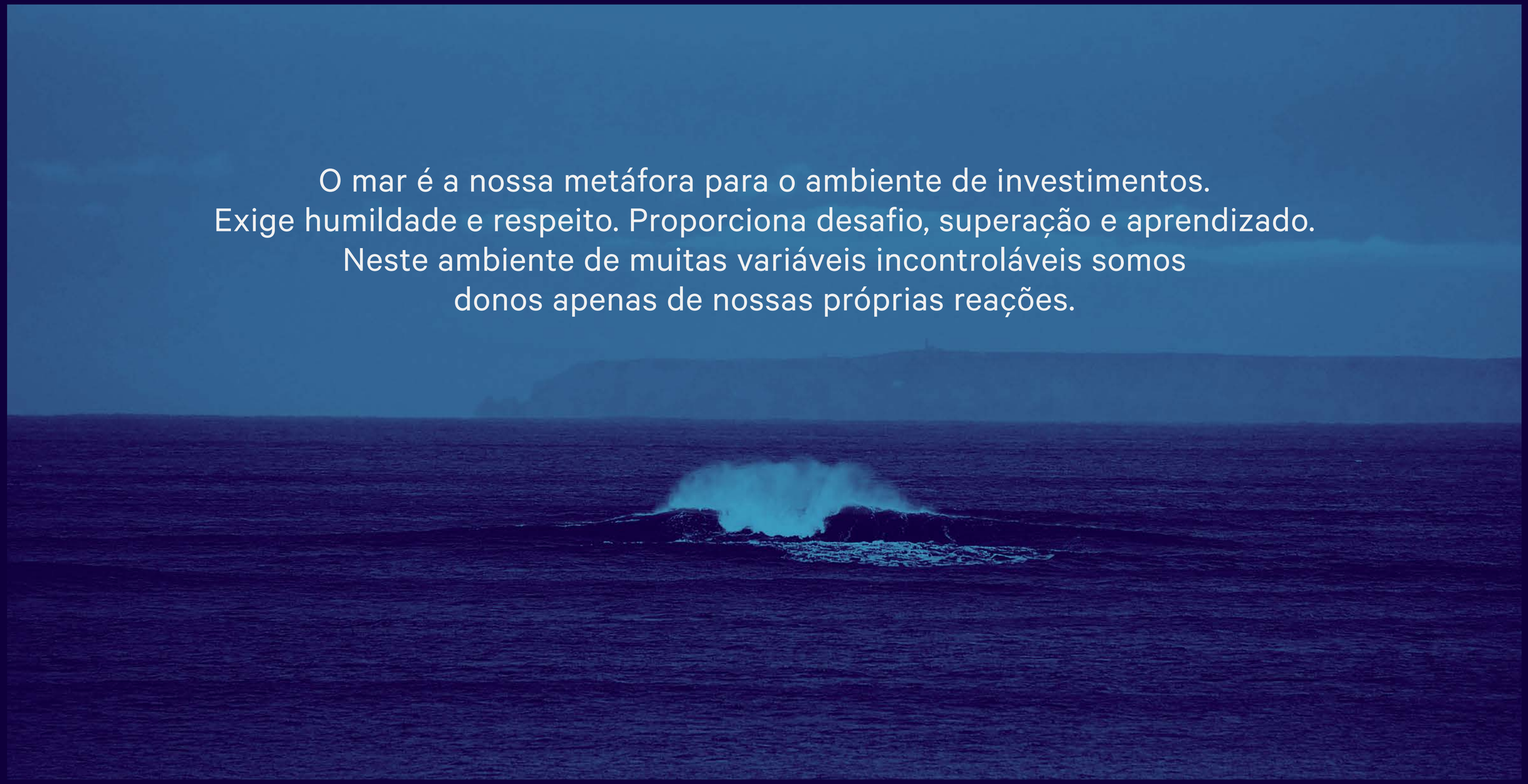
mar asset



O mar é a nossa metáfora para o ambiente de investimentos.
Exige humildade e respeito. Proporciona desafio, superação e aprendizado.
Neste ambiente de muitas variáveis incontroláveis somos
donos apenas de nossas próprias reações.

~ Convicção
~ Propósito
~ Princípios
~ Objetivo

Convicção

O sucesso de uma gestora depende do seu capital intelectual
e de uma sociedade resistente, flexível e adaptável,
aliada à confiança de seus investidores.

Propósito

Oferecer uma solução de gestão de ativos que contribua de forma eficaz para o planejamento financeiro de longo prazo dos nossos investidores.

Princípios

1

Experiência

Equipe com experiência e resultados comprovados em suas respectivas áreas.

2

Dedicação

Intensa dedicação constrói repertório.

3

Criatividade

Combinação de repertório amplo com capacidade criativa conecta pontos “distantes” que melhora nossas percepções de cenários.

