

FORA DA CURVA 2

FLORIAN BARTUNEK,
GIULIANA NAPOLITANO E
PIERRE MOREAU (ORGS.)

Fora da curva 2

*Mais investidores incríveis revelam seus
segredos — e você pode aprender com eles*

PREFÁCIO

Jorge Paulo Lemann



Copyright © 2019 by Os organizadores
Venda proibida em Portugal.

A Portfolio-Penguin é uma divisão da Editora Schwarcz S.A.

PORTFOLIO and the pictorial representation of the javelin thrower are trademarks of Penguin Group (USA) Inc. and are used under license. PENGUIN is a trademark of Penguin Books Limited and is used under license.

Grafia atualizada segundo o Acordo Ortográfico da Língua Portuguesa de 1990, que entrou em vigor no Brasil em 2009.

CAPA Alceu Chiesorin Nunes
PROJETO GRÁFICO Tamires Cordeiro
PREPARAÇÃO Alexandre Boide
REVISÃO Ana Maria Barbosa e Luciane H. Gomide

Dados Internacionais de Catalogação na Publicação (CIP)
(Câmara Brasileira do Livro, SP, Brasil)

Bartunek, Florian

Fora da curva 2 : Mais investidores incríveis revelam seus segredos — e você pode aprender com eles / Florian Bartunek, Giuliana Napolitano, Pierre Moreau (orgs.) ; prefácio Jorge Paulo Lemann ; apresentação Florian Bartunek ; introdução Giuliana Napolitano e Pierre Moreau. — 1ª ed. — São Paulo : Portfolio-Penguin, 2020.

ISBN 978-85-8285-102-9

1. Entrevistas 2. Investidores 3. Investimentos – Brasil 4. Mercado financeiro – Brasil I. Bartunek, Florian. II. Napolitano, Giuliana. III. Moreau, Pierre. IV. Lemann, Jorge Paulo.

19-32211

CDD-332.60981

Índice para catálogo sistemático:

1. Brasil : Investidores : Economia 332.60981

Maria Alice Ferreira – Bibliotecária – CRB-8/7964

[2020]

Todos os direitos desta edição reservados à

EDITORA SCHWARCZ S.A.

Rua Bandeira Paulista, 702, cj. 32

04532-002 — São Paulo — SP

Telefone: (11) 3707-3500

www.portfolio-penguin.com.br

atendimentoaoleitor@portfolio-penguin.com.br

SUMÁRIO

PREFÁCIO

por Jorge Paulo Lemann 7

APRESENTAÇÃO

por Florian Bartunek 13

INTRODUÇÃO

por Giuliana Napolitano e Pierre Moreau 19

1. André Street 25
2. Arminio Fraga 45
3. Arthur Mizne 65
4. Guilherme Benchimol 81
5. Henrique Bredda 101
6. Leonardo Linhares 123
7. Márcio Appel 139
8. Martin Escobari 155

9. Mauricio Bittencourt 173
10. Patrice Etlin 189
11. Paulo Passoni 205
12. Roberto Vinhaes 223
13. Veronica Allende Serra 239

PREFÁCIO

Jorge Paulo Lemann

O que aprendi nos últimos cinco anos

O mundo dos negócios pode ser fascinante e desafiador ao mesmo tempo. Empresas e setores sempre mudaram e evoluíram, mas no passado esse era um processo lento e quase nunca radical. Competir com os líderes de um mercado, quando não era impossível, custava caro. Não é mais assim. Agora, as mudanças são rápidas, muitas vezes disruptivas e podem vir de concorrentes de todos os tamanhos.

Negócios que não se adaptam às transformações podem se tornar irrelevantes ou simplesmente sumir do mapa com a mesma velocidade com que novas empresas abocanham fatias importantes do mercado. Isso tem se acelerado nos últimos cinco anos, desde o início do projeto da primeira edição do livro *Fora da curva*.

