

## **Dezenove Regras Operacionais Para Se Tornar Um Vencedor\***

Operadores bem-sucedidos são aqueles que não apenas conhecem os mecanismos do mercado mas também têm um plano de ação e o seguem religiosamente. Desde que operar no mercado é basicamente um processo de trabalhar com probabilidades e aumentar suas chances, qualquer um que participe do mercado deve fazer um esforço consciente para estabelecer algum tipo de estrutura que lhe permita administrar suas emoções. Se você reconhece que tem um problema antes de abrir uma posição ou assumir compromissos de longo prazo você estará em melhor posição para aproveitar debacles potenciais.

As regras aqui descritas não são as únicas, mas geralmente são consideradas como as mais importantes. Assume-se que você, neste estágio, já tem algum conhecimento rudimentar do funcionamento do mercado e também um método para tomar decisões operacionais. Seu método pode ser de qualquer tipo, técnico, fundamentalista, etc. O veículo não é importante desde que ele tenha sido testado, bem como se sinta confortável com ele. Todas as religiões tentam nos levar essencialmente ao mesmo lugar (i.e., a descoberta da verdade), mas seus caminhos são diferentes. Assim também são os métodos e os mercados. Todas as abordagens têm o lucro como objetivo, mas cada indivíduo tem de escolher seu próprio caminho. Não vale a pena utilizar um método praticado por um trader proeminente ou por uma publicação sobre o mercado (newsletter, revista, etc.) se você não se sente totalmente confortável com ele, porque quando as coisas tornam-se difíceis, como certamente ficam, é mais provável que o abandone. Também, se você tem sorte o bastante de adotar um estilo operacional ou uma abordagem com a qual sinta-se completamente à vontade, as chances são boas de que encontrará motivação para trabalhar mais duro ainda.

Selecionar uma metodologia normalmente não é difícil; executá-la é. Administrar suas emoções é precisamente para o que servem as metodologias. Vamos a elas!

### **1. Quando em Dúvida, Fique Fora**

Quando operando os mercados, é importante ter um certo nível de confiança no que está fazendo. Muita confiança o leva a não dar importância e a operar em demasia o que não é bem-vindo. Por outro lado, se você abre uma posição com pouco ou nenhum entusiasmo você está se colocando numa posição de um perfeito idiota quando alguma coisa ruim acontece. Se houver a menor dúvida na sua mente sobre iniciar uma operação, então você não deveria iniciá-la, porque não terá a firmeza emocional para permanecer nela quando as coisas começarem a sair erradas. Por exemplo, se estiver na dúvida, tenderá a

concentrar-se sobre qualquer fato negativo inesperado. Na medida em que os preços caírem, você ficará mais e mais desencorajado. Conseqüentemente, quando os preços chegarem num suporte ou numa zona de compra, você estará mais disposto a vender do que a comprar.

Alternativamente, você pode entrar numa posição baseado numa pesquisa sólida e confiante, mas não de um modo excessivamente entusiasmado. Mais adiante, surgem novas evidências que lhe deixam menos otimista do que antes. No curto prazo, algumas dúvidas sobre a lógica inicial para entrar na operação começam a formigar na sua mente. Não importa se o preço está acima ou abaixo do inicial. O fato importante é que agora começa a duvidar da sua lógica original. Sob tais circunstâncias só existe um caminho lógico a seguir - sair fora. Você já não tem a firmeza que veio da forte convicção. Isto significa que provavelmente você cairá fora ao primeiro sinal de problema.

É importante lembrar-se que a principal razão de estar no mercado é para ganhar dinheiro. Se as chances disto acontecer diminuíram, você tem poucas justificativas para manter a posição. Além do mais, esta não é sua última chance operacional; sempre haverá outra oportunidade estrada abaixo.

