sucedida.
 9. Quando os Fatos Mudarem, Mude de Ideia: nem todos os mercados estão em alta; Jim Chanos não é um pessimista permanente; ele procura sistematicamente por modelos de negócios quebrando ou quebrados, à medida que entende os mercados em alta / baixa.
 10. Focando nos Fatos: pegamos eventos aleatórios em nossas vidas e lapidamos até que façam uma história coerente. Os IPOs tiveram desempenho inferior ao do mercado em 21% ao ano nos 3 anos após a listagem (1980-2007).
 11. Desta vez é Diferente: a bolha é um movimento de preço real, pelo menos 2 desvios-padrão da tendência. 30 bolhas desde 1925.
 12. Certo pelo Motivo Errado, ou Errado pelo Motivo Certo: sempre que perdemos dinheiro, somos os culpados, e há lições valiosas a serem aprendidas ao descobrir o que exatamente deu errado.
 13. Nunca Subestime o Valor de Não Fazer Nada. Não deixe que uma notícia repentina o desvie do plano.
 14. Por Dentro da Mente de um Lemming: torne-se um investidor contrário. Tome sua decisão com base nas informações, não no que todo mundo está fazendo.
 15. Você tem que Saber quando Dobrá-los: quando é hora de vender: a decisão precisa ser feita antes.
 16. Processo, Processo, Processo: a única coisa que você controla: remova o elemento humano de sua decisão.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Investimento Comportamental, Modelos Mentais

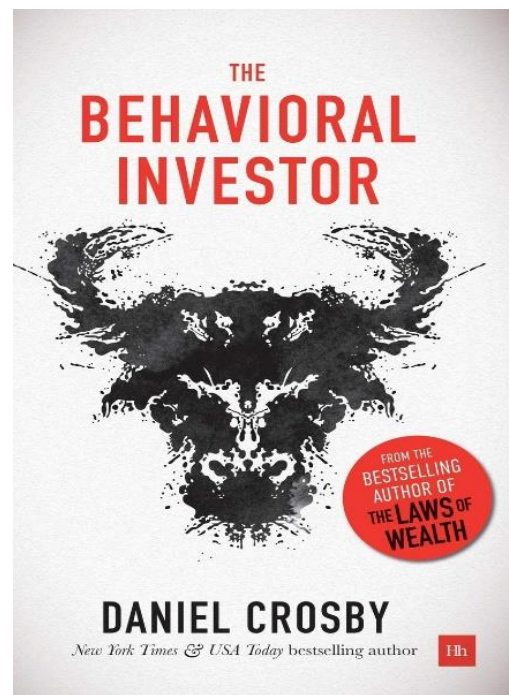
Sobre o Autor

- James Montier é membro da equipe de alocação de capital da GMO. Ele foi co-chefe de estratégia global da Société Générale e foi o estrategista mais bem classificado na pesquisa anual Thomson Extel.

The Behavioral Investor



por Daniel Crosby



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆ 1/2

Amazon 4.4 ☆☆☆☆ 1/2

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆ 1/2

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** livro interessante que relaciona finanças comportamentais com investimento em fatores. O livro é composto de quatro partes: (1) Uma explicação dos impedimentos sociológicos, neurológicos e fisiológicos para a tomada de decisão de investimento sólido; (2) Cobertura das quatro tendências psicológicas primárias que afetam o comportamento de investimento; (3) fornece exercícios práticos para superar os problemas desenterrados nos capítulos anteriores; (4) Fornece uma "terceira forma" de investimento que é diferente das abordagens passivas e ativas populares, bem como uma estrutura para administrar a riqueza de uma maneira consistente com a realidade.
- Temos a tendência de confundir facilidade de recordação com probabilidade. As pessoas pensam em histórias, não em porcentagens. Superestimamos a probabilidade de eventos assustadores de alto impacto e baixa probabilidade. Por isso, as histórias são inimigas do investidor comportamental.
- Cerca de 90% do benefício máximo da diversificação foi derivado de carteiras de 12 a 18 ações.
- Valor combinado com momentum. Quando considerado de uma perspectiva comportamental, o preço nunca está certo, mas muitas vezes não é errado o suficiente para ser previsível. Ao combinar valor, impulso e compreensão dos processos reflexivos, o investidor comportamental busca investir em uma cesta de ações que a avaliação subjetiva imperfeita puniu injustamente, mas que um ciclo de feedback positivo logo recompensará com um impulso em direção ao valor justo.
- Analogia: Imaginando um processo reflexivo como uma viagem, valor é a distância a ser percorrida e momentum é a velocidade com que a viagem acontecerá. Combinar valor e impulso é o investimento equivalente a um trem-bala cross-country que cobre uma grande parte do terreno no menor tempo possível.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio, Estratégia, Biografia, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais

Sobre o Autor

- Daniel Crosby é psicólogo, especialista em finanças comportamentais e gerente de ativos que aplica seu estudo de psicologia de mercado a tudo, desde o design de produtos financeiros até a seleção de títulos. Ele é co-autor do best-seller do New York Times Personal Benchmark: Integrating Behavioral Finance and Investment Management, autor de The Laws of Wealth e fundador da Nocturne Capital. Ele estudou nas Universidades Brigham Young e Emory.

Fora da Curva (Outliers¹):

Os Segredos dos Grandes Investidores do Brasil e o que Você Pode Aprender com Eles



por Florian Bartunek, Pierre Moreau and Giuliana Napolitano



5 Star Rating

Our Rating 4.2 ☆☆☆☆

Amazon 4.2 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um Livro interessante sobre o perfil dos investidores brasileiros de sucesso, que administram no total ~R\$ 80 bilhões. O livro traz suas principais lições e também sugestões de livros de cada investidor. O livro não se concentra apenas em ações, ele também mostra exemplos de fundos Multimercado, Imobiliários e de Private Equity.
- As entrevistas que me chamaram a atenção foram: André Jakurski, Florian Bartunek, Guilherme Affonso Ferreira e Pedro Damasceno. Ao conversar com Florian (que foi palestrante durante um de nossos Jantares do Clube de Investimentos), uma das lições que ele mencionou é que pessoas de sucesso na gestão do dinheiro as vezes são mais conservadores em termos de controle de risco, casos de: Dínamo, Jakurski, Stuhlberger. O livro traz ainda os perfis de: Antonio Bonchristiano, José Carlos Reis de Magalhães Neto, Luiz Fernando Figueiredo e Meyer Joseph Nigri.
- “Vale a pena observar o que outros investidores de sucesso fizeram e adaptá-lo para criar o seu próprio estilo” – Jorge Paulo Lemann.
- Entre os aprendizados: (a) “Se houver 3% de chance de pular de paraquedas e morrer, não vou pular”; (b) Não colocará 60% do fundo em uma ação específica; (c) Quem viveu bons e maus mercados, tem o benefício da dúvida; (d) Cultura é o que acontece quando você não está lá; (e) Para simplificar, você precisa conhecer a teoria em profundidade: a matemática é importante, mas a experiência acumulada importa; (f) Processo de decisão: lista de verificação, modelo (para não esquecer a leitura das principais demonstrações financeiras: como ITRs, análise horizontal)

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Biografia, Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio, Estratégia

Sobre o Autor

- Florian Bartunek é o sócio fundador e CIO da Constellation. Florian fundou a Constellation em 1998 como Utor Investments, um fundo proprietário para os ex-proprietários do Banco Garantia. Antes de fundar a Constellation, Florian foi sócio do Banco Pactual, onde foi chefe de pesquisa, trader proprietário e gerente de todas as carteiras / fundos de ações.

Fora da Curva 2



por Florian Bartunek



5 Star Rating

Our Rating 4.1 ☆☆☆☆

Amazon 4.7 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Sequência interessante sobre o perfil dos investidores brasileiros de sucesso. O livro traz suas principais lições e também sugestões de livros de cada investidor. O livro não é apenas focado em ações, mas também mostra exemplos em hedge funds, private equity e venture capital.
- André Street: Conselhos: 1) Descubra o que você gostaria de fazer, então se torna um prazer; 2) Seja paranóico: avalie os riscos mesmo os menores; 3) Ser humilde: ajuda no aprendizado contínuo; 4) Construir uma reputação: honestidade - sua palavra é o seu maior ativo; 5) Apaixone-se pelo problema do cliente para encontrar uma solução; 6) Peça ajuda: mentores.
- Armínio Fraga: “Quando há gente agindo sem objetivo econômico no mercado, costuma criar oportunidades de ganho”. Exemplo de títulos mexicanos. Moeda artificial da Tailândia.
- Arthur Mizne: Um PM precisa ter uma definição de estratégia clara: explique em uma frase o que você faz. Idealmente administra um fundo e é obcecado por isso. Pergunte aos Pares se o gerente é reconhecido como diferenciado. Alinhamento de interesses: quanto do patrimônio líquido da PM é investido no fundo de ações.
- Guilherme Benchimol: O modelo é Charles Schwab: shopping center de investimento, com oferta superior aos bancos tradicionais.
- Henrique Bredda: O maior investimento foi o Magazine Luiza. A TIR necessária foi de 30%; valor de mercado de R \$ 200 milhões. Enquanto todo mundo estava dividindo o e-commerce e o B&M, eles fizeram o oposto.
- Leonardo Linhares: seja cético em relação ao senso comum, olhe para os ciclos, prefira teses simples / diretas
- Márcio Appel. Evite opinião de analistas e PMs: eles têm um viés e geralmente são consensuais.
- Martin Escobari: Hábito de criar checklists: o que é um bom negócio e o que não é. Este é o primeiro funil. Então você precisa de intuição. O funil GA é de 520 para 1.
- Mauricio Bittencourt: Em busca da alma das empresas: uma empresa com uma cultura de não correr riscos, raramente crescerá rápido. Conselhos: 1) Buscar Culturas Vencedoras: Ambev, Equatorial, Renner e Localiza;
- Patrice Etlin. Private Equity: negócio é paciência, resiliência e análise profunda. Concentre-se na abordagem bottom-up. Cinco setores favorecidos: consumo, varejo, educação, saúde e financeiro.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Biografia, Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio, Estratégia.

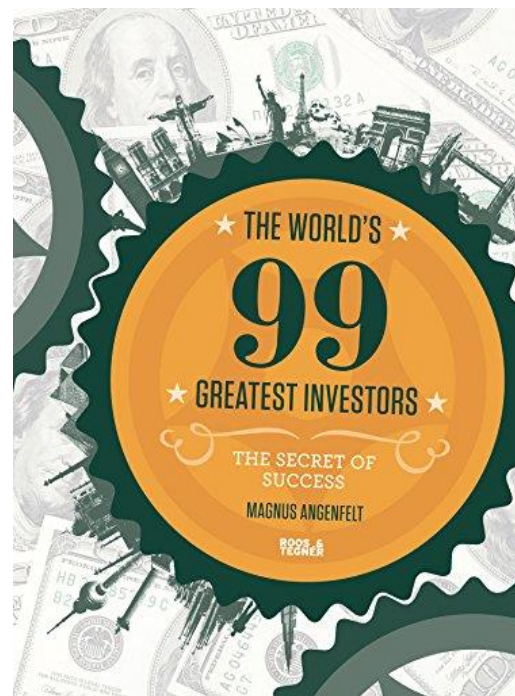
Sobre o Autor

- Florian Bartunek é o sócio fundador e CIO da Constellation. Florian fundou a Constellation em 1998 como Utor Investments, um fundo proprietário para os ex-proprietários do Banco Garantia. Antes de fundar a Constellation, Florian foi sócio do Banco Pactual, onde foi chefe de pesquisa, trader proprietário e gerente de todas as carteiras / fundos de ações.

The World's 99 Greatest Investors: The Secret of Success



por Magnus Angenfelt



5 Star Rating

Our Rating 4.1 ☆☆☆☆

Amazon 4.3 ☆☆☆☆

Goodreads 3.6 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um resumo dos 99 melhores investidores em termos de retorno anual, usando uma triagem de 20 anos de histórico verificado. Enquanto há alguns nomes renomados como Warren Buffett, George Soros e John Templeton, há alguns nomes às vezes esquecidos. Essa frase pode inspirá-lo a ler o livro: “O segredo do sucesso em qualquer campo é achar o que as pessoas bem sucedidas fazem, pensam e agem, e fazer o mesmo.”
- Pontos comuns no estilo de investimento (eles podem se sobrepor): 52% Value, 25% Contrarian, 22% Quality, 20% Growth, 13% Quantitative, 12% trader. Menos do que 10% eram ativistas. Normalmente, eles não são bons em timing de mercado. Comportamento que se destaca: rotinas e autocontrole.
- Doze percepções comuns: (1) Conheça seu próprio ritmo de investimento; (2) Conheça suas forças e fraquezas; (3) Considere os riscos, não o potencial; (4) Esteja preparado para mudar sua alteração se o mercado mudar (5) Não invista com base em dicas; (6) Não deixa suas emoções atrapalharem seu julgamento; (7) Não invista em algo que você não entende; (8) Seja disciplinado e trabalhe duro; (9) Faça negócios apenas com empresas reputáveis e proteja sua reputação; (10) Não subestime a eficiência do mercado, mas não superestime sua perfeição; (11) Não é errado cometer erros, mas é errado deixar de aprender com eles; (12) Paciência é uma virtude, em investimentos e todo o resto.
- Na média, a maioria deles teve 15 anos de outras experiências antes de abrirem sua própria gestora.
- Tipos de ativos detidos: Ações (84%), Renda Fixa (22%), Commodities (19%) Derivativos/Futuros (18%), títulos de dívida de alto risco (6%).
- “Philip Fisher nunca comprou ações de uma empresa se o múltiplo PEG fosse superior a 0.5x.”

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estilo de Investimentos / Gestão de Portfólios, Biografia, Value Investing

Sobre o Autor

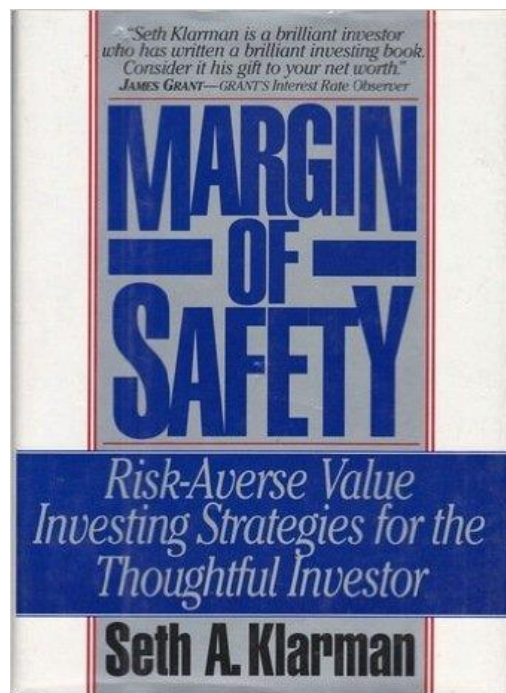
- Magnus é sócio da Achipelago Investments (Chefe de Gestão de Portfólios de uma Estratégia de Ações Neutra). Sua experiência inclui ser o co-fundador, CEO/CIO do bem-sucedido fundo de TMT Manticore, focado em Ações Long/Short (2000-11) e analista do Zenit, fundo global de ações Long/Short. Ele possui um B.Sc. Licenciado em Administração de Empresas e economia pela Uppsala University (1986)

Margin of Safety:

Risk-Averse Value Investing Strategies for the Thoughtful Investor



por Seth A. Klarman



5 Star Rating

Our Rating 4.1 ☆☆☆☆

Amazon 3.4 ☆☆☆

Goodreads 4.4 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro clássico e atemporal de Value Investing, com uma variedade de lições para gestores de portfólio; evitar perdas deve ser o objetivo principal de todo investidor. Este livro é famoso por uma cópia ser vendida por mais de US\$ 1.000 na Amazon / eBay.
- “Uma margem de segurança é alcançada quando os ativos são comprados a preços suficientemente abaixo do valor subjacente para permitir erro humano, má sorte ou extrema volatilidade em um mundo complexo, imprevisível e em rápida mudança.”
- “Regra 80/20: os primeiros 80 por cento das informações disponíveis são coletados nos primeiros 20% do tempo gasto. O valor da análise fundamental em profundidade está sujeito a retornos marginais decrescentes (perda a floresta pelas árvores).”
- Tenha cuidado com o EBITDA: Aqueles que usarem somente o EBITDA como proxy de fluxo de caixa, por exemplo, ignoraram gastos de capital ou presumiram que as empresas não fariam nenhum.
- Três elementos chave para uma filosofia de investimento Value: a) Estratégia Bottom-up (em oposição ao Top-Down, que é vulnerável a erros em cada etapa); b) Retorno absoluto (não relativo; requer tolerância de períodos de mau desempenho); c) Abordagem avessa ao risco (foque em risco antes de retornos).
- Valuation: três métodos: VPL, liquidação e avaliação relativa (como último recurso e útil apenas em alguns casos). O método VPL (valor presente líquido), é claro, traz à tona a necessidade de se ter uma boa estimativa de taxa de desconto.
- A falência é mais prejudicial para algumas empresas do que outras: companhias financeiras que dependem da confiança dos investidores / depositantes são as que mais sofrem com a falência. Contra intuitivamente, as empresas de capital intensivo tendem a passar bem na falência: assim que saíram do Capital 11 e seu acesso ao capital for restaurado, seus negócios podem voltar ao normal.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Value Investing, Estilo de Investimentos / Gestão de Portfólio, Valuation

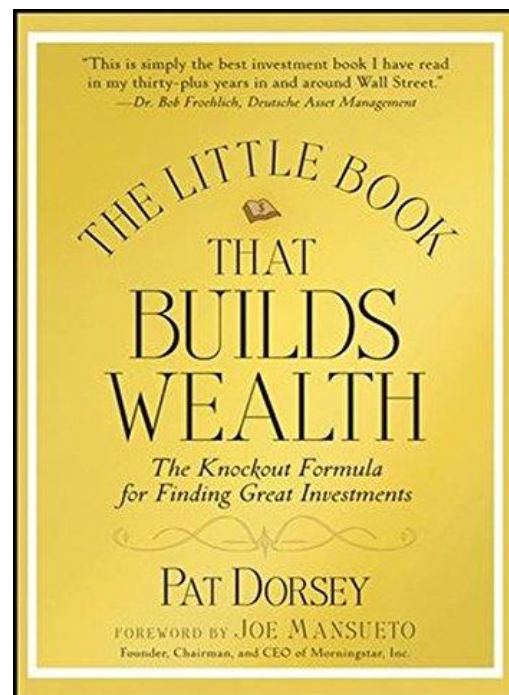
Sobre o Autor

- Seth Klarman (nascido 21 de Maio, 1957) é um gestor de fundos de investimento, o principal executivo do Baupost Group (fundado em 1982). Ele segue de perto a filosofia de investimento de Benjamin Graham e é conhecido por comprar ativos impopulares enquanto eles estão subvalorizados. Desde o início, em 2008, ele obteve um retorno composto sobre seus investimentos de 20%.