Vejo duas forças principais por trás desse movimento que afeta as empresas e, por consequência, os investidores: as evoluções tecnológicas e os novos hábitos do consumidor.

A tecnologia reduz barreiras à entrada de novos concorrentes em praticamente todos os setores da economia. Hoje é mais fácil competir com as grandes companhias de consumo, por exemplo. Via internet, os consumidores podem ter acesso rápido e fácil aos

produtos de empresas de menor porte, que, há alguns anos, dispunham de pouquíssima capacidade de distribuição.

Além disso, os varejistas estão abertos a ter novas marcas na prateleira, e isso se deve ao fato de os consumidores se mostrarem dispostos a experimentar. Se no passado marcas fortes tinham um grande peso na decisão de compra, atualmente a maneira como os produtos são fabricados, a origem dos ingredientes e até os valores das empresas são fatores de influência.

Essas ameaças aos nossos negócios me deixam um pouco apreensivo. Mas sei que temos em nossas empresas excelente cultura e ótimos profissionais que estão se mexendo e buscando soluções.

Nossa visão sempre foi a de construir companhias duradoras com marcas fortes e visão de longo prazo. Também sempre fomos muito eficientes em controlar custos e melhorar a gestão das empresas em que investimos. Ficou claro, porém, que precisamos reforçar nossa atenção aos clientes. Estamos usando tecnologia para isso, coletando e analisando dados que nos permitem conhecer melhor o consumidor.

Criamos ainda células de inovação e buscamos atrair pessoas com perfis e *skills* diferentes. Somos pressionados pelo mercado por resultados imediatos, mas nem todo tipo de mudança pode ser feito rapidamente.

O novo ambiente de negócios também é um desafio para os investidores. Para gerar retornos consistentes, os investidores precisam estar conscientes dos riscos e estudar a fundo a posição competitiva das empresas. Uma maneira inteligente de se antecipar ao que pode acontecer é analisar a transformação de mercados mais modernos. Muita inovação tem sido criada na Ásia. Olhar o que se faz na China hoje é fundamental para entender o futuro de alguns setores.

Sendo tenista, aprendi com o esporte a ter disciplina e controle emocional, a traçar estratégias para vencer e a não desistir diante das dificuldades. Essas características sempre me ajudaram nos negócios e são ainda mais importantes hoje.

É bom lembrar que, apesar do ritmo frenético de mudanças, alguns conceitos continuam os mesmos. Cercar-se de bons profis-

sionais, traçar metas claras, ter um sonho grande e executá-lo com primazia ainda são fatores essenciais para o sucesso.

Quem não tem isso deveria mesmo sentir medo de ficar para trás — já era assim no passado, aliás. Mas os que têm compromisso com a excelência podem ver o momento atual como um desafio e uma oportunidade de se renovar e crescer.

Como investidor, tenho passado bastante tempo estudando novas tecnologias e novos modelos de negócios, e interagindo com muitos jovens empreendedores no Brasil, nos Estados Unidos e na Ásia.

Apesar das preocupações, estou mais animado e curioso do que jamais estive. Riscos e dificuldades estiveram presentes em boa parte da minha trajetória e de meus principais sócios. Sonhávamos em criar negócios globais quando pouca gente levava o Brasil a sério. Enfrentamos crises aqui e no exterior e crescemos em meio a isso. Quero continuar aprendendo, inovando, investindo. Sem correr riscos, não se chega a lugar algum.

APRESENTAÇÃO

Florian Bartunek

O projeto-inspiração

Há quase dez anos, Pierre Moreau e eu começamos uma série de entrevistas na Casa do Saber com grandes investidores e também grandes amigos. Em minha empresa, a Constellation Investimentos, temos paixão por aprender e ensinar. Todo ano nossos analistas de investimentos precisam obrigatoriamente fazer um curso no exterior. Somos figuras carimbadas em Harvard, Columbia, Stanford etc. Quanto mais aprendemos, mais queremos transmitir conhecimento. O curso de investimento em ações Constellation no YouTube é um sucesso, e o Constellation Challenge se tornou a maior competição de casos de investimento para universitários da América Latina.