## **2. Nunca Opere ou Invista Baseado na Esperança**

Ela se delinea como uma regra operacional, desde que muitos de nós nos agarramos a posições perdedoras bem mesmo depois que a lógica racional para tê-la iniciado já desapareceu há muito. A única razão para não vender é esperança, e o mercado normalmente recompensa a esperança com prejuízos. Quando se encontrar nesta situação, venda prontamente.

## **3. Opere sobre Seu Próprio Julgamento ou então Assuma Inteiramente o Julgamento de Terceiros**

Já foi dito anteriormente, que se você não começa uma operação com confiança total, provavelmente se assustará ao primeiro sinal de problema. Se você se encontrar confiando no seu corretor ou amigos para dicas e conselhos, as chances são de que não tenha considerado cuidadosamente todas as ramificações. Isto significa que não terá a força emocional para se comprometer totalmente com a operação se as coisas começarem a dar errado. É muito melhor considerar todos os argumentos, tanto altistas quanto baixistas, antes de assumir um compromisso. Deste modo, você estará numa boa posição para julgar se o último preço é o resultado de uma mudança global ou se é meramente parte do fluxo e refluxo normal de qualquer mercado.

Corretores, amigos, e outros que você respeita podem ser úteis em abastecê-lo com idéias, mas você é o único que deverá tomar a decisão final. Isto significa balancear os prós e os contras, ouvindo essas opiniões antes de considerar cuidadosamente sua própria conclusão. Afinal de contas, se as coisas vão mal, você é o único que perde dinheiro, não os seus amigos.

#### **4. Compre Baixo (dentro da Fraqueza), Venda Alto (dentro da Força)**

Todo mundo sabe que se comprar baixo e vender alto estará apto a ganhar dinheiro. Isto não é tão fácil quanto parece pois, de outro modo, não estaria lendo este livro. A idéia que estou querendo passar aqui é alguma coisa um pouco diferente; pode ser melhor expressa como "Compre na fraqueza, venda na força." Quando os preços sobem, assim também a confiança. Por outro lado, preços que caem progressivamente, atraem um número cada vez maior de preocupação. A razão é que preços ascendentes normalmente vem acompanhados de notícias positivas, fazendo-nos sentir mais confortáveis. Tendemos a passar por cima dos nossos medos nestas horas e, portanto, assumir mais riscos.

#### **5. Não Opere Demais**

Muitos traders sentem necessidade de operar o tempo todo. As razões variam. Alguns desejam excitação. Outros, como uma muleta para apoiar suas esperanças. Se você está fora do mercado, não vê a hora de voltar, pois sente que o lucro está escorrendo pelos seus dedos. Quando tudo na sua vida resulta em desapontamento, a operação ou investimento serve como alguma coisa sobre a qual coloca suas esperanças. Nestas situações, o trader ou investidor está usando o mercado para compensar suas frustrações. Para outros, a motivação de estar constantemente no mercado é nada menos do que pura ganância.. Em todos estes casos, as motivações são inconsistentes; então não surpreende que os resultados também sejam.

#### **6. Após uma Campanha Bem Sucedida e Lucrativa, Tire umas Férias das Operações**

Muitos traders acham que acumular lucro é relativamente fácil; a parte difícil é mantê-los. Eu tenho certeza de que, se a maioria dos traders lhe mostrar um gráfico da sua performance, ele se parecerá com um oscilador, porque falham em reconhecer quando sua sorte e habilidade atingiram seu pico. No curto, eles não sabem quando sair da mesa.

#### **7. Faça Periodicamente um Inventário Mental para Ver Como Você Está Indo**

Algumas vezes ficamos tão absorvidos com nossas operações e investimentos que ficamos sem noção para aonde estamos indo. Portanto, torna-se necessário, de tempos em tempos, refletir sobre para onde estamos sendo levados e ter certeza de que estamos fazendo a coisa certa. Como parte deste processo, você poderia questionar-se sobre algumas perguntas do tipo: estou capacitado a assumir os riscos a que estou me expondo? Estou especulando ou investindo inteligentemente ou estou jogando? Estou seguindo o sistema certo? Estou tentando lutar contra a tendência predominante? Estou muito perto do mercado? Estou operando demais?