The Little Book That Builds Wealth:

The Knockout Formula for Finding Great Investments

por Pat Dorsey



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.4 ☆☆☆☆

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro de fácil leitura sobre vantagens competitivas, uma versão simplificada de “Why Moats Matter”, a nosso ver. O livro fornece uma estrutura para identificar empresas que podem sustentar altos retornos sobre o capital.
- Quatro fontes de vantagem competitiva estrutural:
 1. Ativos intangíveis: propriedade intelectual (patentes) que as empresas usam para evitar que outras empresas dupliquem um bem ou serviço. Exemplos: Qualcomm, farmacêuticos como Merck (MRK) e Johnson & Johnson (JNJ) e produtos de consumo como Coca-Cola (KO) e Gillette.
 2. Altos custos de troca: inconveniência ou despesa única que um comprador incorre ao mudar de um produto ou serviço para outro. Exemplos: empresas de dispositivos médicos Biomet (BMET) e Stryker (SYK: o cirurgião teria que ser treinado para usar produtos concorrentes, perdendo tempo e dinheiro.
 3. Efeitos de rede: quando o valor de um determinado bem ou serviço aumenta para usuários novos e existentes à medida que mais pessoas usam aquele bem ou serviço. Exemplo: eBay.
 4. Vantagens de custo: um bem ou serviço a um custo relativamente baixo possui uma vantagem porque pode reduzir o preço frente seus rivais. O Walmart (WMT) é um exemplo clássico de operadora de baixo custo.
- Barreiras de entrada equivocadas: (1) “Apostar no jóquei, não no cavalo” não se aplica: muitas empresas operam em ambientes pouco atraentes; um chef de classe mundial para servir pratos soberbos de forma lucrativa, o colocando em um pequeno restaurante local ao longo da rodovia, seria um grande obstáculo; (2) Ótimos produtos não criam barreiras de entrada: CDs, gravadores de vídeo, carros *muscle*, câmeras de filme, Tommy Hilfiger, Netscape? Todos foram ótimos produtos, mas nenhum deles durou; (3) Alta participação de mercado, maior não é necessariamente melhor: Em indústrias altamente competitivas, alta participação de mercado não é equivalente a uma vantagem competitiva. Kodak (Filme), IBM (PCs), Netscape (Navegadores de internet), GM (automóveis) e Corel (processadores de texto); (4) Eficiência operacional que chamamos de “grande execução”: Você pode cortar e trincar uma vaca gorda, mas quando chegar ao osso, de onde virá a carne?

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Vantagens Competitivas

Sobre o Autor

- Pat Dorsey, CFA, é fundador da Dorsey Asset. Foi diretor de Equity Research na Morningstar, Inc. Ele desempenhou um papel fundamental no desenvolvimento do Morningstar Rating para ações, bem como nos ratings de barreiras de entrada econômicas da Morningstar.

O Poder do Encantamento



por José Galló



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ★ ★ ★ ★

Amazon 5.0 ★ ★ ★ ★ ★

Goodreads 3.9 ★ ★ ★ ☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** O livro é uma biografia de José Galló (CEO da Lojas Renner) e como ele ajudou a construir a empresa de vestuário de maior sucesso do Brasil (de menos de US\$ 1 milhão de valor de mercado / 8 lojas para US\$ 7,4 bilhões / 318 lojas). Galló foi palestrante em nosso clube do livro este ano e durante 3 horas nos presenteou com sua vida e conselhos de negócios. “Cultura é o que você faz quando ninguém está olhando”. Ele também nos recomendou um livro: Insanely Simple, de Ken Segall.
- O título do livro significa ir além das expectativas, entregando mais do que alguém espera tanto na vida pessoal quanto profissional. Para a vida profissional, isso é fundamental para aumentar a satisfação do cliente. A Renner também é uma das empresas que mais investe na melhoria da educação dos funcionários: 120 horas / funcionário por ano.
- A importância de manter um posicionamento claro: a Renner tem como foco mulheres das classes A-, B e C+, de 18 a 39 anos com o conceito de estilo de vida. O livro também discute a melhoria contínua: o conceito de Push-pull é mais eficiente: ~ 60% dos produtos são entregues em embalagens nas lojas, os 40% restantes permanecem no centro de distribuição para serem entregues assim que a venda de 60% acontecer.

Características que você aprenderá / aprimorará!

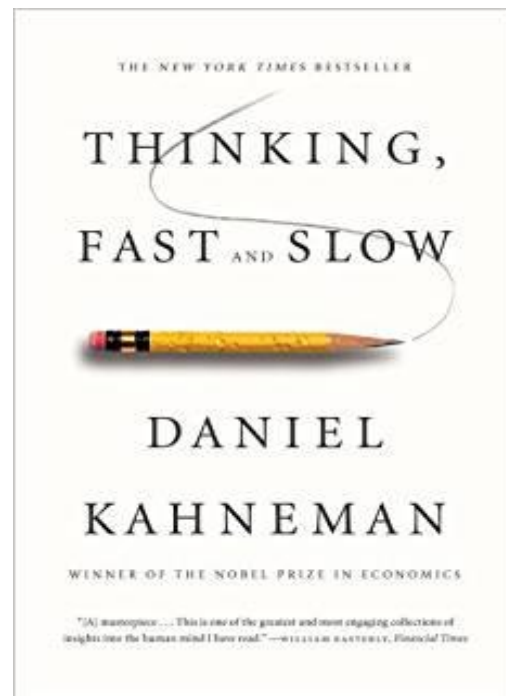
- Estratégia, Biografia

Sobre o Autor

- Com mais de 30 anos de experiência em varejo de vestuário e graduado em Gestão de Negócios pela FGV, José Galló é presidente do conselho da Lojas Renner, conselheiro da Localiza Rent a Car S/A, e do Itaú Unibanco e do Instituto de Desenvolvimento do Varejo (IDV). É também vice-presidente da Câmara do Lojista de Porto Alegre (CDL). Sob sua gestão, a Lojas Renner, antes uma pequena rede de oito lojas, se tornou uma corporação com mais de 400 lojas. Galló foi eleito o “Melhor CEO Brasileiro” em 2016, pela revista Época Negócios. Também recebeu duas vezes o prêmio “Executivo de Valor” do jornal Valor Econômico.

Thinking, Fast and Slow

por Daniel Kahneman



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.1 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** O livro mais completo sobre psicologia social, ciências cognitivas, o estudo da razão e economia comportamental. Em suma, o livro é sobre os preconceitos de nossa intuição: assumimos certas coisas automaticamente sem ter pensado nelas cuidadosamente. Li imediatamente, mas sugiro que leia devagar e de maneira ordenada para digerir os 38 capítulos divididos em 5 partes (“é um livro didático de 2 semestres”).
- Dois sistemas que conduzem a maneira como pensamos. O Sistema 1 é rápido, intuitivo e emocional; O Sistema 2 é mais lento, mais deliberativo e mais lógico.
- Prospect Theory / aversão à perda (fator de 2,5). Temos muito mais medo de perder o que já temos, pois estamos ansiosos para obter mais. Outro exemplo é que o valor que as pessoas atribuem uma mudança da probabilidade (por exemplo, de ganhar algo) depende do ponto de referência: as pessoas parecem dar maior valor a uma mudança de 0 a 10% (início da impossibilidade à possibilidade) do que de, digamos, 45% a 55%, e eles colocam o maior valor de todos em uma mudança de 90% a 10% (indo da possibilidade à certeza).
- Hindsight Bias tem efeitos perniciosos nas avaliações dos tomadores de decisão. Leva os observadores a avaliar a qualidade de uma decisão não pelo fato de o processo ser correto, mas pelo seu resultado bom ou ruim.
- Framing é o contexto no qual as escolhas são apresentadas. Experimento: os participantes foram questionados se optariam pela cirurgia se a taxa de “sobrevivência” fosse de 90 por cento, enquanto outros foram informados que a taxa de mortalidade é de 10 por cento. O primeiro enquadramento aumentou a aceitação, embora a situação não fosse diferente.
- O “efeito de ancoragem” nomeia nossa tendência de sermos influenciados por números irrelevantes. Exibidos em números maiores / menores, os sujeitos experimentais deram respostas maiores / menores.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Finanças Comportamentais / Modelos Mentais

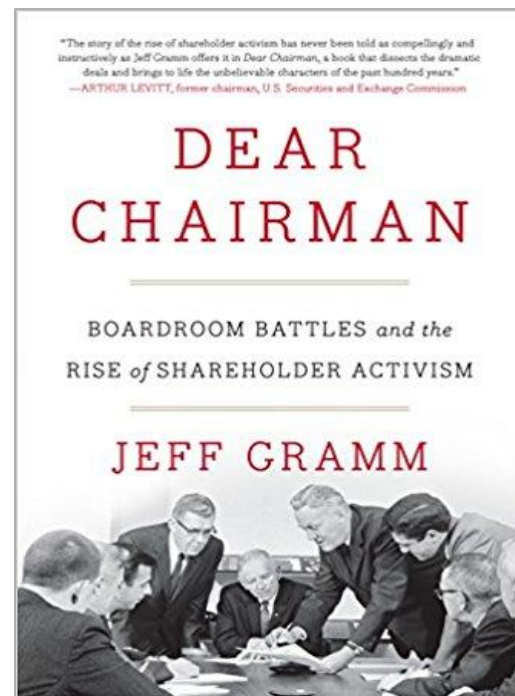
Sobre o Autor

- Daniel Kahneman é Professor de Psychology Emeritus na Princeton University e professor de relações públicas na Woodrow Wilson School of Public and International Affairs. Ele recebeu o Prêmio Nobel de Ciências Econômicas de 2002 por seu trabalho pioneiro com Amos Tversky sobre tomada de decisões.

Dear Chairman: Boardroom Battles and the Rise of Shareholder Activism



por Jeff Gramm



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Eu li porque o Mercado de Capitais de Renda Variável no Brasil se tornou mais ativista recentemente. Este livro discute o aumento do ativismo dos acionistas da década de 1920 até hoje, por meio de oito estudos de caso interessantes (incluindo cartas originais). Ele discute o que significa ser uma empresa de capital aberto, incluindo como eles funcionam e quem realmente está no controle.
- “A questão-chave em uma campanha ativista geralmente se resume a quem fará um trabalho melhor no comando da empresa: uma equipe de gestão profissional e conselho com pouca responsabilidade, ou um investidor financeiro que cuida de seus próprios interesses”.
- Os casos: (1) Graham's Northern Pipeline foi sua primeira tentativa de envolver ativamente na administração de uma empresa; para cada ação avaliada em \$ 65 pelo mercado, os detentores receberiam imediatamente \$ 90 enquanto retinham exatamente a mesma exposição nos lucros futuros da Northern Pipeline; (2) Robert Young versus New York Central: The Proxyteers Storm the Vanderbilt Line; (3) Warren Buffett and American Express: The Great Salad Oil Swindle; (4) Carl Icahn versus Phillips Petroleum: The Rise and Fall of the Corporate Raiders. (5) Ross Perot versus General Motors: The Unmaking of the Modern Corporation; (6) Karla Scherer versus R. P. Scherer: A Kingdom in a Capsule; (7) Daniel Loeb e Hedge Fund Activism: The Shame Game; (8) Capital BKF: The Corrosion of Conformity.

Características que você aprenderá / aprimorará!

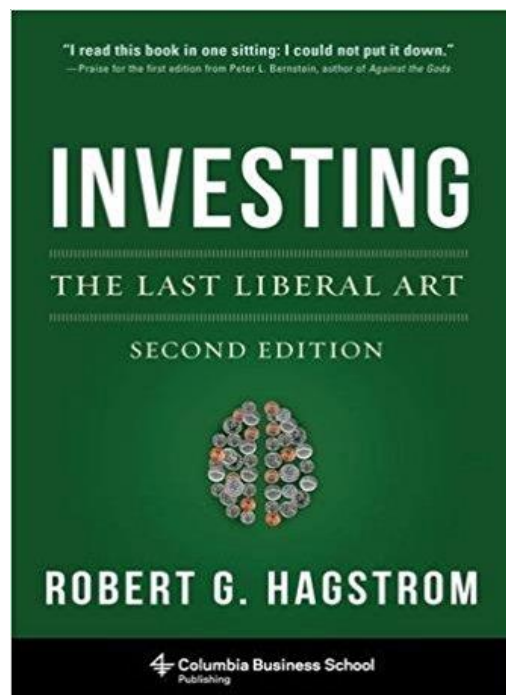
- Governança Corporativa

Sobre o Autor

- Jeff Gramm gere um fundo de investimentos e atuou em vários conselhos de administração de empresas públicas. Ele é professor adjunto na Columbia Business School, onde ele ensina investimento Value. Jeff mora no Brooklyn, Nova Iorque, com sua esposa e dois filhos.

Investing: The Last Liberal Art

por Robert G. Hagstrom



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.0 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Este livro é para quem gosta de fazer analogias e paralelos. Hagstrom argumenta que é difícil tomar boas decisões de investimento com base apenas em um conhecimento sólido da teoria financeira. Charlie Munger costuma usar o provérbio "Para um homem com apenas um martelo, todo problema se parece muito com um prego". Assim, Hagstrom analisa os principais modelos mentais e como eles se relacionam com o investimento: física, biologia, sociologia, psicologia, filosofia, literatura e matemática.
- (1) Física: a lei do equilíbrio no trabalho (oferta e demanda); (2) Biologia: evolução (quando uma nova estratégia que funciona é descoberta, o capital é realocado – ou, em termos biológicos, há uma mudança na população); (3) Sociologia: compreensão do comportamento do grupo (quando os preços das ações sobem, a proporção de seguidores de seguidores de tendências em relação aos fundamentalistas começa a crescer); (4) Psicologia: Kahneman provou que os indivíduos se arrependem das perdas mais de duas vezes o quanto eles os ganhos; (5) Filosofia: julgamos mal a teimosia com a convicção: estamos dispostos a arriscar a aparência de estar errados muito antes da disposição de confessar pessoalmente nossos próprios erros; (6) Literatura: quando você estuda a obra original ", disse Bohlin," você nunca está lendo a derivada "
- E a ciência de que mais gostei (talvez sou enviesado...): Matemática: (a) Buffett. Primeiro, tabule o dinheiro. Em segundo lugar, estime as probabilidades de crescimento do caixa indo e vindo ao longo da vida do negócio. Em seguida, descontar os fluxos de caixa ao valor presente. "Uma garota em um conversível vale cinco na lista telefônica." (b) O teorema de Bayes nos dá um procedimento matemático para atualizar nossas crenças originais e, assim, mudar as probabilidades relevantes: a teoria da árvore de decisão: (c) Kelly Criterion: $2p - 1 = x$; onde 2 vezes a probabilidade de ganhar menos 1 é igual a porcentagem que você deve apostar (se a probabilidade de ganhar for 70%, aposte 40%).

