

Semana para  
**Decifrar o Mercado**

**A estratégia dos Grandes  
que saíram do ZERO**

**CONVEX**  
Research

## **Explorando as Estratégias dos Grandes Investidores: Como Alcançar um Portfólio Consistente e Resiliente**

Neste terceiro encontro, exploramos as estratégias de grandes investidores que construíram fortunas do zero.

Esses investidores lendários seguem abordagens comuns que, quando aplicadas corretamente, podem nos ajudar a escapar da "corrida dos ratos". Nosso objetivo é apresentar alternativas viáveis que tragam estabilidade financeira, especialmente para aqueles que concentraram seus investimentos no Brasil e viram seu patrimônio ser corroído pela inflação e pela alta do dólar.

Abandone a corrida dos ratos. Em vez de reagir a cada notícia ou oscilação de mercado, foque em construir um portfólio robusto e estrategicamente posicionado para prosperar em qualquer cenário econômico.

Os maiores investidores não dependem de previsões ou “sorte”; eles aplicam estratégias sólidas, com foco em convexidade e diversificação, para minimizar riscos e maximizar retornos.

## **A Armadilha do Dilema de Risco: Correr Risco ou Ficar Parado?**

Um dos maiores desafios enfrentados por investidores é o dilema do risco. A questão central aqui é: **será que é necessário correr riscos elevados para garantir retornos ao longo do tempo?**

Ao adotar uma postura muito conservadora, o retorno se torna limitado, mas correr riscos excessivos também pode levar a prejuízos severos. Muitos acabam presos em uma armadilha de risco médio, onde não alcançam resultados expressivos, ficando estagnados e sofrendo perdas devido à inflação e à variação cambial.

CONVEX  
Research

## O Estudo de Brinson, Routh e Bibauer: O Papel da Alocação de Ativos no Sucesso do Portfólio

Um estudo notável de 1986, realizado por Brinson, Routh e Bibauer, lançou luz sobre um aspecto fundamental para o sucesso do portfólio: a alocação de ativos. Esse estudo buscou entender se o sucesso de um portfólio poderia ser explicado pela escolha de ações específicas, pelo momento ideal de compra e venda ou pela distribuição estratégica dos ativos.

A análise de fundos de pensão nos Estados Unidos revelou um dado impressionante: mais de 93% da variação nos retornos dos portfólios foi explicada pela alocação dos ativos, ou seja, a definição de percentuais destinados a ações, renda fixa, imóveis e outras classes.

O “**stock picking**” (escolha de títulos específicos) explicou menos de 5%, e o “**market timing**” (tentativa de acertar o momento ideal de compra e venda) menos de 2%. Em outras palavras, a alocação estratégica de ativos foi o fator predominante para o sucesso no longo prazo, enquanto a tentativa de acertar o mercado ou escolher ações específicas teve impacto limitado.

**Embora o estudo original tenha sido realizado na década de 1980, suas conclusões foram reafirmadas ao longo dos anos. Estudos realizados em 1991, 2000 e, mais recentemente, em 2024, após crises como a de 2008 e a pandemia de COVID-19, apontam consistentemente para o mesmo resultado:** a alocação de ativos continua sendo o principal fator de sucesso nos investimentos. Portanto, o ponto de partida para um portfólio bem-sucedido é a alocação estratégica, ajustada de acordo com o cenário econômico de médio e longo prazo.

## **Determinando Percentuais Ideais para Cada Classe de Ativo**

Uma pergunta que surge naturalmente é: **como definir o percentual ideal para cada classe de ativo?**

Existem várias abordagens, como a estratégia de alocação de portfólio de **Harry Browne**, que sugere proporções iguais para cada classe de ativo. Entretanto, uma análise mais sofisticada leva em conta a configuração econômica e os momentos mais ou menos favoráveis para cada classe de ativos.