Existem muitas outras perguntas que se poderia se fazer, incluindo as outras regras aqui incluídas. Este pequeno e simples exercício o ajudará a dirigir sua atenção para qualquer erro que possa estar cometendo ou regras que possam estar sendo quebradas. Adicionalmente, servirá para reforçar as regras na sua mente, de modo que elas tenham maior chance de eventualmente se tornarem um bom hábito.

## **8. Analise seus erros constantemente**

Quando somos bem-sucedidos, tendemos a pensar que este processo veio do trabalho duro ou do bom julgamento. Raramente atribuímos à chance ou à sorte de estarmos no lugar certo na hora certa. Por outro lado, quando as coisas vão contra nós, responsabilizamos a falta de sorte ou algum outro bode expiatório conveniente. É claro, deveríamos estar questionando primeiro o nosso próprio julgamento porque é a fonte mais provável de qualquer erro que possa ter sido cometido. É somente quando cometemos um erro que começamos a tomar responsabilidade por nossas próprias ações e aprender destes erros. Você pode ler livros sobre a psicologia dos mercados, mas somente quando sentir a dor da perda do dinheiro e atribuí-la ao seu erro você estará preparado para tentar não repeti-lo novamente..

Este processo de autocrítica tem de ser contínuo. Após um breve período, as chances são de que você irá apoiar-se neste falso sentido de segurança, na medida em que os lucros começam a retornar. Neste tipo de situação, a maioria das pessoas retornará ao seu antigo processo.

O maior benefício de analisar suas transgressões é que suas falhas aparecem e freqüentemente são o seu melhor professor; isto lhe traz de volta à realidade de que, se você tivesse seguido as regras religiosamente, não estaria neste apuro. Que curso mais natural do que segui-lo na próxima vez? Muitos erros aparecem das deficiências emocionais - o medo de estar errado ou o de sentir-se um tolo no momento de encarar seu corretor ou outra pessoa com o prejuízo. Isto também é verdade para os administradores profissionais que não

apenas têm de trabalhar com os caprichos do mercado e com suas próprias emoções e com as dos clientes também. Esta última batalha - o medo de perder o cliente - freqüentemente é a mais devastadora de todas.

O primeiro passo é encarar esses medos, reconhecer que são uma força destrutiva, e tomar algumas medidas para corrigi-los.

## **9. Não Vá com Muita Fome ao Pote**

Em qualquer investimento ou situação operacional, haverá sempre a tentação de assumir uma posição antes que a metodologia que está usando tenha todas as suas condições preenchidas. Entusiasmo substitui a prudência. Isto é uma prática pobre porque significa que não estamos realmente seguindo o método e decidimos que sabemos mais. Raramente este tipo de política remunera. Depois de tudo, porque ter o trabalho de pesquisar uma metodologia ou abordagem e estabelecer regras, se você não está preparado para segui-las? Quando tentado a fazer isto, foi porque convenceu-se de que esta é uma situação excepcional e que justifica agir imediatamente. O problema é que estas situações "excepcionais" continuarão ocorrendo até se tornarem uma experiência diária. Com efeito, a disciplina foi totalmente abandonada.

## **10. Não Tente Capturar Cada Virada do Mercado**

No nosso desejo natural de perfeccionistas do mercado, é bastante compreensível que sintamos necessidade de capturar cada virada. Infortunadamente, a tarefa é inatingível. Se nos encontrarmos tentando adivinhar cada oscilação e virada no movimento do preço, não apenas seremos levados à frustração, mas também perderemos totalmente qualquer senso de perspectiva.