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Finanças Comportamentais / Modelos Mentais e Gestão de Portfólios

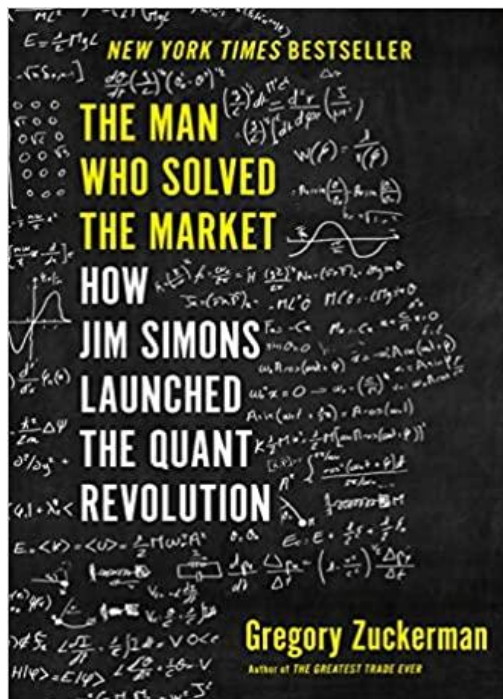
Sobre o Autor

- Joel Tillinghast é um Chartered Financial Analyst (CFA) charterholder e veterano de 36 anos da indústria de investimentos. Ele é o gestor do Fidelity Low-Priced Stock Fund desde 1989.

The Man Who Solved the Market: How Jim Simons Launched the Quant Revolution



por Gregory Zuckerman



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ★★★★★

Amazon 4.5 ★★★★★

Goodreads 4.1 ★★★★★

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro conta a história do fundo quântico mais secreto (Renaissance Capital) e seu fundador (Jim Simon's). Desde 1988, o principal fundo de hedge Medallion gerou retornos anuais médios de 66% (mais de US\$ 7 bilhões anuais em ganhos com apenas trezentos ou mais funcionários).
- Modo de operação. O sucesso da empresa é um lembrete da previsibilidade do comportamento humano. A Renaissance estuda o passado porque está razoavelmente confiante de que os investidores tomarão decisões semelhantes no futuro. Ao mesmo tempo, os funcionários adotam o método científico para combater os preconceitos cognitivos e emocionais, sugerindo que há valor para essa abordagem filosófica ao lidar com problemas desafiadores de todos os tipos. Eles propõem hipóteses e então testam, medem e ajustam, tentando deixar que os dados, e não a intuição / instinto, os guiem.
- Não foi imediatamente óbvio por que alguns dos novos sinais de negociação funcionaram, mas contanto que tivessem valores p, ou valores de probabilidade, abaixo de 0,01 - o que significa que pareciam estatisticamente significativos, com uma baixa probabilidade de serem miragens estatísticas - eles foram adicionados para o sistema. Seu objetivo permaneceu o mesmo: examinar informações históricas de preços para descobrir sequências que podem se repetir, sob a suposição de que os investidores apresentarão um comportamento semelhante no futuro.
- Frey propôs desconstruir os movimentos de várias ações, identificando as variáveis independentes responsáveis por esses movimentos. Um aumento na Exxon, por exemplo, pode ser atribuído a vários fatores, como movimentos nos preços do petróleo, o valor do dólar, o impulso do mercado geral e muito mais.
- Ao longo dos anos, a Renaissance adicionaria reviravoltas a essa estratégia fundamental, mas, por mais de uma década, esses seriam apenas complementos de segunda ordem para os sinais preditivos de reversão à média da empresa. Um funcionário resume de forma sucinta: “Ganhamos dinheiro com as reações que as pessoas têm aos movimentos de preços.
- Disciplina de aprendizagem. A cada semana, decidiu Simons, Brown, Mercer e outros executivos seniores receberiam três artigos para ler, digerir e apresentar - um clube do livro para quants apaixonados por dinheiro.
- Lição de vida. Faça o que você gosta na vida, não o que você sente que 'deveria' fazer.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Gerenciamento de portfólio / quantitativo, biografia, impacto da tecnologia.

Sobre o Autor

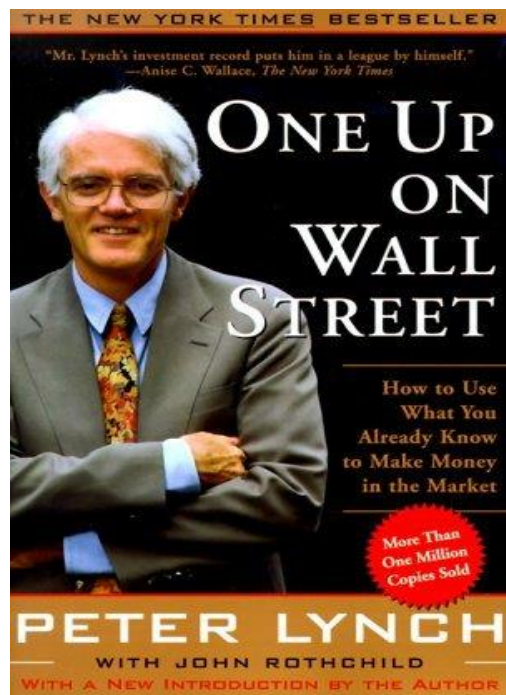
- Gregory Zuckerman é o autor de The Greatest Trade Ever e The Frackers, e é um escritor especial do Wall Street Journal. Ele é três vezes vencedor do prêmio Gerald Loeb, a maior homenagem do jornalismo empresarial.

One Up On Wall Street:

How To Use What You Already Know To Make Money In The Market



por Peter Lynch



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.4 ☆☆☆☆

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro interessante sobre o estilo de investimento de Peter Lynch, um dos gestores de portfólio com melhor desempenho. Segundo ele, as oportunidades de investimento podem estar em todos os lugares: do supermercado ao local de trabalho. Ele gostava de usar o múltiplo PEG.
- Tipos de empresas e seu foco: (1) Crescimento Lento: compre pelos dividendos; Se for um pay-out baixo, a empresa terá uma proteção em tempos difíceis. (2) Stalwards: empresas grandes que provavelmente não sairão do mercado: verifique a taxa de crescimento de longo prazo das empresas; (3) Crescimento rápido: qual tem sido a taxa de crescimento dos ganhos nos últimos anos (20-25% é ótimo) e se a ação está sendo vendida com uma relação P/L igual ou próxima à taxa de crescimento; (4) Cíclico: observação atenta do estoque e da relação oferta / demanda. Fique atento a novos participantes no mercado, o que geralmente é um desenvolvimento perigoso; Antecipe uma redução do múltiplo de P/L ao longo do tempo, conforme os negócios se recuperam e os investidores olham para o fim do ciclo; (5) Restruturação: a empresa pode sobreviver a uma invasão por seus credores? Como a empresa deveria estar se recuperando? Vendendo divisão não lucrativas?; (6) Ativos: existem ativos ocultos? Quanta dívida existe para diminuir os ativos (primeiro os credores)?
- 10 coisas que me chamaram a atenção: (a) Desconfie de empresas com taxa de crescimento de 50% a 100% ao ano; Produtores de crescimento moderado (20-25%) em indústrias de não crescimento são investimentos ideais; (b) Evite ações aquecidas em indústrias aquecidas; (c) É melhor perder o primeiro movimento de uma ação e esperar para ver se o plano da empresa está funcionando; (d) Investir em empresas simples que pareçam sem graça, mundanas e desfavorecidas; (e) Busque empresas com nichos; (f) A capacidade gerencial pode ser importante, mas é muito difícil de avaliar. Baseie suas compras nas perspectivas da empresa, não no currículo ou na habilidade de falar do CEO; (g) Se a ação estiver extremamente superfaturada, mesmo se tudo der certo, você não ganhará nenhum dinheiro; (h) Procure empresas que recomprem suas próprias ações de forma consistente; (i) Favoreça empresas nas quais a administração tenha um investimento pessoal significativo (compra de pessoas com informações privilegiadas é um sinal positivo); (j) O crescimento dos lucros até o momento deve ser consistente, não esporádico (exceção para jogo de ativos em que o crescimento dos ganhos não é importante).

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estio de Investimento / Gestão de Portfólio, Biografia

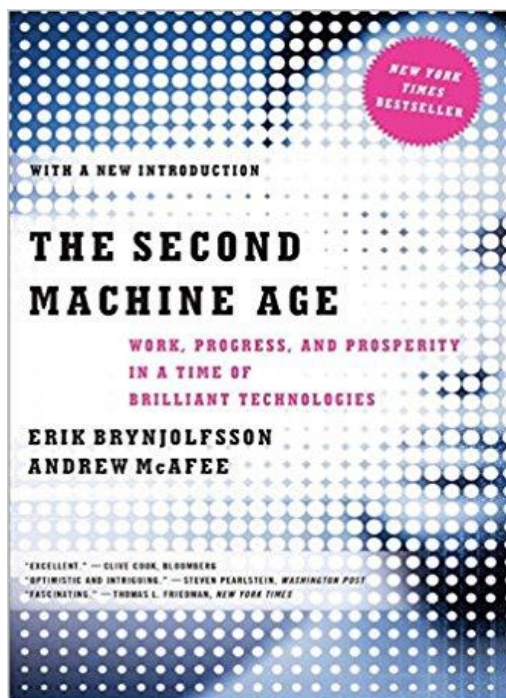
Sobre o Autor

- Peter Lynch foi vice-president da Fidelity Management & Research Company (braço de consultoria de investimentos da Fidelity Investments), e membro do Conselho de Curadores dos fundos da Fidelity. Mr. Lynch foi gestor de portfólio da Fidelity Magellan Fund, que foi o fundo de melhor desempenho do mundo sob sua liderança de maio de 1977 a maio de 1990.

The Second Machine Age: Work, Progress, and Prosperity in a Time of Brilliant Technologies



por Erik Brynjolfsson & Andrew McAfee



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ★★★★★

Amazon 4.4 ★★★★★

Goodreads 4.0 ★★★★★

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Este livro é uma visão 360 de como a tecnologia digital está transformando nosso trabalho e nossas vidas. Os computadores e outros avanços digitais estão fazendo para a força mental - a capacidade de usar nosso cérebro para entender e moldar nossos ambientes - o que a máquina a vapor e seus descendentes fizeram pela força muscular.
- Com o surgimento da nova geração de dispositivos inteligentes, serão os analistas de ações e engenheiros petroquímicos que correm o risco de serem substituídos por máquinas. Os jardineiros, recepcionistas e cozinheiros estão seguros em seus empregos pelas próximas décadas. "A Forbes.com fechou um contrato com a Narrative Science para escrever as prévias dos lucros corporativos. Todos são gerados por algoritmos sem envolvimento humano".
- Por quase duzentos anos, os salários aumentaram junto com a produtividade. Isso criou uma sensação de inevitabilidade de que a tecnologia ajudava (quase) a todos. Mas, mais recentemente, os salários médios pararam de acompanhar a produtividade. Enquanto isso, pela primeira vez desde antes da Grande Depressão, mais da metade da receita total nos Estados Unidos foi para os 10% mais ricos dos americanos em 2012. O 1% mais rico ganhou mais de 22% da receita, mais que dobrando sua participação desde o início de 1980.
- Dale Jorgenson: o capital humano na economia dos Estados Unidos chega a ser dez vezes o valor do capital físico.
- "Uma máquina pode fazer o trabalho de cinquenta homens comuns. Nenhuma máquina pode fazer o trabalho de um homem extraordinário. "A formação de ideias em suas muitas formas é onde os humanos têm uma vantagem comparativa sobre as máquinas. Os cientistas apresentam novas hipóteses. Os chefs acrescentam um novo prato ao menu. Os engenheiros em uma fábrica descobrem porque uma máquina não está mais funcionando corretamente. Muitas dessas atividades usam computadores, mas nenhuma é dirigida por eles. Recomendações: melhorar as habilidades de formar ideias, reconhecimento de padrões de quadros grandes, comunicação complexa.
- Quando mercado do tipo "o vencedor leva tudo" tornam-se mais importantes, a desigualdade de renda aumentará porque o salário no topo se afasta do salário no meio. Um vencedor da medalha de ouro nas Olimpíadas pode ganhar milhões de dólares em patrocínios, enquanto o vencedor da medalha de prata - sem falar na pessoa que ficou em décimo ou trigésimo lugar - é rapidamente esquecido; até mesmo altos executivos começaram a ser remunerados como estrelas do rock.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Impacto da tecnologia, Economia / História

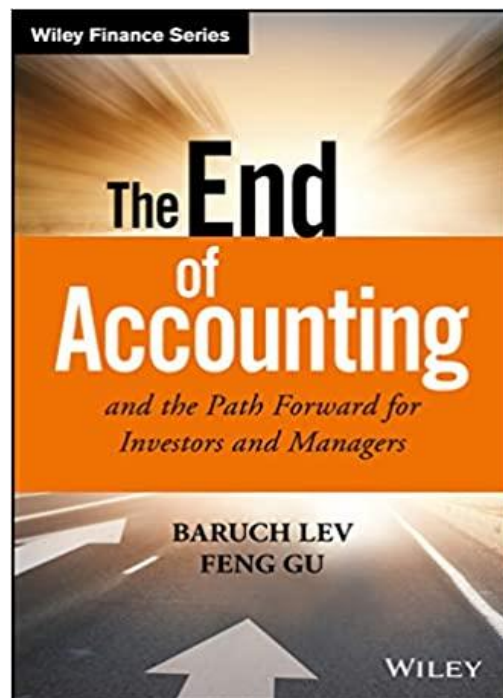
Sobre o Autor

- Erik Brynjolfsson é o director do Centro de Negócios Digitais na MIT e um dos acadêmicos mais citados em sistemas de informação e economia.

The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers



por Baruch Lev and Feng Gu



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.3 ☆☆☆☆

Goodreads 3.9 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro interessante que debate a perda do poder explicativo da contabilidade para investimentos e que o correto ajuste deve se focar no fluxo de caixa ao invés dos lucro (GAAP). Os autores observam que, entre 2003 e 2013, a proporção de empresas públicas que reportam lucros não-GAAP (“pro forma”) dobrou de 20% para 40%.
- Exemplos de falhas contábeis: a) uma empresa que investe bilhões em marca tem que despesar isso, não ficando nada no ativo. Enquanto isso, uma aquisição de um competidor é colocada no ativo; b) R&D é considerado custo e por isso despesado. Mas na verdade uma grande parte pode ser considerada investimento.
- Embora o investimento total dos EUA em ativos tangíveis (coisas que você pode tocar, como propriedade, planta e equipamento, estoque, etc.) tenha diminuído em mais de um terço, o investimento corporativo em ativos intangíveis (patentes e know-how, marcas, informações e negócios sistemas e capital humano) aumentou quase 60 por cento, de 9 por cento para 14 por cento do valor acrescentado bruto. O investimento corporativo em capital intangível agora ultrapassa o investimento em ativos físicos por uma ampla margem, e a lacuna continua crescendo.
- Para corrigir esse problema, os autores propõem uma revisão radical do sistema contábil (que segundo eles fornecem apenas 5% das informações usadas pelos investidores). Lev e Gu procuram complementar as demonstrações financeiras tradicionais com um “Relatório Estratégico de Recursos e Consequências” focado nos itens que criam uma vantagem econômica sustentada. Este relatório apresentaria detalhes sobre coisas como patentes, reservas de petróleo e tecnologia da informação - tudo em uma forma padronizada, em vez das divulgações aleatórias já feitas por algumas empresas públicas - para facilitar a comparação de emissores dentro de uma indústria.
- Lev e Gu procuram melhorar a medição GAAP da criação de valor, concentrando o relatório proposto nos fluxos de caixa. Em seu sistema, as empresas não só capitalizariam P&D, mas também forneceriam uma divisão separando pesquisa (ou seja, a busca sistemática de novos conhecimentos) e desenvolvimento (ou seja, o uso de pesquisa para desenvolver novos produtos ou processos). Além disso, um encargo pelo custo do capital próprio seria deduzido dos fluxos de caixa. Sempre que possível, as mudanças nos valores dos principais ativos estratégicos, como o valor presente dos fluxos de caixa das reservas comprovadas de petróleo e gás, seriam levadas em consideração.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Contabilidade, Valuation

Sobre o Autor

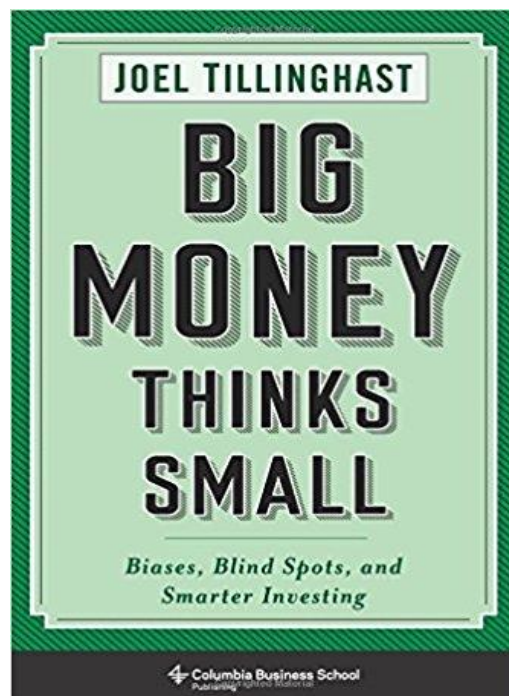
- Baruch Lev é professor de contabilidade e finanças da Stern School of Business na New York University. Feng Gu é professor e chefe do departamento de contabilidade e direito da University Buffalo.