Com o curso na Casa do Saber, queríamos que a trajetória dos maiores investidores do Brasil fosse uma inspiração para jovens estudantes e para quem estava em busca de histórias sobre trajetórias sólidas e de mais conhecimento sobre o mercado financeiro. As aulas foram um sucesso, e logo pensamos em fazer um livro, para que mais pessoas pudessem ter acesso àquele conteúdo riquíssimo. Giuliana Napolitano traduziu com maestria as histórias e lições de

dez investidores de diferentes perfis, e assim nasceu a primeira edição de *Fora da curva*.

Lançado em 2016, num momento complicado da história brasileira, pouco depois de um impeachment e com a economia ainda lutando para sair da recessão, o livro teve uma repercussão inesperada para nós. Foi um sucesso entre estudantes, profissionais do mercado financeiro e leigos interessados em finanças.

Nos anos seguintes, o interesse dos leitores por informações sobre investimentos só aumentou. Neste novo ambiente de juros mais baixos, é preciso correr mais riscos e diversificar as aplicações para conseguir retornos razoáveis. Como muitos grandes investidores e amigos acabaram ficando de fora da primeira edição, decidimos convidá-los para fazer a segunda. Nas próximas páginas, você lerá as histórias de treze craques do mercado.

O mercado de ações continua sendo minha maior paixão, e Roberto Vinhaes, Mauricio Bittencourt, Leo Linhares, Henrique Bredda e Paulo Passoni estão entre os investidores que mais admiro. Vinhaes inclusive é uma prova de que um investidor brasileiro competente, quando se dedica, pode ter sucesso nos mercados internacionais. Arthur Mizne, amigo de longa data, traz sua vivência sobre como escolher gestores e fundos no Brasil e globalmente. Em vinte anos, conheceu os maiores investidores do mundo e sabe como ninguém identificar os melhores.

Num depoimento inspirado, Arminio Fraga falou sobre seus erros e acertos como investidor e sobre como combinou uma carreira acadêmica com o trabalho no mercado financeiro e o serviço público. Márcio Appel, um expoente do segmento de fundos multimercado, revelou como faz para analisar e investir grandes volumes em diferentes ativos, aqui e no exterior.

Nesta edição do livro, o leque de perfis se ampliou, e convidamos dois empreendedores inovadores no mercado financeiro, Guilherme Benchimol e André Street. Veronica Serra completa o time de inovadores com sua vasta experiência em identificar e investir em startups no Brasil e no mundo. Com a queda dos juros, acredito que investimentos de menor liquidez serão cada vez mais relevantes nos

portfólios, e temos dois representantes do mercado de private equity com histórias incríveis, Patrice Etlin e Martin Escobari.

Como aconteceu no primeiro grupo de grandes investidores, os fatores-chave de sucesso se repetem. Muitos dos protagonistas deste livro começaram a se interessar por finanças bem cedo, todos leem muito, trabalham bastante e têm elevadíssimo padrão ético. Investiria meu dinheiro tranquilamente com cada um deles. Confesso que releio *Fora da curva* todo ano e sempre encontro algum novo ensinamento. As entrevistas da segunda edição estão interessantíssimas, e também as tenho relido com frequência. Espero que você se divirta e encontre inspiração para fazer sempre mais e melhor.

Toda pessoa que tem alguma poupança ou gasta menos do que ganha (deveria ser o objetivo da maioria) é um investidor, quer saiba ou não. Para ter sucesso com investimentos, o importante é sempre se manter estudando e aprendendo com os acertos e, principalmente, com os erros. E também começar o quanto antes. Nunca é muito cedo ou tarde demais. Como costuma dizer Jorge Paulo Lemann, VaikiDá.