## **11. Nunca Entre numa Operação sem Primeiro Estabelecer a Relação Risco/Recompensa**

Não é possível fixar uma relação matemática específica dos lucros esperados frente ao prejuízo máximo aceitável em todos os casos. A decisão deveria ser tomada considerando-se a proporção de capital exposta ao risco numa operação em particular ou investimento. Outro fator se relaciona com a característica pessoal de cada investidor. Investidores avessos a risco não deveriam procurar investimentos de alto risco associados a altos ganhos, e vice-versa. Risco é sempre relativo. O que é financeiramente uma ameaça de risco para alguns pode ser oportunidade de ganhos para outros. Falando em geral, você deveria usar uma boa dose de bom senso, tendo certeza de que a razão é de ao menos 3-1.

## 12. Corte as Perdas, Deixe os Lucros Crescerem

Esta regra, provavelmente, é a mais conhecida de todas. Também é uma das mais importantes. Entramos em qualquer operação com o objetivo de lucrar, então, quando a operação vai contra nós, é natural sentir-mos algum tipo de dor emocional. Muitos preferem ignorar as perdas, racionalizando que o mercado voltará. Outras vezes justificamos a queda dizendo que o mercado caiu com “baixo volume”, “ele pode ter caído, mas a atividade foi boa e vou segurar mais um pouco”. Outra desculpa favorita vem da racionalização da razão da queda. “Foi uma série de notícias ruins, mas surpreendeu como o mercado caiu apenas 50%; obviamente está muito forte tecnicamente”.

É surpreendente como podemos jogar com as nossas emoções de modo que justifiquem quase tudo. Isto ocorre porque queremos ver o preço subindo (ou caindo se estivermos vendidos), mas nós também esquecemos ou optamos por ignorar que o mercado está para se mover em direção contrária à desejada por nós. O mercado é totalmente objetivo, os participantes é que são emocionais. Esperamos por uma subida mas não há nenhum elemento que justifique esta situação, a não ser pelos nossos desejos, próximos de sonhos ou acima de qualquer julgamento. Precisamos lembrar-nos que, se o mercado caiu quando esperávamos que subisse, é uma advertência de que a análise original está inconsistente. Se isto ocorre, então não há razão lógica para ainda estarmos na posição. Deveríamos liquidar a operação e assumir nossos prejuízos.

Isto não significa que, cada vez que entrar numa operação e ela vier contra nós, deveríamos vender. Um bom trader estabelecerá o potencial da recompensa e definirá o risco aceitável antes de abrir sua posição. Parte da aceitação do risco envolve a possibilidade e mesmo a probabilidade de que o mercado cairá antes de subir. Seria de um otimismo extremo da nossa parte esperar que cada operação se tornasse imediatamente lucrativa. Não, a regra sobre cortar as perdas refere-se até o ponto em que este risco aceitável é excedido, que é quando o mercado está nos dizendo que nossa análise original foi falha. Mesmo após estes níveis de estope previamente definidos terem sido excedidos e ter sido estopado, ainda fica uma sensação de volta. Ainda que o mercado tenha dado a sua decisão, não gostamos de aceitar que nossas esperanças e certezas não mais se realizarão. Em tais circunstâncias, a tentação é quebrar a auto-imposta disciplina e voltar para o mercado. Frequentemente isto é feito num nível mais alto do que aquele em que ocorreu a liquidação. Preços ascendentes, lembre-se, geram confiança. Entretanto, minha experiência tem sido que, se um estope cuidadosamente bem escolhido foi atingido, raramente vale a pena voltar. Na maioria das vezes, teria sido mais lucrativo reverter para o outro lado (venda), mas muito poucas pessoas possuem agilidade mental para fazer isto.

Cortar as perdas é uma técnica fundamentalmente importante na administração dos seus recursos, porque lhe ajuda a proteger seu capital e, portanto, capacita-o a lutar outro dia.