Big Money Thinks Small:

Biases, Blind Spots, and Smarter Investing



por Joel Tillinghast



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.2 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Este livro compila os conselhos de investimento do Gestor de Portfólio do Fidelity, que foi recrutado pelo lendário investidor Peter Lynch (livro *One Up On Wall Street*). O livro é sobre como investir evitando erros. A estrutura é dividida em 5 partes: (a) tomar decisões racionalmente, (b) investir no que sabemos, (c) trabalhar com gerentes honestos e confiáveis, (d) evitar negócios sujeitos à obsolescência e ruína financeira, e (e) precificar as ações de maneira adequada..
- Ele discute o estilo de investimento: “É mais fácil ser paciente com ações sem graça. Quando sou pago para aceitar o tédio, eles estão entre os meus favoritos. Ações estáveis e de baixa volatilidade têm historicamente se saído melhor do que a teoria poderia prever, e ações emocionantes e arriscadas tiveram desempenho pior”.
- E focar na execução e no alinhamento da gestão: “Se você procura administradores qualificados, eles podem ter antecipado as ameaças de obsolescência, comoditização e superendividamento e se adaptarão com mais sucesso”. “Preocupo-me mais com os executivos que recebem grandes concessões de opções, mas que não possuem tantas ações. As ações podem subir ou descer, mas as opções têm apenas upside. Quando os executivos não compartilham as desvantagens, eles fazem apostas com grandes possibilidades de ganho e perda, e torcem”.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio

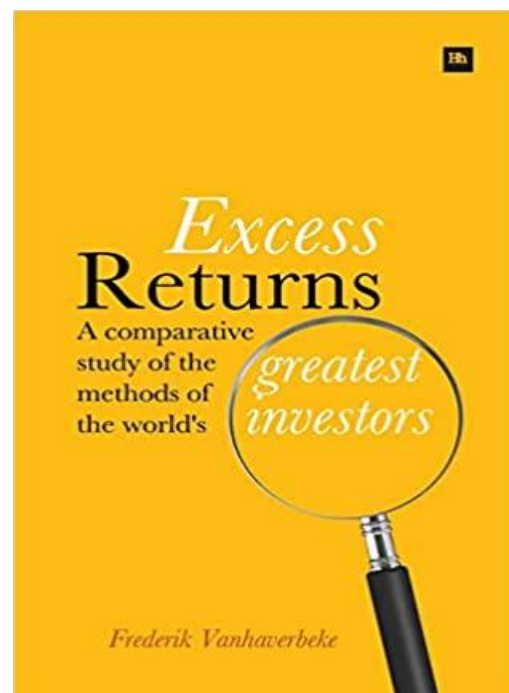
Sobre o Autor

- Joel Tillinghast é um Chartered Financial Analyst (CFA) charterholder e veterano de 36 anos da indústria de investimentos. Ele é o gestor do Fidelity Low-Priced Stock Fund desde 1989.

Excess Returns:

A Comparative study of the methods of the world's greatest investors

por Frederik Vanhaverbeke



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ★★★★★

Amazon 4.1 ★★★★★

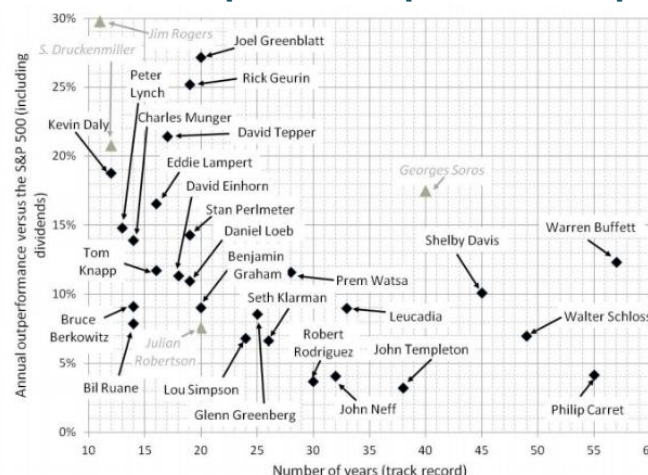
Goodreads 3.5 ★★★★★

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** um guia prático de como atingir retornos acima do benchmark, focando nos estilos dos gestores de melhores retornos os últimos 100 anos. O autor aplica uma análise forense a centenas de livros, artigos, cartas e discursos feitos por dezenas de grandes investidores ao longo do século passado e sintetiza suas descobertas. Dentre alguns investidores estudados estão: Warren Buffett, Benjamin Graham, Anthony Bolton, Peter Lynch, Charles Munger, Joel Greenblatt, Seth Klarman, David Einhorn, Daniel Loeb, Lou Simpson, Prem Watsa. Tópicos que aborda: filosofia de investimento, encontrado barganhas, análise fundamentalista, erros de investimentos e risco vs retorno.
- Atenção especial é dada a duas áreas frequentemente esquecidas: filosofia de investimento eficaz e inteligência de investimento. Investidores de sucesso tem: 1) filosofia de investimento que se encaixa na personalidade e preferência, além de ter o mindset psicológico (paciência, independência, desprendimento emocional).
- É muito difícil outperformar todo ano. Muitos desses investidores preferem ações ignoradas (boring, complex, small caps, fora de moda) e que tem sentimento negativo no curto prazo. “As pessoas me perguntar onde a perspectiva é boa, mas essa é a questão errada: a questão certa é: onde a perspectiva é mais miserável” – John Templeton. Eles preferem spin-offs ao invés de IPOs.
- Erros comuns do process: 1) tentar constantemente antecipar movimentos do mercado; 2) trade frequente; 3) realizar lucro de empresas que estão subindo e manter as posições perdedoras; 4) comprar/vender baseada na emoção; 5) economia como tese principal.
- Diferença de risco vs retorno: volatilidade é igual a oportunidade de comprar mais barato, diversificação é proteção contra ignorância.

Características que você aprenderá / aprimorará!



Sobre o Autor

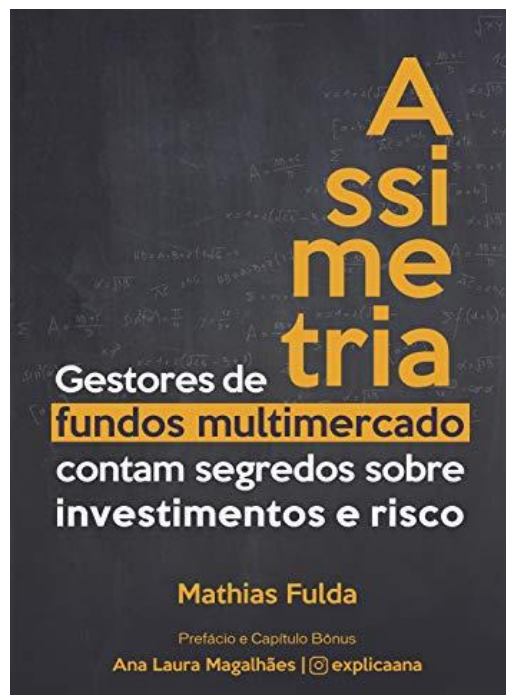
- Portfolio Manager na KBC Asset Management, Bélgica. Frederik Vanhaverbeke graduou-se com honras como Bacharel e Mestre em Engenharia Elétrica pela Universidade de Ghent. Após a graduação, obteve o doutorado em engenharia elétrica em 2005. Entre 2005 e 2010, esteve envolvido em projetos de pesquisa de pós-doutorado na Bélgica e em Cingapura na área de telecomunicações digitais. Durante a última década, Frederik adquiriu considerável experiência nas áreas de investimento em ações, análise de empresas, contabilidade, etc., por meio da leitura de centenas de livros, artigos, cartas de acionistas etc. em seu tempo livre. Graças ao seu conhecimento profundo das melhores práticas na área de investimentos, ele superou o mercado por uma margem substancial nos últimos dez anos.

Assimetria:

Gestores de Fundos Multimercado Contam Segredos Sobre Investimentos e Risco



por Mathias Fulda



5 Star Rating

Our Rating 4.0 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆

Goodreads 3.7 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro interessante que mostra como gestores de fundos multimercados brasileiros bem sucedidos buscam por assimetria. É focado em entrevistas e mostra gestoras como Absolute, Adam, Az Quest, Garde, Giant Steps, Itaú Asset, Kadima, Kiean, Mauá, Truxt, Vintage e Xp Asset.
- Assimetria: na definição do autor, investir em oportunidades com ganhos esperados maiores do que potenciais perdas. Pontos que chamara atenção:
 - 1 - Absolute: No geral, carregar opção custa caro.
 - 2 – Adam: Taxa de juros não é causa mas consequência do estado econômico do país.
 - 3 - AZ Quest: *Stop Loss* é apenas um ponto para parar e discutir as posições. Apostar no desastre é sempre ruim. Ao apostar contra, você dorme pior.
 - 4 - Garde: Similar a uma tesouraria de banco, muitos sublimites para encaixar, seções de psicologia para os traders. Sugere ler Mohamed-El-Erian.
 - 5 - Giant Steps: Se beneficia quando o mercado está em pânico, pura irracionalidade como em 2008 por bastante tempo.
 - 6 – Itau: aloca capital no time mais experiente com histórico forte e retorno excelente nos últimos 12 meses (viés!).
 - 7 – Kadima: seu forte são modelos de *trend following*. Tem séries de décadas de dados de alta frequência.
 - 8 – Kinea: Tem oito caixinhas de gestão que tomam 50% do risco. Marco Aurélio toma os outros 50% do risco. O melhor momento para mudar um processo de investimentos é quando não está perdendo dinheiro (behavioral!).
 - 9 – Mauá: "quem gosta de volatilidade são os gestores quant". Um position trader não gosta, prefere tendencia. "Headline risk" risco político, de eleição. Período de tomar menos risco, pois é um risco de pior qualidade.
 - 10 – Truxt: Gosta de surfar a onda da tendencia. Insight: já é difícil mudar de posição sobre um assunto. Ao se manifestar publicamente sobre ele, é mais difícil ainda rever sua posição. Por isto não se pronuncia sobre isso em publico.
 - 11 – Vintage: Corre mais risco quando a vol está alta, pois é quando a assimetria abre oportunidades.
 - 12 – XP: Começa com posição pequena e vai aumentando para testar a água. Asset Management é maratona, não um sprint.

Características que você aprenderá / aprimorará!

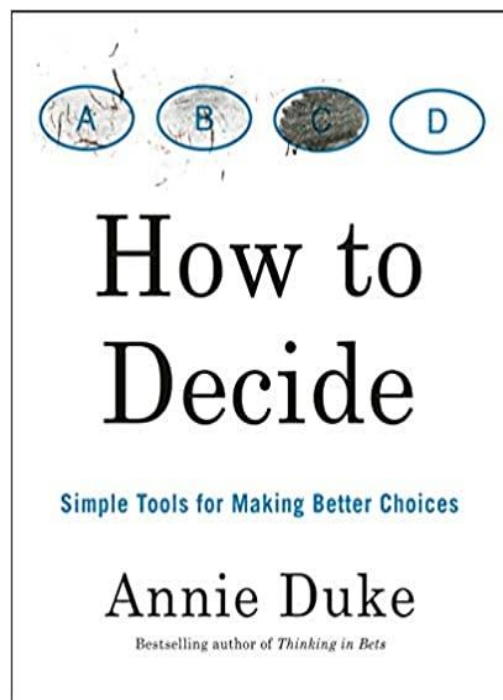
Sobre o Autor

- Mathias Fulda é estrategista de renda fixa da Valia, fundo de pensão da Vale do Rio Doce. É formado em Administração pela PUC/RJ, com MBA em finanças corporativas pela IBMEC

How to Decide:

Simple Tools for Making Better Choices

por Annie Duke



5 Star Rating

Our Rating . ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆

Goodreads 4.4 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Esse livro traz uma abordagem prática (mistura de exercícios e histórias) de como melhorar o seu processo decisório. Annie Duke também é autora do *Thinking in Bets* (seu primeiro livro e mais interessante). O que você faz quando se depara com uma grande decisão? A maior parte das pessoas faz uma lista de prós e contras e busca a opinião de outras pessoas. Annie mostra que o processo decisório é uma habilidade ensinável.
- “*Existem apenas duas coisas que determinam como sua vida será: sorte e a qualidade de suas decisões*”. Você tem controle sobre apenas uma dessas duas coisas. Quando você toma decisões de melhor qualidade, aumenta as chances de que coisas boas aconteçam com você.
- Duke toma suas decisões com base em três Ps:
- A) Preferências: você deve compreender seus objetivos e valores: as preferências são exclusivas para você, o que significa que você não pode basear sua decisão no que funcionou para outra pessoa. Exemplo: sair de férias na ilha e acabar chovendo. Pode ser um resultado ruim se o objetivo for relaxar na praia e tomar o máximo de sol possível. Mas se o objetivo é colocar em dia leituras, então chuva não é um resultado tão ruim.
- B) Recompensas: a próxima etapa é medir as recompensas potenciais, observando como um resultado afeta seu progresso em direção ou afastamento de uma meta. As decisões podem ter vantagens ou desvantagens potenciais, e a maioria tem uma mistura de ambos. Algumas recompensas incluem ganhar algo de valor, como dinheiro, tempo e felicidade, enquanto outras podem fazer com que você perca algo de valor. Ao tomar sua decisão, pergunte-se se o lado positivo em potencial supera o risco do lado negativo. Exemplo: se você contratar alguém e seu maior problema for a rotatividade de funcionários, restrinja seu foco à probabilidade de que eles fiquem na sua empresa por seis meses, um ano, dois anos ou mais.
- C) Probabilidades. A etapa final é determinar a probabilidade de cada resultado ocorrer. Para descobrir se uma decisão é boa ou ruim, estime cada uma das probabilidades. Com cada decisão, há uma certa habilidade envolvida, assim como uma questão de sorte.
- Método de seis etapas para tomada de decisão imparcial: 1) Escolha as principais preferências de uma determinada situação e desenhe uma seleção realista de opções, das mais importantes às menos importantes para não importar de forma alguma; 2) Com base em seu sistema de crenças, identifique todos os aspectos positivos e negativos de um resultado. Defina o limite de compensação, se qualquer resultado potencial exigir uma mistura de negativo e positivo; 3) Estimar e medir aproximadamente a probabilidade de cada resultado possível? 4) Compare a probabilidade de cada resultado esperado de que você gosta e de que não gosta; 5) Repita todas as etapas acima para a próxima consideração; 6) Agora compare todas as preferências, custos de oportunidade e probabilidade de cada opção antes de chegar à sua decisão final.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Finanças comportamentais

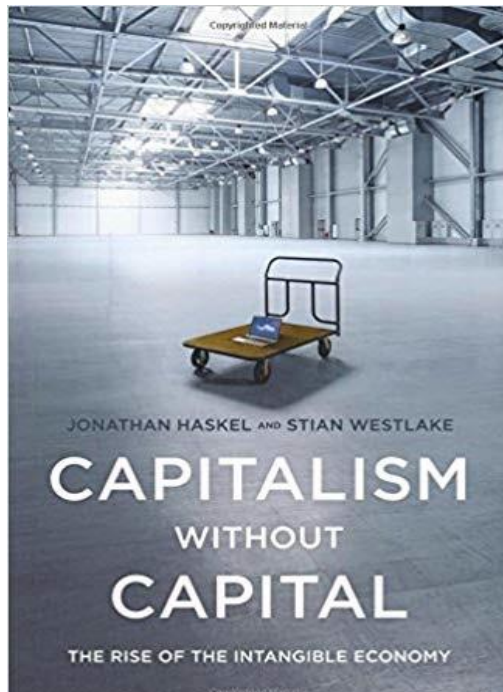
Sobre o Autor

- Annie Duke é uma vencedora da World Series of Poker, a vencedora do Tournament of Champions de 2004 e a única mulher a vencer o NBC National Poker Heads Up Championship. Agora, como palestrante profissional e estrategista de decisão, ela combina sua experiência no pôquer com seu trabalho de pós-graduação em psicologia cognitiva na UPenn. Ela é a fundadora da How I Decide, uma organização sem fins lucrativos que cria currículos e ferramentas para melhorar a tomada de decisões e habilidades de pensamento crítico para alunos do ensino médio carentes.