**Na Convex, por exemplo, utilizamos uma abordagem de caixa específico para cada classe de ativo, permitindo ajustes de acordo com as condições de mercado.**

## **Estratégias dos Maiores Investidores: Lições Valiosas para Construir um Portfólio Resiliente e Lucrativo**

Continuando o tema principal da live, mergulhamos nos exemplos inspiradores de gestores como George Soros, Howard Marks, Ray Dalio, entre outros. A seguir, vamos explorar algumas das estratégias mais emblemáticas utilizadas por eles.



## George Soros e a Estratégia Global Macro



**George Soros** é um nome que dispensa apresentações. Com seu fundo, ele atingiu um retorno ajustado pela inflação superior a **24% ao ano**, um feito notável. **Soros e sua equipe, incluindo figuras como Stanley Druckenmiller e Victor Niederhoffer, adotavam uma estratégia de Global Macro:** eles analisavam o cenário macroeconômico para tomar decisões de investimento.

Em um dos casos mais icônicos, Soros apostou contra a libra esterlina, prevendo que o Banco da Inglaterra não conseguiria sustentar seu valor, e obteve um lucro monumental.

A abordagem de Soros envolve o entendimento de ciclos econômicos e movimentos globais, ajustando percentuais de classes de ativos conforme as condições econômicas, e aproveitando oportunidades quando os fundamentos indicam alta probabilidade de valorização.

## Howard Marks e a Flexibilidade Estratégica



**Howard Marks**, conhecido pelo foco nos ciclos de mercado, é outro grande exemplo de sucesso. Marks segue uma estratégia **Global Multi Estratégia**, onde se mantém aberto a diversas abordagens conforme o momento de mercado.

Ele acredita que os investidores devem evitar preconceitos em relação a estratégias e utilizar o que há de melhor em cada momento, adaptando-se ao cenário.

Marks também é um defensor de evitar modismos, como a “paridade de risco”, que se tornou popular devido ao Ray Dalio, mas que, quando aplicada indiscriminadamente, resultou em desastres para alguns investidores.

**Com um retorno médio ajustado pela inflação de 13,8% ao ano, Marks demonstra a importância de uma mente aberta e flexível.**

## Ray Dalio e o Portfólio All-Weather



**Ray Dalio é famoso por seu conceito de Paridade de Risco e pelo All-Weather Portfolio.** Dalio busca equilibrar o risco entre diferentes classes de ativos, ajustando constantemente os percentuais conforme as condições de mercado.

Embora tenha popularizado proporções fixas para seu portfólio, ele aplica ajustes dinâmicos para maximizar o desempenho.

**O All-Weather Portfólio de Dalio é uma abordagem robusta que visa enfrentar ciclos econômicos e proporciona retornos consistentes de 9 a 10% ao ano, ajustados pela inflação.**

Essa estratégia permite que Dalio se mantenha protegido em momentos de alta volatilidade.



## Edward Thorp e a Análise Quantitativa



**Edward Thorp**, com seu profundo conhecimento de ciclos e padrões de mercado, aplica técnicas quantitativas avançadas. Autor de “**O Homem Para Todos os Mercados**”, Thorp é conhecido por seu desempenho constante de **20% ao ano** em seu fundo, que aplica modelos matemáticos para identificar oportunidades de investimento.

Sem preconceitos em relação a ativos ou estratégias, Thorp explorava todas as classes de ativos, sempre buscando irregularidades e padrões que pudessem ser explorados.

## Stanley Druckenmiller e o Foco nas Tendências Globais



**Stanley Druckenmiller**, ex-gestor do fundo Quantum, que também abriu seu próprio fundo, **Duquesne** atingiu uma média de **30% ao ano** com uma **estratégia macroeconômica focada em tendências globais**.

Sua visão global e a análise de grandes movimentos de mercado permitiram que ele navegasse por diversos cenários econômicos com alta rentabilidade.