Deixar os lucros correrem realmente envolve o mesmo princípio de cortar as perdas. Quando o mercado excede o seu ponto de interrupção para baixo (seu estope), está advertindo-o que cometeu um erro. Por outro lado, tanto quanto a tendência geral movimenta-se a seu favor, o mercado está lhe dando um voto de confiança, de modo que deverá continuar com a posição e deixar seu lucro crescer. Há um ditado famoso que diz “a tendência é sua amiga”. Com efeito, isto é uma outra maneira de nos dizer para deixar que nossos lucros cresçam. Tendências, uma vez em andamento, têm o hábito de perpetuar-se, mas ninguém sobre a terra pode prognosticar sua magnitude ou duração, independente do que possa ler nas “newsletters” e na mídia. Tanto quanto sua análise ou metodologia indique que a tendência continua a mover-se a seu favor, você tem poucas áreas para vender, a menos que seja para realizar algum lucro parcial. Os mercados gastam muito tempo indo e vindo sem sair do lugar, numa congestão, em geral confusa, frustrante e pouco lucrativa para permitir que o trader se dê ao luxo de sair fora, prematuramente, de uma tendência em movimento.

O problema é que muitas pessoas, quando têm um lucro, querem realizá-lo agora e pronto. A lógica baseia-se na teoria de que é melhor fazer caixa agora; de outro modo o lucro irá embora. Certamente é verdade que você nunca quebrará por realizar lucro. Infortunadamente, cada trader ou investidor não pode evitar posições perdidas. Uma situação de lucro líquido positivo só pode ser atingida se as operações lucrativas sobrepujarem as negativas, e usualmente poucas operações altamente lucrativas mantêm a posição dos traders. Entretanto, realizando lucro muito cedo, geralmente limita seu potencial de ganho. É interessante como muitas pessoas são avessas ao risco quando estão ganhando e o procuram quando estão perdendo. Elas preferem um ganho pequeno, mas certo, e relutam em participar de uma aposta esperta, com maior potencial de ganho. Por outro lado, elas estão mais dispostas a expor seu capital ao risco de uma grande perda incerta do que a um pequeno ganho certo.

### **13. Faça Numerosas Pequenas Apostas Sobre Idéias de Baixo Risco**

Desde que uma alta proporção de suas operações inevitavelmente não serão proveitosas, é uma sábia política fazer pequenas apostas, de modo que uma parcela substancial do seu capital não fique exposta em só uma operação. Como uma regra geral, não é aconselhável arriscar mais do que 5% do seu capital disponível em uma única

operação. Isto vai contra a tendência natural de muitos de nós. Na nossa busca por grandes e rápidos lucros, parece mais fácil e mais lógico colocar todo nosso dinheiro sobre um cavalo. Também é importante estar certo que qualquer operação ou investimento que você faça seja cuidadosamente pensado num ambiente de pouco risco. O potencial da recompensa estimada deverá ser muito maior (ao menos 3-1) do que o risco máximo aceitável.

#### **14. Olhe Para Baixo, Não Para Cima**

A maioria das pessoas entra numa operação a partir do cálculo de um lucro provável e cria suas expectativas a partir desta suposição. Como resultado, elas estão preparando para si uma situação de provável desapontamento. A questão a se perguntar antes de iniciar uma operação é "O que de pode acontecer de pior?" Olhando para baixo e não para cima, você está se dirigindo para o que deve ser seu objetivo número um: preservar seu capital. Se você erodir a base do seu capital, então você não deixará nada para que possa crescer. Quase todos os traders perdem na mesma relação com que ganham. Os vencedores são os que fazem mais operações vencedoras, mas o mais importante é perder menos nas mal-sucedidas. Olhando para baixo, eles estão, sem dúvida, estimando onde deveriam interromper suas perdas à frente do tempo. Se o potencial da margem de erro provar ser muito grande, simplesmente não fazem a operação.