Capitalism without Capital: The Rise of the Intangible Economy



por Jonathan Haskel and Stian Westlake



5 Star Rating

Our Rating 3.9 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆½

Goodreads 3.8 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro interessante que discute uma visão 360° dos intangíveis na economia: dos modelos de negócios aos impactos na contabilidade e no PIB. Propriedades-chave dos intangíveis: em primeiro lugar, o investimento intangível tende a representar um custo irrecuperável. Os ativos intangíveis são mais difíceis de vender e mais propensos a serem específicos para a empresa que os fabrica. A segunda característica dos investimentos intangíveis é que eles geram *spillovers*, ou seja, a tendência de outros se beneficiarem do que deveriam ser investimentos privados. Além disso, os ativos intangíveis também têm maior probabilidade de serem escaláveis (os ativos físicos só podem estar em um lugar por vez). Os ativos intangíveis, por outro lado, geralmente podem ser usados continuamente, em vários lugares ao mesmo tempo. Finalmente, os investimentos intangíveis tendem a ter sinergias (ou o que os economistas chamam de complementaridades) entre si: eles são mais valiosos juntos.
- O vencedor leva tudo. Mercados onde os investimentos escalonáveis (como P&D ou branding) são importantes, você esperaria ver uma "concentração do setor" - um número relativamente pequeno de grandes empresas dominantes.
- Contabilidade tornou-se muito menos informativa dos lucros da empresa. Por exemplo, o valor de mercado da Microsoft em 2006 era de cerca de US\$ 250 bilhões. Se você olhar o balanço da Microsoft, que registra seus ativos, encontrará uma avaliação de cerca de US\$ 70 bilhões, dos quais US\$ 60 bilhões são dinheiro e vários instrumentos financeiros. Os ativos tradicionais de instalações e equipamentos eram de apenas US\$ 3 bilhões, uns insignificantes 4% dos ativos da Microsoft e 1% de seu valor de mercado. Além disso, se o intangível for comprado fora da empresa (por exemplo, comprar uma patente ou uma lista de clientes), ele é um ativo, não uma despesa e, portanto, é capitalizado. Por outro lado, se for gerado internamente (um design interno ou software, por exemplo), é tratado não como a compra de um ativo, mas como uma despesa.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Impacto da Tecnologia, Economia/História

Sobre o Autor

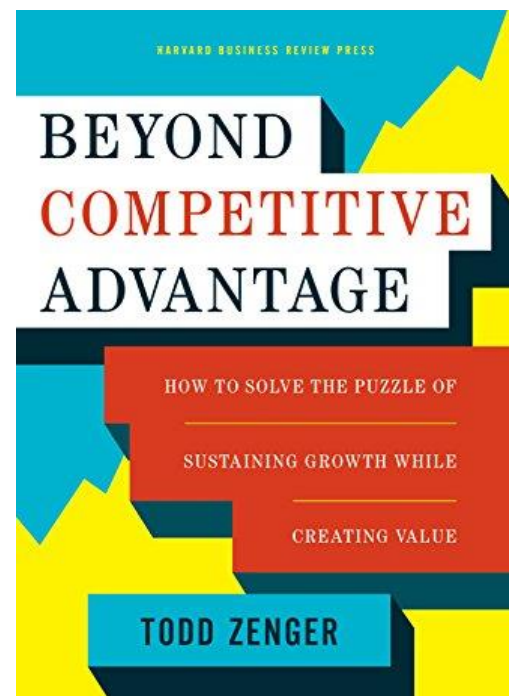
- Jonathan Haskel é professor de economia na Imperial College Business School. Stian Westlake é membro sênior da Nesta, a fundação nacional para a inovação do Reino Unido. Haskel e Westlake são co-proprietários do Prêmio Indigo 2017.

Beyond Competitive Advantage:

How to Solve the Puzzle of Sustaining Growth While Creating Value



por Todd Zenger



5 Star Rating

Our Rating 3.8 ☆☆☆☆

Amazon 4.8 ☆☆☆☆☆

Goodreads 4.0 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Eu li porque queria entender por que algumas ações de empresas de qualidade na América Latina não estavam tendo um desempenho positivo. O livro mostra, por meio de casos e teorias, que sustentar a vantagem competitiva (o resultado comumente entendido de uma estratégia de negócios brilhante) não sustenta a criação de valor, o objetivo final da maioria das empresas e seus acionistas. Entre outras coisas, o livro discute os dilemas de M&A, centralização / descentralização, Conglomerado / foco. Há o caso do Walmart: apesar de sua posição forte e implantação estratégica bem-sucedida, o preço de seu patrimônio teve pouco crescimento desde 1999. Retornos financeiros excepcionais em todos os ambientes são, em última análise, "recompensas pela escassez"; em outras palavras, a criação de valor decorrente de encontrar uma correspondência escassa e valiosa entre sua empresa e os ativos disponíveis - uma correspondência que outros não podem ver ou não podem acessar.
- **Maldição de M&A.** O valor máximo retido pelo licitante vencedor é a diferença entre o valor das sinergias desse licitante com a meta e a avaliação de sinergia do licitante com a próxima avaliação mais alta. Novamente, a apropriação máxima pelo comprador é a parcela das sinergias que é única. O valor das sinergias compartilhadas restantes flui para os acionistas-alvo. O sucesso da Mittal veio de ter uma teoria corporativa que funcionou como um mapa do tesouro notável, revelando ativos de valor único para ela. Infelizmente, em 2006, a Mittal perseguiu e adquiriu um alvo muito grande e bem administrado - a Arcelor, então a maior produtora de aço do mundo em receitas e a segunda maior em toneladas embarcadas - pagando um enorme prêmio no processo. Uma métrica para avaliar se uma empresa descobriu uma "pechincha" é examinar como os mercados de capitais respondem ao anúncio de uma aquisição, que normalmente inclui o preço de compra.
- A evidência empírica sugere que os mercados de capitais respondem favoravelmente à medida que as empresas desagregam suas combinações estratégicas e se tornam negócios puros focados. Case Kraft. Há um paradoxo: as empresas que buscam teorias mais inovadoras recebem um prêmio de avaliação no mercado consistente com a lógica do capítulo 1, mas esse prêmio é menor do que poderia ser devido ao maior custo de cobertura e menor cobertura resultante do analista. O resultado final é que esse paradoxo da exclusividade é generalizado até mesmo no mercado de empresas de capital aberto. A escolha de teses únicas, que podem maximizar o valor a longo prazo, provavelmente receberá um desconto no presente.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Impacto da Tecnologia, Economia/História

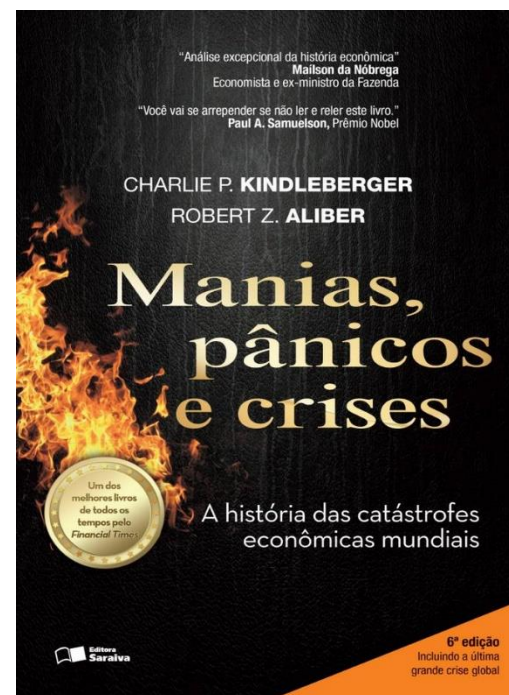
Sobre o Autor

- Todd Zenger é o N. Eldon Tanner Chair em Estratégia e Liderança Estratégica na David Eccles School of Business da Universidade de Utah e possui a designação da Universidade de Utah como Professor Presidencial. Zenger é um especialista global em tópicos de estratégia corporativa, liderança estratégica e design organizacional.

Manias, Pânicos e Crises: Uma História das Catástrofes Econômicas Mundiais



por Charles P. Kindleberger



5 Star Rating

Our Rating 3.8 ☆☆☆☆½

Amazon 4.2 ☆☆☆☆½

Goodreads 4.0 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** livro (interessante e cansativo) considerado uma das mais completas análises da evolução do sistema financeiro, narrando a história da euforia e da depressão financeira dos últimos 400 anos. Primeira edição é de 1978, mas última edição atualizada com a crise de 2008. O livro é dividido em 15 capítulos, mas que não seguem uma sequência cronológica.
- Kindleberger afirma que as manias, pânico e crises desde os primórdios do capitalismo ocorrem na esteira de surtos de expansão do crédito (capítulo 4) ou guinadas institucionais promotoras de longos períodos de bonança. Isso deixa os investidores mais propensos ao risco. O autor se apoia no modelo de Hyman Minsky — o autor pós-keynesiano que explora a parte de bolhas e endividamento.
- Não apenas as crises têm se intensificado, como estão mais interconectadas, em decorrência da globalização. Na essência, elas teriam uma origem comum, com variações locais, imobiliária aqui, cambial ou fiscal ali. O padrão seria sempre o mesmo. O estouro de uma bolha expulsa de um país o dinheiro que, em outro, vai alavancar o crédito e gerar o boom que, por sua vez, dará lugar a nova bolha, a novo estouro, a nova migração de capital, e assim por diante.
- A “mãe de todas as bolhas” ocorreu em Tóquio., na segunda metade dos anos 1990 e foi resultado do rápido crescimento na oferta de crédito e do relaxamento das regulações.
- De forma anedótica, o autor compara as torres altas do mundo como uma maneira de ostentar riqueza ao “tentar tocar no céu”.
- O clichê é “os preços das ações são um forte indicador” de mudanças na atividade econômica. As ações previram 3 das últimas 6 recessões.
- O livro é pessimista em relação à saída da crise atual: conclui que pouco se aprendeu das crises passadas Para Aliber, que escreveu o epílogo, essa legislação, além de aumentar os custos dos bancos, não impedirá nova disparada nos preços dos imóveis, como a que antecedeu a crise atual. No máximo, “a participação do crédito dos bancos regulamentados seria um pouco menor devido às regulamentações”.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Economia / História

Sobre o Autor

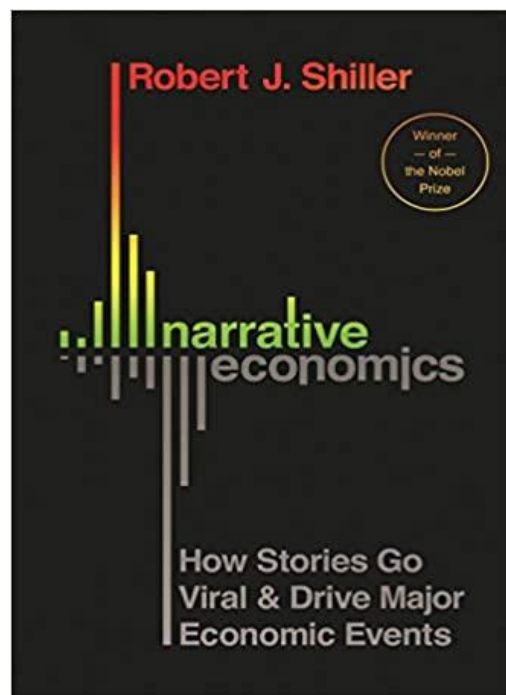
- Charles Kindleberger foi um historiador econômico americano e autor de muitos livros. Foi Professor do MIT. Ficou conhecido por ter dado seguimento a uma teoria administrativa, a "Teoria da Contingência", através das respostas que dava aos seus alunos, dizendo que para cada situação as soluções apresentadas nunca deveriam ser as mesmas, porque tudo "depende". PhD Columbia University. Robert Zelwin Aliber é professor emérito de Economia e Finanças Internacionais da Universidade de Chicago. Ele é mais conhecido por sua contribuição à teoria do investimento estrangeiro direto.

Narrative Economics:

How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events



por Robert Shiller



5 Star Rating

Our Rating . ☆☆☆☆

Amazon 4.4 ☆☆☆☆

Goodreads 3.6 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Net/Net:** livro sobre potenciais “profecias autorrealizáveis”, trazendo uma abordagem diferente da economia. Robert Shiller, premio Nobel, explica o que as estatísticas falham e mostra como as mudanças virais no pensamento econômico se assemelham a epidemias. Dado que a economia é influenciada por humanos, ele argumenta que o que realmente importa é uma boa história (narrativa): as ideias/histórias populares podem se tornar virais e mover os mercados.
- Exemplos. A crença de que as ações de tecnologia só podem subir, que os preços dos imóveis nunca caem ou que algumas empresas são grandes demais para falir. Não importa se as histórias são verdadeiras ou falsas, mas quando transmitidas de boca em boca, pela mídia de notícias e, cada vez mais, pelas mídias sociais - impulsionam a economia ao conduzir nossas decisões sobre como e onde investir, quanto gastar e economizar mais. O livro se propõe a criar um arcabouço para entender as narrativas. “As narrativas têm a capacidade de produzir normas sociais que regem parcialmente nossas atividades”.
- Três lições: a) Recente: Bitcoin é um bom exemplo de como as histórias afetam a economia; É visto como uma maneira nova e revolucionária de usar a moeda (o caminho do futuro), com um criador misterioso, que está livre do controle de governos e bancos. Isso atrai os investidores com uma tendência anárquica que veem muitas instituições modernas como corruptas. Sem a história empolgante, provavelmente não teria tido sucesso tão rápido quanto foi.
- b) Epidemias e narrativas econômicas têm muito em comum. Os epidemiologistas estudam como as doenças se espalham, e muitos dos padrões que veem são semelhantes aos observados pelos economistas. Por exemplo, eles estudam uma doença como o Ebola. Eles controlam coisas como a taxa de contágio e também as taxas de recuperação e mortalidade. O contágio de uma narrativa aumenta rapidamente à medida que as pessoas falam sobre ela, seja por meio de conversas pessoais ou online. Também se espalha por meio de notícias e outras mídias. Mas, assim como uma epidemia, eventualmente, a história fica mais lenta. As pessoas começam a esquecer ou simplesmente perdem o interesse e a história morre.
- c) Se quisermos estar prontos para o futuro, precisamos entender as narrativas do passado. Com mais fácil acesso a dados, os economistas põem prever e aprender por meio de pesquisas de mercado, observando as mídias sociais. Os formuladores de políticas podem ajudar a moldar o comportamento das pessoas em momentos de estresse. Exemplo: durante a Grande Depressão, quando o presidente Roosevelt se dirigiu à nação: ele entendeu que a falta de confiança do povo era parte do que estava mantendo a economia baixa. Nessas conversas, ele pediu às pessoas que deixassem de lado seus medos e gastassem dinheiro, o que pareceu funcionar bem.

Características que você aprenderá / aprimorará!