## **Outros Investidores Notáveis e o Papel da Tecnologia**

**Steve Cohen, Ken Griffin e Bill Ackman são exemplos de investidores que utilizam uma abordagem tecnológica avançada para análise de mercado.**

**Cohen, por exemplo, investe em todas as classes de ativos e utiliza tecnologia para reduzir vieses e monitorar oportunidades em mercados globais.**

**Já Ken Griffin, da Citadel, com um retorno de 16% a 17% ao ano, aplica uma abordagem diversificada e tecnológica para garantir sua performance.**

**Uma característica central entre esses investidores é evitar o risco de ruína.** Eles implementam um gerenciamento de riscos rigoroso, assegurando-se de que sempre tenham capital de reserva para aproveitar oportunidades em momentos de desespero no mercado. Além disso, todos têm uma visão global, não se restringindo a um único país ou setor.

Eles não têm preconceitos em relação a estratégias de investimento e utilizam uma combinação de abordagens, como o stock picking e o investimento passivo, para maximizar o retorno. Além disso, eles adotam uma visão de mundo abrangente, usando tecnologia para eliminar vieses e tomar decisões informadas em uma variedade de mercados e setores.

## **Como os Maiores Investidores Antecipam Movimentos do Mercado: Análise Macroeconômica e Gestão de Riscos**

Para finalizar nossa análise sobre as estratégias dos maiores investidores, é importante compreender como eles utilizam um olhar global e uma visão macroeconômica para tomar decisões estratégicas.

Esses investidores partem de uma análise econômica global de médio e longo prazo, percebendo que as configurações econômicas não se alteram rapidamente. Esse olhar permite que eles se adaptem aos ciclos econômicos e entendam o contexto econômico em que estão inseridos.

Research



## **Cenário Econômico e a Armadilha do "Voo de Galinha" no Brasil**

Observando a situação atual do Brasil, por exemplo, vemos um quadro em que o desemprego está baixo e o PIB cresce, mas a economia opera acima de sua capacidade, gerando uma pressão inflacionária. Esse crescimento é impulsionado, em grande parte, por gastos governamentais, que, por sua vez, aumentam a dívida pública. Essa situação cria incerteza e faz com que investidores exijam juros mais altos para compensar o risco.

Essa dinâmica é o que chamamos de "voo de galinha" – um crescimento econômico insustentável que eventualmente leva a um aumento das taxas de juros e a uma desaceleração econômica.

## O Papel da Oferta Monetária e os Efeitos na Inflação

Outro exemplo fundamental para entender as mudanças econômicas globais é a oferta monetária nos Estados Unidos. Após a pandemia, o governo americano adotou medidas de apoio à renda, injetando grandes quantidades de dinheiro na economia. Esse aumento abrupto da oferta monetária teve um efeito direto nos preços, embora o impacto na inflação tenha demorado a se manifestar.

Com um aumento significativo da quantidade de dinheiro em circulação, mas sem um crescimento correspondente na produção de bens e serviços, a inflação inevitavelmente se eleva. No entanto, essa alta nos preços tende a ocorrer de forma atrasada. Ou seja, enquanto a oferta monetária disparava, a inflação ainda estava baixa, o que poderia enganar muitos investidores menos atentos.



## **Antecipando as Mudanças com Conhecimento de Base e Visão de Longo Prazo**

Os maiores investidores possuem a habilidade de analisar esses ciclos e antecipar as tendências. Eles compreendem que a inflação pode surgir como resultado de uma oferta monetária elevada e que certos ativos, **como ouro e Bitcoin**, tendem a se valorizar diante de uma alta inflacionária. Essa compreensão dos ciclos econômicos permite que eles posicionem seus portfólios de forma vantajosa antes que os impactos reais sejam percebidos pelo mercado em geral.

Para entender as dinâmicas econômicas globais, os grandes investidores utilizam um conhecimento sólido, ferramentas sofisticadas e acesso a informações precisas. Essa visão permite que eles naveguem no mercado com segurança, adaptando suas estratégias sem se deixarem influenciar por notícias ou tendências de curto prazo.

**Os grandes investidores nos ensinam que uma análise macroeconômica sólida, aliada a uma gestão de riscos eficaz, é essencial para obter retornos consistentes e reduzir a exposição ao risco.** Eles possuem uma visão de longo prazo e uma abordagem global, o que lhes permite identificar oportunidades e proteger seus portfólios contra as incertezas econômicas.