#### **15. Nunca Opere ou Invista Mais Do Que Possa Perder Razoavelmente**

Em qualquer momento em que coloca seu capital em risco você não pode se dar ao luxo de perder, pois você estará à mercê do mercado. Seu nível de estresse estará muito alto, e você perderá toda objetividade. As decisões serão emocionais porque estará focado sobre ganhos monetários e as dolorosas conseqüências psicológicas de um prejuízo, e não se baseando em fatos como, na realidade, eles são.

## **16. Não Enfrente a Tendência**

Existe uma máxima que diz: “Uma corda para cima levanta qualquer navio”. Em linguagem do mercado significa que é melhor estar operando na direção do mercado, se o mercado sobe, trazendo como efeito o crescimento de todas as posições compradas. Estar vendido num mercado de alta, entretanto, engloba um risco considerável; por definição, a não ser que você seja ágil demais para realizar seus lucros no momento certo, um prejuízo será certamente iminente.

O oposto será verdadeiro para um mercado que cai, quando as reações são esporadicamente imprevisíveis e tenebrosas. Se você estudar a grande maioria dos resultados de grande parte do sistema de operação verá que, inevitavelmente, os resultados advêm de posições que são montadas na direção oposta da tendência principal. Obviamente, você nem sempre terá uma opinião firme a respeito da direção primária, mas quando você a tiver, estará muito mais sensível a não operar contra ela.

## **17. Sempre que possível Opere Mercados Líquidos**

Geralmente, você deverá operar somente mercados líquidos, ou seja, aqueles em que a diferença entre preço de compra e venda seja bastante próximo. Operar em mercados estreitos ou ilíquidos significa que, além do pagamento de comissões a corretores, você também está pagando, de alguma forma, os custos destes “spreads” muito largos. Você poderá pensar que isto poderá ser superado através de uma espera paciente para compra a um determinado preço, em contrapartida à colocação de ordens a preço de mercado.

## **18. Nunca se Coloque Diante de uma Chamada de Margem**

Esta regra muito importante se aplica somente aos operadores alavancados. Chamadas de margem acontecem por dois motivos. Primeiro, o mercado está contra você, ou seja, você se encontra com insuficiência de fundos na sua conta. Segundo, a chamada de margem do ativo que você tem em sua posição aconteceu porque ela simplesmente foi elevada por novas regras. No momento de chamada pelo seu corretor terá duas alternativas: primeira - regularizar com recursos o nível de suas garantias; segundo - reduzir a sua chamada pela liquidação de parte ou de sua posição total. Para tomar a decisão correta, você deverá examinar a situação de suas contas neste momento desconfortável. Em qualquer uma das situações o efeito será um incremento emocional do seu comprometimento, e por conseguinte, uma situação indesejada. Em situações de desconforto como neste caso, a melhor coisa a fazer é se retirar completamente do mercado por um período, de forma que as suas ondas emocionais se acalmem e a objetividade seja restabelecida.

## **19. Quando For Colocar um Estope Utilize a Lógica, Não a Conveniência**

Operadores geralmente seguem a disciplina de pré-determinarem o nível de perda e risco pela colocação de um estope ligeiramente abaixo daquele ponto. Se este ponto foi determinado através de uma razão técnica ou análise fundamentalista, isto representa um método inteligente de operação. Entretanto, se iniciar uma operação em bases de que você não pode perder, por exemplo, mais do que \$300, e coloca seu estope no limite que represente este valor, as suas chances de obter uma operação ganhadora serão drasticamente reduzidas. Neste momento você não está tomando decisões baseadas em movimento de preços, onde o mercado tem a oportunidade de lhe mostrar que está errado. Contrariamente, você está arbitrando um ponto baseado no seu julgamento de quanto você pode vir a perder.

\*O texto das regras operacionais é uma tradução resumida de parte do capítulo 12 do livro de Martin J. Pring "Investment Psychology Explained" editado pela "John Wiley & Sons, Inc."