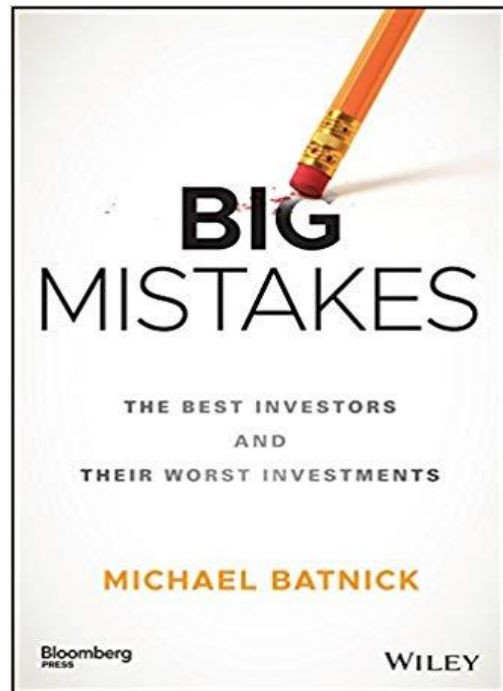
- Economia/História, finanças comportamentais

Sobre o Autor

- Robert Shiller é um economista ganhador do Prêmio Nobel, autor do best-seller Irrational Exuberance do New York Times. Ele é Professor Sterling de Economia na Universidade de Yale.

Big Mistakes: The Best Investors and Their Worst Investments

por Michael Batnick



5 Star Rating

Our Rating 3.7 ☆☆☆☆

Amazon 4.3 ☆☆☆☆

Goodreads 3.7 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** livro interessante que mostra grandes erros de investidores com experiência comprovada e como podemos aprender com eles. Gostei da frase de Confúcio no livro. “Por três métodos podemos aprender a sabedoria: primeiro, pela reflexão, que é a mais nobre; segundo, por imitação, que é mais fácil; e terceiro pela experiência, que é a mais amarga”.
- Mark Twain: 40% das ações tiveram um declínio de 70%, do qual nunca se recuperaram. Em sua opinião, aumentar a posição perdedora foi a ruína de muitos investidores. A melhor maneira de evitar perdas catastróficas é decidir antes de investir quanto está disposto a perder, seja em porcentagem ou em dólares. Dessa forma, suas decisões serão guiadas pela lógica, e não pelo medo - ou algum outro apego emocional a uma posição.
- Michael Steinhardt: permaneça em seu círculo de competência. Ações US Small e midcap, seu círculo de competência. Então ele fez algo muito tolo. Ele começou a viajar pelo mundo como se fosse George Soros, e ele entrou em, o que era para ele, um território desconhecido. O fundo estava usando swaps e fazendo apostas direcionais nas dívidas da Europa, Austrália e Japão.
- Jerry Tsai: é a tendência natural dos investidores atribuir seus ganhos à habilidade e não às condições favoráveis do mercado. Nos anos de sucesso de Tsai, as ações em alta com impulso positivo estavam na moda. Polaroid, Xerox, IBM, todas negociadas a taxas de preço / lucro de mais de 50x.
- Sequoia: os riscos do investimento concentrado. um dos maiores desastres da história das posições concentradas: Valeant. Após essa compra, a Sequoia se tornou o maior acionista individual da Valeant e representava 32% dos ativos do fundo. Em apenas alguns meses, os ativos da Sequoia caíram de mais de US\$ 9 bilhões para menos de US\$ 5 bilhões.
- Overtrading é provavelmente o erro mais comum que os investidores novatos cometem.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Biografia, Estilo de Investimento / Gestão de Portfólio, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais

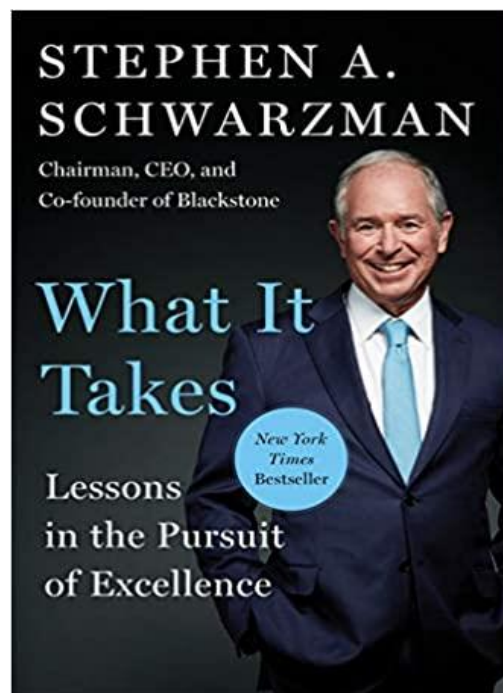
Sobre o Autor

- Michael Batnick is the Director of Research at Ritholtz Wealth Management LLC. Michael é membro do comitê de investimentos e chefia os esforços de research da empresa. Ele passa a maior parte do tempo desenvolvendo e implementando estratégias de gestão de risco e portfólio para os clientes.

What It Takes: Lessons in the Pursuit of Excellence



por Stephen A. Schwarzman



5 Star Rating

Our Rating 3.6 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆☆

Goodreads 4.2 ☆☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Além de discutir a biografia do cofundador da Blackstone, o livro é interessante sobre traços de caráter e melhores práticas para ter sucesso no mundo dos negócios / investimento, bem como no processo de investimento dentro da empresa.
- O ativo mais importante nos negócios é a informação. Quanto mais você sabe, mais perspectivas você tem e mais conexões pode fazer, o que permite antecipar problemas.
- Capacidade de simplificar problemas complexos, concentrando-se apenas nas duas ou três questões que determinarão o resultado. Treine profissionais para destilar cada oportunidade de investimento individual em duas ou três variáveis principais que definirão o sucesso do caso de investimento e criarão valor.
- Empatia? Ouvir as pessoas parecia óbvio. Mas isso evidentemente o marcou em Wall Street. Não há nada mais interessante para as pessoas do que seus próprios problemas. Se você puder descobrir o que eles são e encontrar soluções, eles vão querer falar com você, não importa sua posição ou status. Quanto mais difícil for o problema e mais rara a solução, mais valioso será o seu conselho.
- Processo de investimento. Qualquer pessoa com uma proposta teria que escrever um memorando completo e distribuí-lo pelo menos dois dias antes de qualquer reunião, para que pudesse ser cuidadosa e logicamente avaliados. As discussões tinham duas regras fundamentais. A primeira era que todos falassem, para que cada decisão de investimento fosse tomada de forma coletiva. A segunda era que nosso foco deveria estar nos pontos fracos do potencial investimento. Todos tinham que encontrar problemas que não foram resolvidos.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Biografia, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais

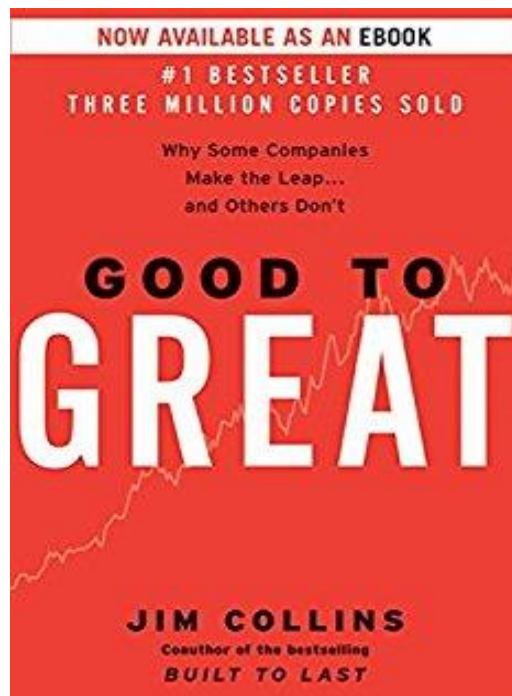
Sobre o Autor

- Stephen Schwarzman é presidente, CEO e cofundador da Blackstone, uma das principais empresas de investimento do mundo. Ele possui um BA da Universidade de Yale e um MBA da Harvard Business School.

Good to Great:

Why Some Companies Make the Leap and Others Don't

por Jim Collins



5 Star Rating

Our Rating 3.5 ☆☆☆☆

Amazon 4.5 ☆☆☆☆☆

Goodreads 4.0 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro que estuda o padrão de 11 casos bem-sucedidos de conversão, por meio de pessoas disciplinadas, pensamento disciplinado e ação disciplinada. 11 empresas se juntaram à lista: Abbott, Fannie Mae, Circuit City, Gillette, Kimberly-Clark, Kroger, Nucor, Philip Morris, Pitney Bowes, Walgreens e Wells Fargo.
- Backtest: seu \$ 1 no fundo "good-to-great" (de 1965) retirado em 1º de janeiro de 2000 teria se multiplicado 471 vezes, em comparação a um aumento de 56 vezes no mercado.
- Líderes de nível 5: mistura incomum de determinação intensa e humildade profunda. Célebre e famosos líderes que chegam de fora têm uma correlação negativa com a transformação de uma empresa boa em excelente. Dez dos onze CEOs "good-to-great" vieram de dentro da empresa, enquanto as empresas de comparação tentaram CEOs externos com seis vezes mais frequência. Não encontramos nenhum padrão sistemático ligando formas específicas de remuneração de executivos ao processo de transição de bom para ótimo. A ideia de que a estrutura de remuneração dos executivos é um fator-chave no desempenho corporativo simplesmente não é suportada pelos dados.
- Processo: 1) Lidere com perguntas, não respostas; 2) Envolver-se no diálogo e no debate, não na coerção; 3) Realizar autópsias sem culpa; e 4) Construa mecanismos de alerta que transformam informações em informações que não podem ser ignoradas.
- O Conceito do Porco-espinho (Simplicidade Dentro dos Três Círculos): As empresas feitas para vencer não se concentravam principalmente no que fazer para se tornar excelente; eles se concentraram igualmente no que não fazer e no que parar de fazer: 1) Determine o que você pode ser melhor no mundo e o que você não pode ser melhor no mundo; 2) Determine o que impulsiona seu motor econômico; e 3) Determine com o que você está profundamente apaixonado.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estratégia, Governança, Acordo de Acionistas

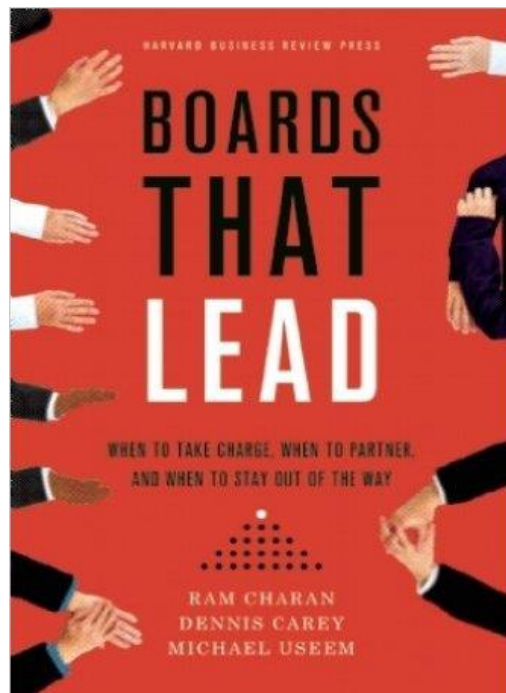
Sobre o Autor

- Jim começou sua carreira como pesquisador no corpo docente da Stanford Graduate School of Business, onde ele recebeu o prêmio de Distinguished Teaching Award em 1992. Ele agora opera um laboratório de gestão em Boulder, Colorado, onde realiza pesquisas, ensina e dá consultoria a executivos dos setores corporativo e social..

Boards That Lead:

When to Take Charge, When to Partner, and When to Stay Out of the Way

por Ram Charan, Dennis Carey e Michael Useem



5 Star Rating

Our Rating 3.5 ☆☆☆☆

Amazon 4.4 ☆☆☆☆

Goodreads 4.1 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro sobre como melhorar a eficácia e a composição do conselho de administração. É baseado em entrevistas pessoais com executivos / diretores de empresas como Apple, Boeing, Ford, Infosys.
- Recrute Diretores que Criam Valor: 1. Um futuro diretor tem a capacidade de pensar de forma estratégica e clara sobre a empresa como um todo, a proposta de valor para o cliente e sua posição competitiva e, assim, contribuir para a evolução contínua de sua ideia central?
- “Se você tivesse uma folha em branco, como gostaria que o conselho gastasse seu tempo? ”Eles descobrem que os diretores geralmente se sentem confortáveis identificando áreas em que experiência adicional seria valiosa e onde os protocolos do conselho deveriam ser reforçados. Uma das recomendações mais comuns dos diretores: o conselho deve dedicar mais tempo às questões estratégicas e menos tempo ouvindo relatórios formais.
- Três perdas consecutivas e significativas nos ganhos trimestrais. Ficar aquém da orientação da empresa sobre o lucro por ação de um trimestre não é suficiente para estabelecer um limite, mas depois de dois ou mais trimestres consecutivos os diretores gostariam de investir tempo e energia para identificar as causas raízes e como o CEO planeja resolvê-las.
- Em uma enquete anual realizada de 2008 a 2012 com secretários corporativos e conselheiros gerais, eles citaram a estratégia da empresa como a principal preocupação entre cerca de dois terços das empresas, enquanto o valor para o acionista era o foco principal em dois quintos ou menos, sintoma da importância separada dos papéis duplos que os diretores agora foram pressionados a abraçar tanto por investidores quanto por executivos.

Características que você aprenderá / aprimorará!

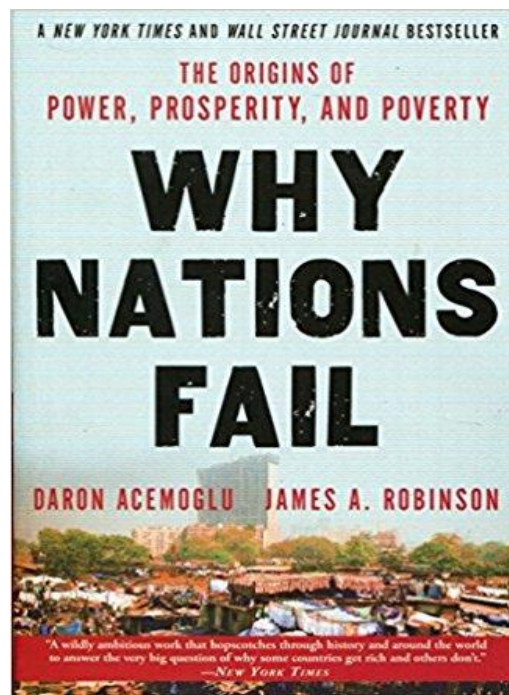
- Governança Corporativa

Sobre o Autor

- Ram Charan é um consultor de negócios que já trabalhou com executivos e diretores de muitas empresas, incluindo DuPont, GE, Novartis, Verizon, e RBS Group (Brasil). Ele fez parte do corpo docente da Harvard Business School, leciona na Wharton Executive Education e atua no conselho da Hindalco (Índia).

Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity, and Poverty

por Daron Acemoglu



5 Star Rating

Our Rating 3.5 ☆☆☆☆

Amazon 4.3 ☆☆☆☆

Goodreads 4.0 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Este livro visa responder por que algumas nações são ricas e outras pobres. O livro mostra que são as instituições políticas criadas pelo homem que sustentam o sucesso econômico (ou a falta dele). Por exemplo: Coreia do Sul versus Coreia do Norte.
- A Criação de Prosperidade e Pobreza: O sistema econômico que empobrece milhões para o benefício de uma estreita elite comunista na Coreia do Norte também seria impensável sem o domínio político total do Partido Comunista. Essa relação sinérgica entre as instituições econômicas e políticas extrativistas introduz um forte ciclo de feedback: as instituições políticas permitem que as elites que controlam o poder político escolham instituições econômicas com poucas restrições ou forças opostas.
- Para serem inclusivas, as instituições econômicas devem oferecer propriedade privada segura, um sistema legal imparcial e uma provisão de serviços públicos que forneça um campo de jogo nivelado no qual as pessoas possam trocar e contratar; também deve permitir a entrada de novos negócios e permitir que as pessoas escolham suas carreiras.
- Quando as instituições políticas e econômicas são extrativistas, os incentivos não existirão para a destruição criativa e a mudança tecnológica.
- De acordo com o livro, Carlos Slim tem o poder de conseguir o que deseja. O poder de Bill Gates é muito mais limitado. É por isso que a teoria não trata apenas de economia, mas também de política.

Características que você aprenderá / aprimorará!