Para quem deseja seguir os passos desses investidores, é essencial desenvolver um conhecimento de base aprofundado, estar atento aos ciclos econômicos e utilizar ferramentas de análise robustas. Com uma abordagem estratégica e uma visão de longo prazo, é possível construir um portfólio resiliente e preparado para enfrentar as oscilações do mercado global.



## **O Poder da Exposição Convexa e a Estratégia de Alocação para um Portfólio de Sucesso**

Para construir um portfólio robusto e resiliente, é essencial compreender a ideia da exposição convexa e sua aplicação na alocação de ativos. **A exposição convexa é a chave para proteger o portfólio contra perdas significativas, ao mesmo tempo que maximiza os ganhos em momentos de alta do mercado.** Esta é uma estratégia que os maiores investidores aplicam de forma prática e eficaz.

**A exposição convexa é uma técnica que permite ao portfólio absorver melhor as oscilações do mercado.**

Em cenários adversos, a convexidade ajuda a limitar as perdas; em momentos favoráveis, ela potencializa os ganhos. Essa estrutura evita que o portfólio sofra com o "risco de ruína" – o risco de perda completa do patrimônio – e permite ao investidor assumir riscos controlados, sabendo que tem uma base diversificada e estratégica para sustentá-lo.

## Por Que Diversificação é Fundamental?

Uma das bases da exposição convexa é a diversificação global. **Em vez de se concentrar em um único setor ou país, os grandes investidores distribuem seus ativos em várias classes e geografias, o que permite uma maior estabilidade.** Essa diversificação é projetada para responder bem aos grandes ciclos econômicos, mantendo-se relevante mesmo em situações de crise.

Os grandes investidores têm a habilidade de identificar e aproveitar janelas de oportunidade, como a oscilação do dólar em relação ao real, através de uma análise macroeconômica aprofundada. Essas oportunidades não precisam ser exploradas no momento exato, pois a convexidade permite que o portfólio se beneficie de ciclos prolongados.

Assim, mesmo que o ativo permaneça “de lado” ou caia ligeiramente, ele pode ser acumulado em um bom preço, gerando retorno no longo prazo.

## Evitando Armadilhas de Curto Prazo

Muitas pessoas caem na armadilha de monitorar as oscilações do mercado e ajustam seus portfólios constantemente.

No entanto, essa abordagem muitas vezes resulta em um poder de compra reduzido ao longo dos anos. Sem uma estratégia fundamentada e sem diversificação, o investidor pode acabar empobrecendo ao tentar viver dos dividendos de fundos imobiliários ou ativos locais, por exemplo. O histórico de alguns desses fundos mostra uma desvalorização significativa quando ajustados para o dólar e a inflação americana, o que acaba corroendo o patrimônio do investidor.

Uma das principais lições que esses investidores lendários deixam é a importância de se libertar da mentalidade de “comprar na baixa e vender na alta” de curto prazo.

Em vez disso, focar em grandes ciclos e janelas de oportunidade para investimentos consistentes e duradouros.

Os exemplos citados, como o investimento em Bitcoin a partir de 13 mil reais e em ouro durante ciclos de alta de juros, demonstram a importância de entender o cenário macroeconômico e o potencial de cada ativo em contextos específicos.

É crucial ter uma visão de longo prazo, com uma abordagem que permita proteger o capital e capturar ganhos significativos em grandes ciclos de mercado. Isso evita a “corrida dos ratos”, onde o investidor perde patrimônio ano após ano sem perceber. Em vez disso, ao aplicar conhecimento e estratégias comprovadas, o investidor tem a chance de transformar seu portfólio e alcançar estabilidade financeira com o passar do tempo.

CONVEX  
Research



## **Alocação por Ecossistemas: Expandindo a Visão de Investimento**

Na Convex, a abordagem vai além de setores isolados, explorando ecossistemas de investimento. Por exemplo, a inteligência artificial (IA) não se limita às empresas de tecnologia, mas inclui setores como data centers, veículos autônomos e fornecedores de infraestrutura. Essa visão permite que o investidor participe de tendências globais, capturando oportunidades em toda a cadeia de valor e maximizando o retorno.