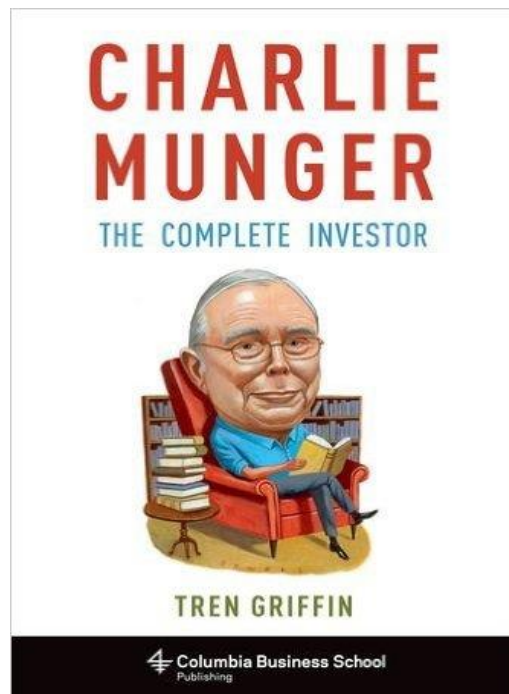
- Economia / História

Sobre o Autor

- Daron Acemoglu é o Killian Professor of Economics em MIT. Em 2005 ele recebeu a Medalha John Bates Clark concedida a economistas com menos de quarenta anos considerados como tendo feito a contribuição mais significativa para o pensamento e conhecimento econômico.

Charlie Munger: The Complete Investor

por Tren Griffin



5 Star Rating

Our Rating 3.5 ☆☆☆☆

Amazon 3.7 ☆☆☆☆

Goodreads 3.9 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro interessante que foca no conhecimento de Charlie Munger (Sócio de Buffet na Berkshire, que dizem ter influenciado Buffet na adição de negócios de alta qualidade ao portfólio da BK). Ano retrasado, eu tive a oportunidade de vê-lo em Omaha na Berkshire Hathaway. Além disso, Tren Griffin foi palestrante na Value Investing Conference em Omaha.
- As Coisas Certas em uma empresa: 1. Habilidades de alocação de capital; 2. Sistemas de remuneração que criam alinhamento com os acionistas e 3. Habilidades para ampliar barreiras de entrada.
- "Existe uma forte correlação entre conhecimento e humildade." A humildade está no centro de conceitos como o círculo de competência e sempre em busca de evidências que refutem o que você ou outras pessoas podem afirmar. Muito do que é interessante sobre Munger é explicado por esta frase simples: "Eu observo o que funciona e o que não funciona e o porquê".
- A melhor maneira de determinar o valor de uma empresa é baseada no preço que um investidor privado pagaria pela empresa inteira.
- Em média, apostar na qualidade do negócio é melhor do que apostar na qualidade da gestão.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Value Investing, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais, Vantagens Competitivas

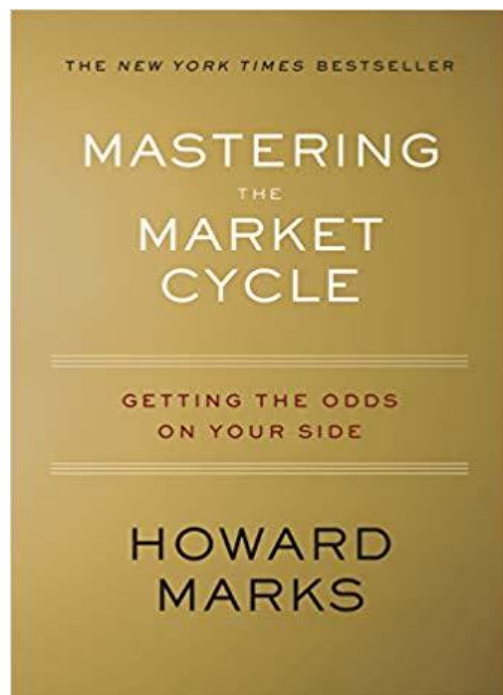
Sobre o Autor

- Tren Griffin é um executivo na Microsoft. Antes de se juntar à Microsoft, Tren foi sócio da empresa de private equity Eagle River que faz investimentos em empresas de telecomunicações e startups. Anteriormente, ele trabalhou como consultor na Austrália e na Coreia.

Mastering the Market Cycle: Getting the Odds on Your Side



por Howard Marks



5 Star Rating

Our Rating 3.5 ☆☆☆☆

Amazon 3.2 ☆☆☆☆

Goodreads 3.8 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** livro interessante que discute 6 tipos de ciclos: a) Ciclo Econômico, b) Ciclo de Lucro, c) Ciclo de Crédito, d) Ciclo de Dívida Inadimplente, Ciclo Imobiliário, f) Ciclo de Mercado. O livro ajuda a calibrar um portfólio para os movimentos de mercado que estão por vir: a) no que você faz (tornando-se agressivo ou defensivo) e b) quando você o faz (com base em uma compreensão superior de quais ciclos implicam em movimentos de mercado futuros). É mais uma filosofia de investimento do que um livro baseado em dados quantitativos. Quando estamos obtendo valor barato, devemos ser agressivos; quando estamos tornando o valor caro, devemos recuar.
- Como lidar com os ciclos do mercado. A chave para entender onde estamos no ciclo depende de duas formas de avaliação: a) A primeira é totalmente quantitativa: aferir as avaliações. Este é um ponto de partida apropriado, pois se as avaliações não estiverem fora de linha com o histórico, é improvável que o ciclo do mercado seja altamente estendido em qualquer direção; b) a segunda é essencialmente qualitativa: consciência do que está acontecendo ao nosso redor e, em particular, do comportamento do investidor. Algumas perguntas a serem feitas: estamos perto do início de uma recuperação ou nos estágios finais? Se um determinado ciclo está aumentando há algum tempo, será que ele foi tão longe que agora estamos em um território perigoso? O comportamento dos investidores sugere que eles estão sendo movidos pela ganância ou pelo medo? Eles parecem apropriadamente avessos ao risco ou tola mente tolerantes ao risco? O mercado está superaquecido (e caro) ou está frio (e, portanto, barato) por causa do que está acontecendo ciclicamente?
- Um dos mais interessantes foi o Ciclo de Crédito: a prosperidade traz empréstimos expandidos, o que leva a empréstimos imprudentes, que produzem grandes perdas, o que faz os credores pararem de emprestar, o que acaba com a prosperidade, e assim por diante. “Os piores empréstimos são feitos nos melhores momentos”.
- “Os três estágios de um mercado em alta”: o primeiro estágio, quando apenas algumas pessoas excepcionalmente perceptivas acreditam que as coisas vão melhorar, o segundo estágio, quando a maioria dos investidores percebe que a melhoria está realmente ocorrendo, e o terceiro estágio, quando todos concluem as coisas vão melhorar para sempre.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Gestão de portfólio, economia / história

Sobre o Autor

- Howard Marks é co-presidente e co-fundador da Oaktree Capital Management, uma empresa de investimentos líder responsável por mais de US\$ 120 bilhões em ativos. Seu livro anterior sobre investimentos, The Most Important Thing: Uncommon Sense for the Thoughtful Investor, foi um best-seller aclamado pela crítica. Ele mora na cidade de Nova York.

Good Strategy Bad Strategy: The Difference and Why It Matters

por Richard Rumelt



5 Star Rating

Our Rating 3.4 ☆☆☆

Amazon 4.6 ☆☆☆☆

Goodreads 4.2 ☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** um livro sobre como estabelecer e executar a estratégia certa de longo prazo.
- As lições: (1) Características da estratégia ruim; (2) O núcleo da boa estratégia; (3) Desenhe sua estratégia.
- Características de Estratégias Ruins: (a) “Fluff”: Slogans vazios que são apenas uma combinação de *buzzwords* da moda; (b) “Falha em enfrentar o desafio”: precisa identificar o problema central da sua empresa; (c) “Confundir metas com estratégia”: Objetivos são apenas itens em sua lista de desejos até que você tome medidas concretas para alcançá-los; (d) “Objetivos estratégicos ruins.”: As metas devem ser abrangentes, mas sempre realistas e alcançáveis. Exemplos: “A resposta do CEO do Lehman, Richard Fuld, formalizada em 2006, foi uma “estratégia” de continuar ganhando participação de mercado através de um crescimento mais rápido do que o resto da indústria (operando com apenas 3 por cento de capital, e grande parte de sua dívida fornecida em um base de curto prazo, esta política deveria ter sido acompanhada por maneiras inteligentes de mitigar o aumento do risco).”
- O Núcleo da boa Estratégia: (a) “Diagnóstico”: identifique fatos e padrões que podem levar seus pensamentos a direções novas e diferentes; (b) “Uma Política Orientadora”: crie uma metodologia que servirá de guia e direção para as ações de sua equipe; (c) “Um Conjunto de Ações Coerentes”: auxilia no processo de alocação de recursos com sabedoria. “Sem ação, o mundo ainda seria uma ideia.” Considere a Starbucks, que passou de um único restaurante a um ícone americano. Em 2008, a Starbucks estava experimentando um crescimento estável ou em declínio do tráfego nas mesmas lojas e margens de lucro mais baixas, seu retorno sobre os ativos tinham caído de generosos 14% para cerca de 5,5%. Uma pergunta imediata surgiu: quão séria era esta situação? ”
- Desenhe sua estratégia: (a) “Premeditação”: A estratégia é o planejamento, que você faz antes de iniciar a ação; (b) “Antecipação”: descobrir o que os outros (considere seus concorrentes, por exemplo) farão no futuro, como uma parte significativa do seu processo de planejamento estratégico; (c) “Desenho de ação coordenada”: mais do que uma simples escolha entre diferentes opções. Uma estratégia é algo que você cria.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Estratégia corporativa

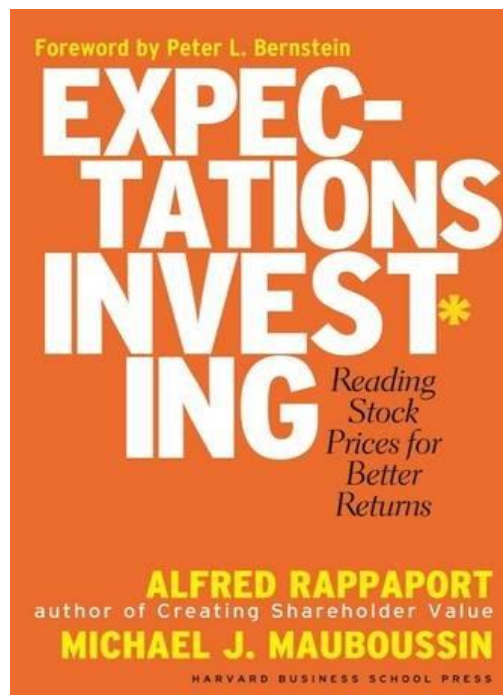
Sobre o Autor

- Rumelt foi membro fundador da Strategic Management Society e atuou como seu president entre 1995-98. Ele é o Professor Harry and Elsa Kunin de Negócios e Sociedade na University of California, Los Angeles Anderson School of Management.

Expectations Investing: Reading Stock Prices for Better Returns



por Alfred Rappaport e Michael Mauboussin



5 Star Rating

Our Rating 3.3 ☆☆☆

Amazon 3.5 ☆☆☆☆

Goodreads 3.8 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Livro sobre lógica inversa: em vez de prever fluxos de caixa, os investidores deveriam começar estimando as expectativas embutidas no preço atual das ações de uma empresa.
- “Os preços das ações são o sinal mais claro e confiável das expectativas do mercado sobre o desempenho futuro de uma empresa. A chave para um investimento bem-sucedido é estimar o nível de desempenho esperado embutido no preço atual das ações e, em seguida, avaliar a probabilidade de uma revisão nas expectativas.”
- O preço das ações de uma empresa é simplesmente um derivado de sua perspectiva de fluxo de caixa de longo prazo. Consequentemente, as métricas de avaliação tradicionais, como os índices P/L, não são particularmente indicativos de para onde uma ação está indo. Comece com o preço da ação e, em seguida, determine as perspectivas de fluxo de caixa futuro que justificariam esse preço.
- A revisão positiva dos lucros é importante. A chave para descobrir ações vencedoras é encontrar empresas que estão preparadas para superar as expectativas que foram estabelecidas para elas. Resumindo, quando Wall Street é forçada a reexaminar seu pensamento e aumentar sua previsão de longo prazo para uma empresa, o preço mais alto das ações não pode estar muito atrás.
- Os autores discutem os fatores que influenciam o fluxo de caixa futuro: crescimento das vendas, margens operacionais, impostos e investimentos. Por exemplo, os gatilhos de crescimento das vendas podem incluir mudanças no volume, mix de preços / produtos, alavancagem operacional e economias de escala.

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Valuation, Finanças Comportamentais / Modelos Mentais

Sobre o Autor

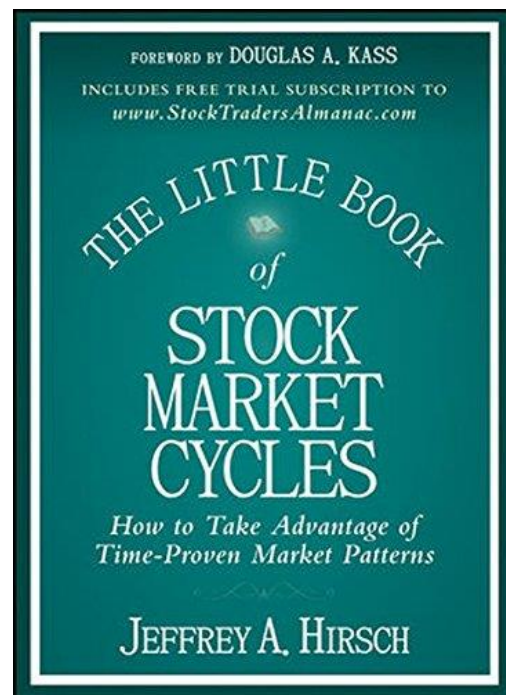
- Alfred Rappaport dirige a Pesquisa de Valor para o Acionista para L.E.K. Consultoria e é professor emérito da Kellogg School de Northwestern. Michael Mauboussin está na Counterpoint Capital. Ele também é professor adjunto da Universidade de Columbia e dirige o New Economic Forum no Instituto Santa Fe.

The Little Book of Stock Market Cycles

How to Take Advantage of Time-Proven Market Patterns



por Jeffrey A. Hirsch



5 Star Rating

Our Rating 3.0 ☆☆☆

Amazon 3.9 ☆☆☆☆

Goodreads 3.2 ☆☆☆☆

Link  [Amazon](#)

Principais Destaques

- **Resumo:** Um livro sobre padrões históricos e estatísticas e como lucrar com isso. Embora os ciclos não se repetem exatamente o tempo todo, a evidência estatística sugere que tendências cíclicas são fortes.
- Os mercados seculares duram muito tempo - de 8 a 20 anos - e os mercados cíclicos, menos - de alguns meses a vários anos (não mais que 5). A definição de Mercado Bull e Bear pela S&P são movimentos maiores que 20%.
- Indicadores Econômicos: A taxa de desemprego é um indicador defasado, com pico em média 9-12 meses após o fim do Bear Market; o fundo do mercado está geralmente dentro de 2 meses do pico em pedidos iniciais de auxílio-desemprego (exceto em 2009, que atingiu o pico 3 semanas após o mínimo).
- Eleições presidenciais: guerras, recessões e mercados baixistas tendem a começar ou ocorrer na primeira metade de um mandato presidencial (primeiros 2 anos = fraco); Praticamente todos os mercados baixistas começaram e terminaram 2 anos após as eleições presidenciais; Bull Markets, na segunda metade, com anos eleitorais tradicionalmente em alta.
- Mágica do Mercado no quarto trimestre: o 4T proporciona os maiores e mais consistentes ganhos ao longo dos anos, seguido pelo 1T; Motivo: mais sentimento, ajustes de portfólio para maximizar os números de final de ano e entradas de caixa (de bônus).
- Meses: outubro é considerado um "Bear Killer", já que suas mínimas são a melhor época para estabelecer posições compradas; agosto, setembro e outubro são os piores; novembro, dezembro e janeiro são os 3 melhores meses consecutivos do ano!

Características que você aprenderá / aprimorará!

- Gestão de Portfólio, Trading

Sobre o Autor

- Jeffrey A. Hirsch é presidente da Organização Hirsch, editor-chefe dos jornais Stock Trader's Almanac e Almanac Investor. Ele começou na Organização Hirsch em 1990 como analista de mercado e historiador sob a orientação de seu pai, Yale Hirsch.

O Investidor que Sempre Evolui: Dez Características a Aprender

WVHIG

Classificamos os livros em dez habilidades de aprendizado

Estilo de Investimento e Portfolio Management são tópicos onde passamos mais tempo: 58% dos livros lidos são desses temas

Estamos querendo ler mais livros sobre quantamental, ESG, short-selling e impacto de tecnologia. Alguma sugestão?

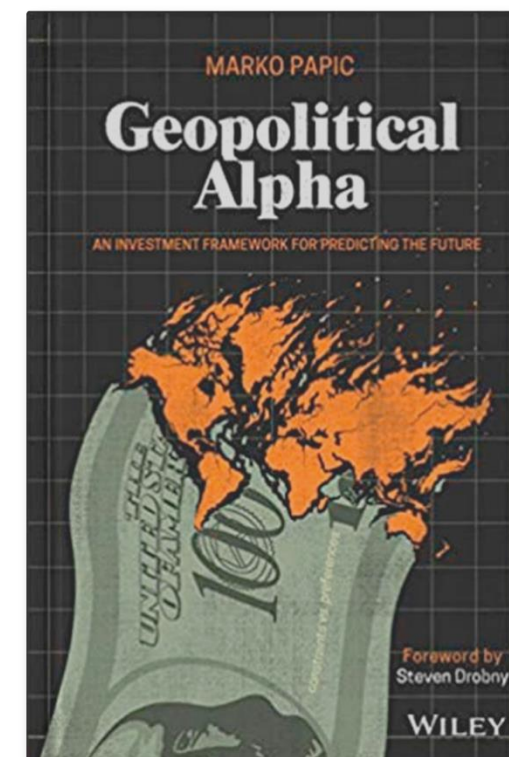
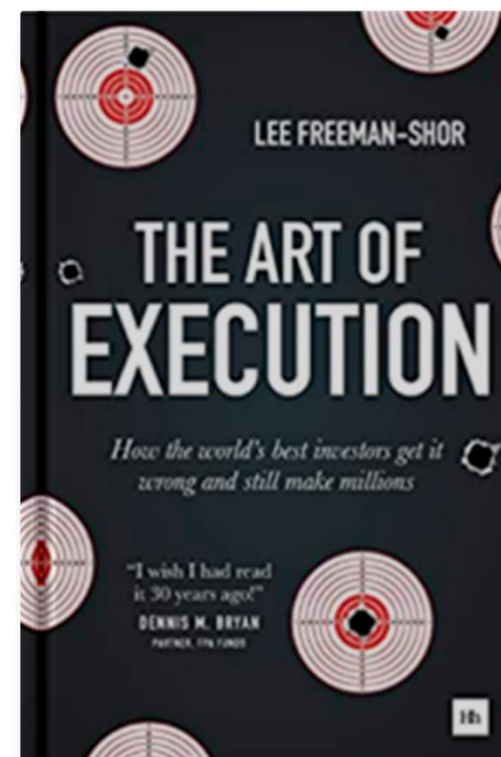
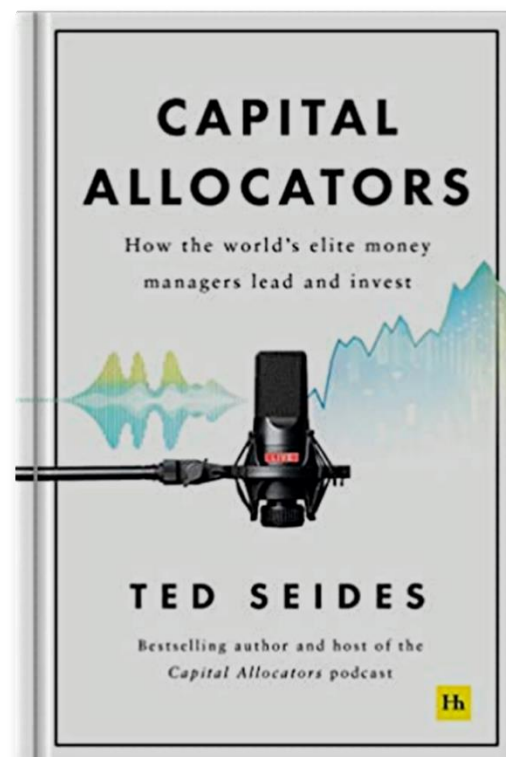
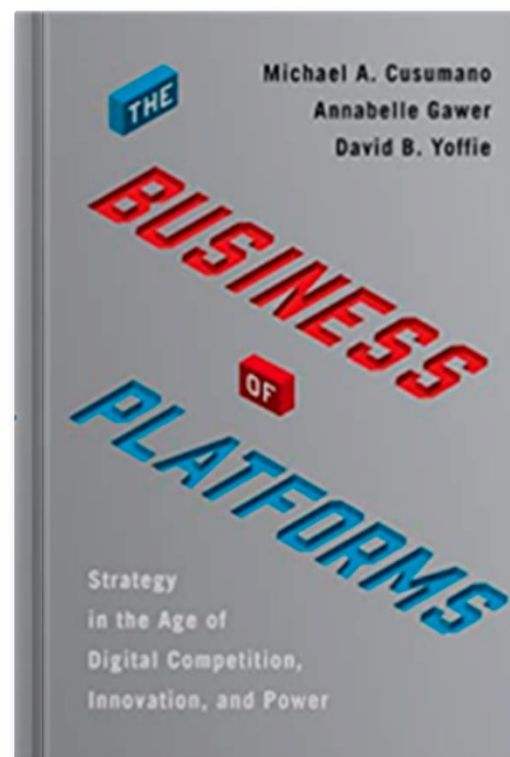
Book	Value Investing	Portfolio Management / Style	Estratégia	Biografia	Finanças Comportamentais	Vantagens Competitivas (Moats)	Alocação de Capital	Valuation	Governança Corporativa	Economia / História	Tecnologia & Impactos	Contabilidade
1 Capital Returns: Investing Through the Capital Cycle	✓	✓					✓					
2 The Long Good Buy: Analysing Cycles in Markets		✓								✓		
3 Quality Investing: Owning the best companies for the long term		✓				✓	✓					
4 Why Moats Matter						✓		✓				
5 Superforecasting: The Art and Science of Prediction		✓			✓							
6 The Outsiders		✓		✓			✓					
7 The Investment Checklist: The Art of In-Depth Research		✓						✓	✓			
8 Narrative and Numbers: The Value of Stories in Business		✓			✓			✓				
9 Investing for Growth: How to make money by only buying the best companies in the world		✓		✓		✓			✓			
10 More Than You Know: Finding Financial Wisdom in Unconventional Places	✓	✓			✓	✓	✓	✓				
11 AI Superpowers: China, Silicon Valley, and the New World Order			✓							✓	✓	
12 Thinking in Bets: Making Smarter Decisions When You Don't Have All the Fact					✓							
13 Hedge Fund Market Wizards: How Winning Traders Win		✓		✓			✓					
14 The Education of a Value Investor	✓	✓		✓								
15 100 Baggers: Stocks That Return 100-to-1 and How To Find Them		✓		✓			✓					
16 The Most Important Thing Illuminated: Uncommon Sense for the Thoughtful Investor	✓	✓										
17 Your Complete Guide to Factor-Based Investing: The Way Smart Money Invests Today		✓										
18 The Little Book of Behavioral Investing: How not to be your own worst enemy		✓								✓		
19 The Behavioral Investor" – by Daniel Crosby		✓			✓							
20 Fora da Curva		✓		✓								

O Investidor que Sempre Evolui: Dez Características a Aprender



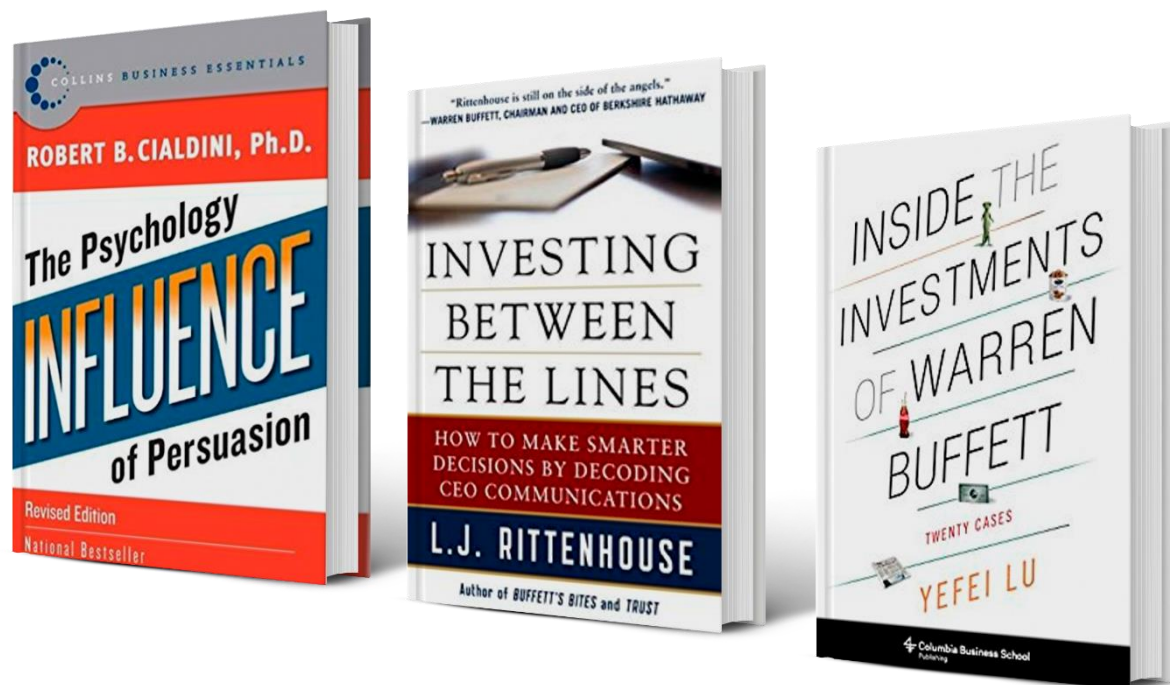
Book	Value Investing	Portfolio Management / Style	Estratégia	Biografia	Finanças Comportamentais	Vantagens Competitivas (Moats)	Alocação de Capital	Valuation	Governança Corporativa	Economia / Historia	Tecnologia & Impactos	Contabilidade
21 Fora da Curva 2 - Florian Bartunek		✓		✓								
22 The World's 99 Greatest Investors: The Secret of Success	✓	✓		✓								
23 Margin of Safety: Risk-Averse Value Investing Strategies for the Thoughtful Investor	✓	✓						✓				
24 The Little Book That Builds Wealth						✓						
25 O Poder do Encantamento			✓	✓								
26 Thinking, Fast and Slow					✓							
27 Dear Chairman									✓			
28 Investing: The Last Liberal Art		✓			✓							
29 The Man Who Solved the Market: How Jim Simons Launched the Quant Revolution		✓		✓							✓	
30 One Up On Wall Street		✓		✓								
31 The Second Machine Age			✓							✓	✓	
32 The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers								✓				✓
33 Big Money Thinks Small: Biases, Blind Spots, and Smarter Investing		✓						✓				
34 Excess Returns: A comparative study of the methods of the world's greatest investors	✓	✓		✓								
35 Assimetria - Gestores de Fundos Multimercado Contam Segredos Sobre...		✓		✓								
36 How to Decide: Simple Tools for Making Better Choices					✓							
37 Capitalism Without Capital: The Rise of the Intangible Economy												✓
38 Beyond Competitive Advantage: How to Solve the Puzzle of Sustaining Growth ...			✓			✓						
39 Manias, pânico e crises: Uma história das catástrofes econômicas mundiais										✓		
40 Narrative Economics: How Stories Go Viral and Drive Major Economic Events										✓		
41 Big Mistakes: The Best Investors and Their Worst Investments		✓		✓	✓							
42 What It Takes: Lessons in the Pursuit of Excellence				✓								
43 Good to Great: Why Some Companies Make the Leap and Others Don't			✓						✓			
44 Boards that Lead									✓			
45 Why Nations Fail: The Origins of Power, Prosperity, and Poverty										✓		
46 Charlie Munger: The Complete Investor	✓				✓	✓						
47 Mastering the Market Cycle: Getting the Odds on Your Side		✓					✓			✓		
48 Good Strategy Bad Strategy: The difference and why it matters			✓									
49 Expectations Investing: Reading Stock Prices for Better Returns					✓			✓				
50 The Little Book of Stock Market Cycles		✓								✓		

Saindo do Forno: Próximos Livros do Clube



10 Coisas Novas que Aprendemos em Omaha:

Leitura: A Receita de Investidores de Sucesso. Recomendações de Livros



Além de Buffett e Munger, muitos investidores de valor de longo prazo mencionaram que a leitura faz a maior parte de seu dia.

Por exemplo, Tom Gayner (um "mini Berkshire") presidente e CIO de Markel passam de 5 a 6 horas por dia lendo, seguido por 2-3 horas conversando com rede de investidores / amigos e apenas 1-2 horas em reuniões.

Abaixo alguns livros recomendados durante o evento:

- **Investing Between the Lines: How to Make Smarter Decisions por Decoding CEO Communications** por L.J. Rittenhouse; [Link](#)
- **Berkshire Beyond Buffet: The Enduring Value of Values** por Lawrence Cunningham [Link](#)
- **Influence: The Psychology of Persuasion** por Robert Cialdini [Link](#)
- **Investing the Templeton Way: The Market-Beating Strategies of Value Investing's Legendary Bargain Hunter** por Lauren Templeton [Link](#)
- **Inside the Investments of Warren Buffett: Twenty Cases** por Yefei Lu [Link](#)
- **The Checklist Manifesto: How To Get Things Right** por Atul Gawande [Link](#)
- **Annual Letters:** Amazon (2016), Berkshire on 5 principles - evaluate 5-year sector economics (1993), Markel (2016)

Ainda Estou “Sedento por Leitura”: Sugestões Adicionais



Esses livros foram lidos além do clube do livro: e são interessantes para o arcabouço do investidor

	Livro	Autor	Value Investing	Portfolio Management / Style	Estratégia	Biografia	Finanças Comportamentais	Vantagens Competitivas (Moats)	Alocação de Capital	Valuation	Governança Corporativa	Economia /Historia	Tecnologia & Impactos	Contabilidade
	Exponential Organizations: Why new organizations are ten times better, faster, and cheaper than yours (and what to do about it)	Salim Ismail, Michael S. Malone and Yuri van Geest											✓	
	Everybody Lies: Big Data, New Data, and What the Internet Can Tell Us About Who We Really Are	Seth Stephens-Davidowitz					✓							
	Payoff: The Hidden Logic That Shapes Our Motivations	Dan Ariely					✓							
	Value Investing: Tools and Techniques for Intelligent Investment	James Montier	✓	✓										
	The Most Dangerous Trade: How Short Sellers Uncover Fraud, Keep Markets Honest, and Make and Lose Billions	Richard Teitelbaum		✓		✓				✓				
	Value Investing: From Graham to Buffett and Beyond	Bruce C. N. Greenwald and Judd Kahn	✓	✓										
	Competition Demystified: A Radically Simplified Approach to Business Strategy	Bruce C. Greenwald and Judd Kahn		✓	✓			✓						
	Common Stocks and Uncommon Profits and Other Writings	Philip Fisher		✓										
	Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies	Tim Koller, Marc Goedhart and David Wessels								✓				✓
	Na raça: como Guilherme Benchimol criou a XP e iniciou a maior revolução do mercado financeiro brasileiro	Maria Luiza Filgueiras				✓								
	Total	10	2	5	1	2	2	1	0	2	0	0	1	1
	% Total		20%	50%	10%	20%	20%	10%	0%	20%	0%	0%	10%	10%

Disclaimer



Este material de divulgação é meramente informativo e foi elaborado para os clientes da Wealth High Governance (“WHG”), e não considera objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades individuais e particulares e não contém todas as informações que um investidor em potencial deve considerar ou analisar antes de investir. Este material foi elaborado pela equipe de gestão de fundos de investimento (“time de gestão”) da Wealth High Governance Capital Ltda. (“WHG Capital”), empresa responsável pela gestão de fundos de investimento. Os parâmetros aqui descritos são meramente referenciais e exemplificativos, podendo ser alterados pela WHG Capital a seu exclusivo critério, a qualquer momento, sem prévio aviso. O material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, consultoria de investimentos, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Recomendamos uma consulta a profissionais especializados para uma análise específica e personalizada antes da sua decisão sobre produtos, serviços e investimentos. Este material pode apresentar conclusões e opiniões feitas sob determinadas premissas. Ainda que o time de gestão da WHG acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas conclusões, opiniões, sugestões, projeções e hipóteses. A reprodução total ou parcial desta publicação é expressamente proibida, exceto com a autorização da WHG.

WHG | Wealth High Governance
Avenida Cidade Jardim, 803 | 7º andar
Itaim Bibi | São Paulo | 01453-000

www.whg.com.br