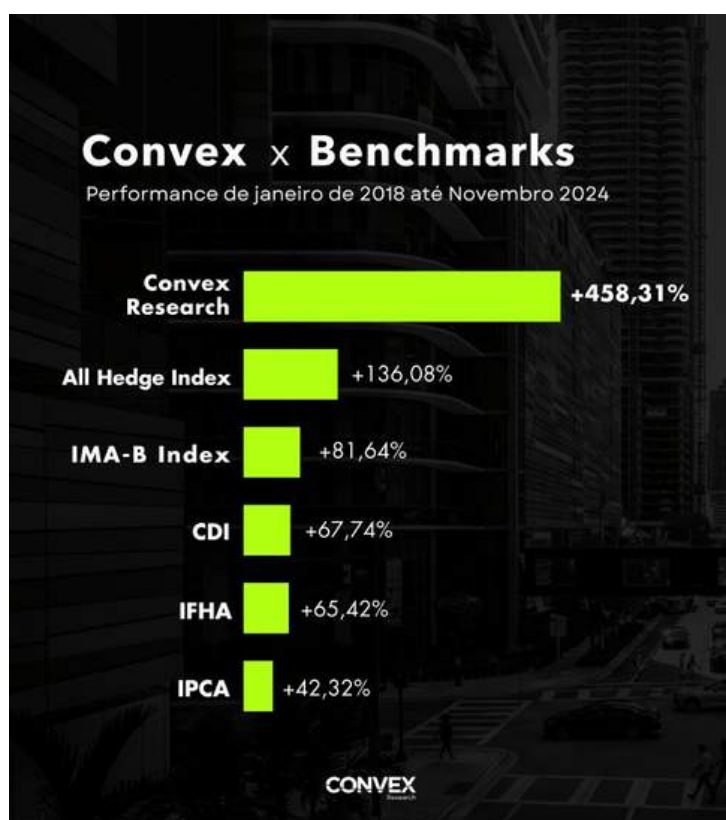
Assim como na corrida pelo ouro, onde as ferramentas para mineração eram tão valiosas quanto o próprio metal, a IA oferece múltiplas frentes de investimento. Esse tipo de diversificação inteligente evita o risco de ruína e amplia as chances de sucesso com uma visão integrada.

## **Uso de Tecnologia e Dados Alternativos**

O avanço tecnológico trouxe novas ferramentas de avaliação e monitoramento de mercado, como o **Terminal Bloomberg**, que integra dados de alta frequência e colaborações globais. Esses recursos proporcionam aos investidores uma visão detalhada e atualizada, permitindo a análise simultânea de milhares de empresas e ampliando o escopo de avaliação para oportunidades globais.

## Resultados da Convex: A Eficácia da Estratégia Convexa

Desde 2018, os resultados obtidos pelos assinantes da Convex demonstram o sucesso da estratégia convexa. Em média, o portfólio global da Convex gerou aproximadamente 29% de retorno anual em reais e 18% em dólares.



Esse desempenho, comparável ao de grandes hedge funds, evidencia a eficácia da alocação convexa, permitindo que investidores individuais alcancem resultados expressivos e consistentes no longo prazo.

## **Rompendo Limites com uma Abordagem Convexa**

A ideia de que apenas grandes fortunas têm acesso a estratégias sofisticadas é um mito. Na Convex, a abordagem convexa, inspirada nas práticas dos investidores mais bem-sucedidos que começaram do zero, está disponível para todos. Com mais de seis anos de histórico comprovado, a Convex oferece uma estratégia eficaz para que investidores, independentemente do nível de experiência, busquem retornos superiores com menor risco.

## **Sair da Corrida dos Ratos: Mentalidade de Crescimento e Estratégia Consistente**

Para sair da “corrida dos ratos”, o primeiro passo é adotar uma mentalidade de crescimento. Em vez de pensar "não é para mim", considere que muitos investidores de sucesso também começaram do zero. Agora, você conhece alternativas que superam a renda variável com menos riscos. Não é necessário acompanhar o noticiário diário; basta revisar o portfólio mensal ou trimestralmente, mantendo uma trajetória de crescimento saudável e sustentável.

## **Exposição Convexa e Visão Macroeconômica**

Os maiores investidores mostram que a combinação de uma exposição convexa com uma visão macroeconômica global e uma diversificação bem planejada é uma poderosa ferramenta de investimento. Essa abordagem protege contra riscos extremos e oferece flexibilidade para capturar grandes oportunidades de crescimento.

**CONVEX**  
Research

## **Foco em uma Estratégia Comprovada**

Para quem está decidido a construir um caminho de sucesso, é hora de abandonar a obsessão por “acertar o momento exato” e focar em uma estratégia sólida e comprovada. A exposição convexa permite que você aproveite os movimentos do mercado, independentemente das oscilações diárias, e construa um portfólio resiliente e lucrativo. Como os grandes investidores, você também pode criar um portfólio diversificado, preparado para enfrentar cenários incertos com confiança.

## **Permita-se Alcançar o Melhor e Transformar a Mentalidade de Investimento**

O primeiro passo para sair da corrida dos ratos é adotar uma mentalidade de crescimento. A exposição convexa permite que você construa um portfólio resiliente e lucrativo, pronto para enfrentar qualquer cenário. Como os grandes investidores, você pode criar um portfólio diversificado e seguro, preparado para navegar com confiança pelas incertezas econômicas. Para entender mais sobre a aplicação dessas estratégias, acompanhe a próxima live da Convex, onde vamos detalhar as estratégias específicas e as teses de investimento que vêm sendo aplicadas nos últimos 26 anos.



**Um dos pontos que diferencia os grandes fundos de investimento globais — como os de George Soros, Ken Griffin, Bill Ackman, Stephen Cohen, entre outros — é a flexibilidade e diversificação em todas as classes de ativos e mercados mundiais.**

**Na Convex, ao longo dos últimos anos, nossa estratégia conseguiu acompanhar e até superar alguns desses grandes fundos em termos de performance, tudo sem o uso de derivativos complexos.**

**Combinando análise cuidadosa macroeconômica do mercado global, com uso de análises quants e de convexidade, estruturamos um portfólio levando em conta risco e retorno, e estamos permitindo que investidores pessoa física alcancem retornos de maneira mais equilibrada e com menos estresse.**

**Almejar equiparar os investidores brasileiros aos melhores é nossa missão.**

**Nossa missão é transformar o investidor brasileiro, fornecendo-lhe as ferramentas para navegar tanto no mercado nacional, quanto no internacional.**

**Para aqueles que acompanham nossos conteúdos, queremos oferecer uma educação financeira sólida e acessível, com o objetivo de transformar vidas e criar histórias de sucesso no mercado financeiro.**

**Para se equiparar aos melhores do mundo, é preciso estar disposto a se sentir desconfortável em alguns momentos. Mudar de patamar exige coragem.**

**Isso porque investir como os mais bem sucedidos colocará em uma posição contrária a da maioria em determinados períodos.**

Essa é uma oportunidade para expandir seus horizontes e se equiparar aos maiores do mercado. Nossos assinantes, que aplicaram as estratégias recomendadas, tiveram a oportunidade de ver a trajetória dos seus investimentos mudar completamente.

**Faça parte da comunidade de investimentos globais mais bem preparada do país, realize a sua assinatura anual Convex!**



**Assinaturas Convex**

## Acompanhe as Redes Sociais da Convex



[Assinaturas Convex](#)



[www.instagram.com/convexresearch](https://www.instagram.com/convexresearch)



[x.com/convexresearch](https://x.com/convexresearch)



<https://www.youtube.com/convexresearch>



[www.linkedin.com/ConvexResearch](https://www.linkedin.com/ConvexResearch)



[t.me/convexresearch](https://t.me/convexresearch)



[Newsletter Convex Gênesis Politics](#)