4

Alinhamento entre os sócios

Grupo próximo que se conhece há muito tempo e compartilha dos mesmos valores pessoais, éticos e organizacionais.

5

Alinhamento entre a empresa e os investidores

Investidores são mais que clientes, são nossos sócios e parceiros.

6

...e um pouco de sorte

Objetivo

Entregar retornos relevantes acima do CDI com uma gestão do portfólio que oscile entre um multimercado macro e um long bias, afim de capturar retorno nos mercados de renda fixa, moedas e ações, mas suavizando a trajetória dos retornos através da observação dos ciclos políticos, econômicos e empresariais.

MAR
Asset Management

Pessoas

- *Partnership de facto*
- Remuneração via dividendos
- Baixo *turnover* de pessoas
- Tolerância aos ciclos pessoais

Administração do ativo

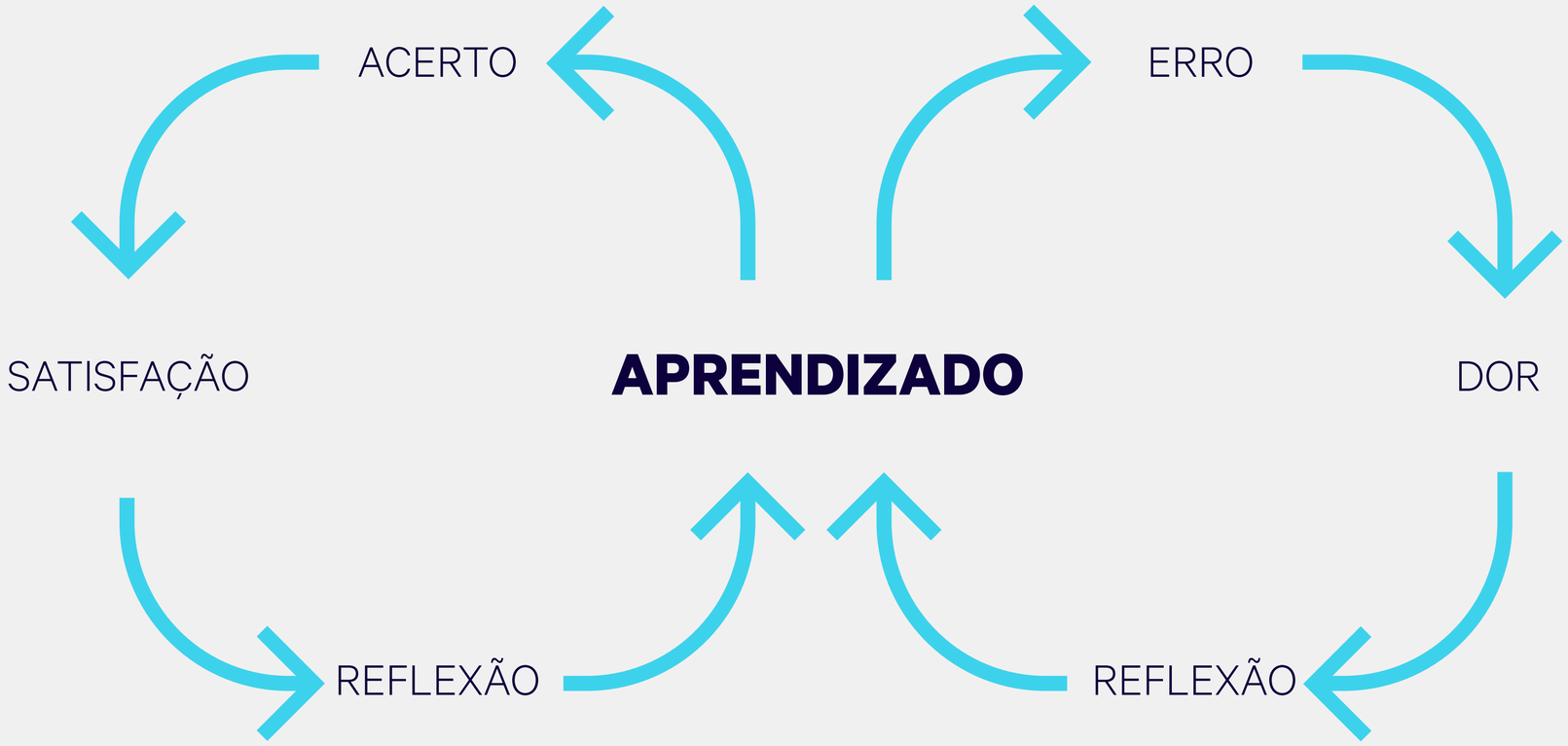
- Foco em performance absoluta
- Geração de alfa proveniente de *stock picking* e temas macro
- Poucos temas e agnóstico ao prazo de investimento
- Busca por sinergia entre as diferentes classes de ativos para a construção do portfolio e gestão de risco
- Intenso e profundo processo de investigação
- Busca pelo retorno otimizado.

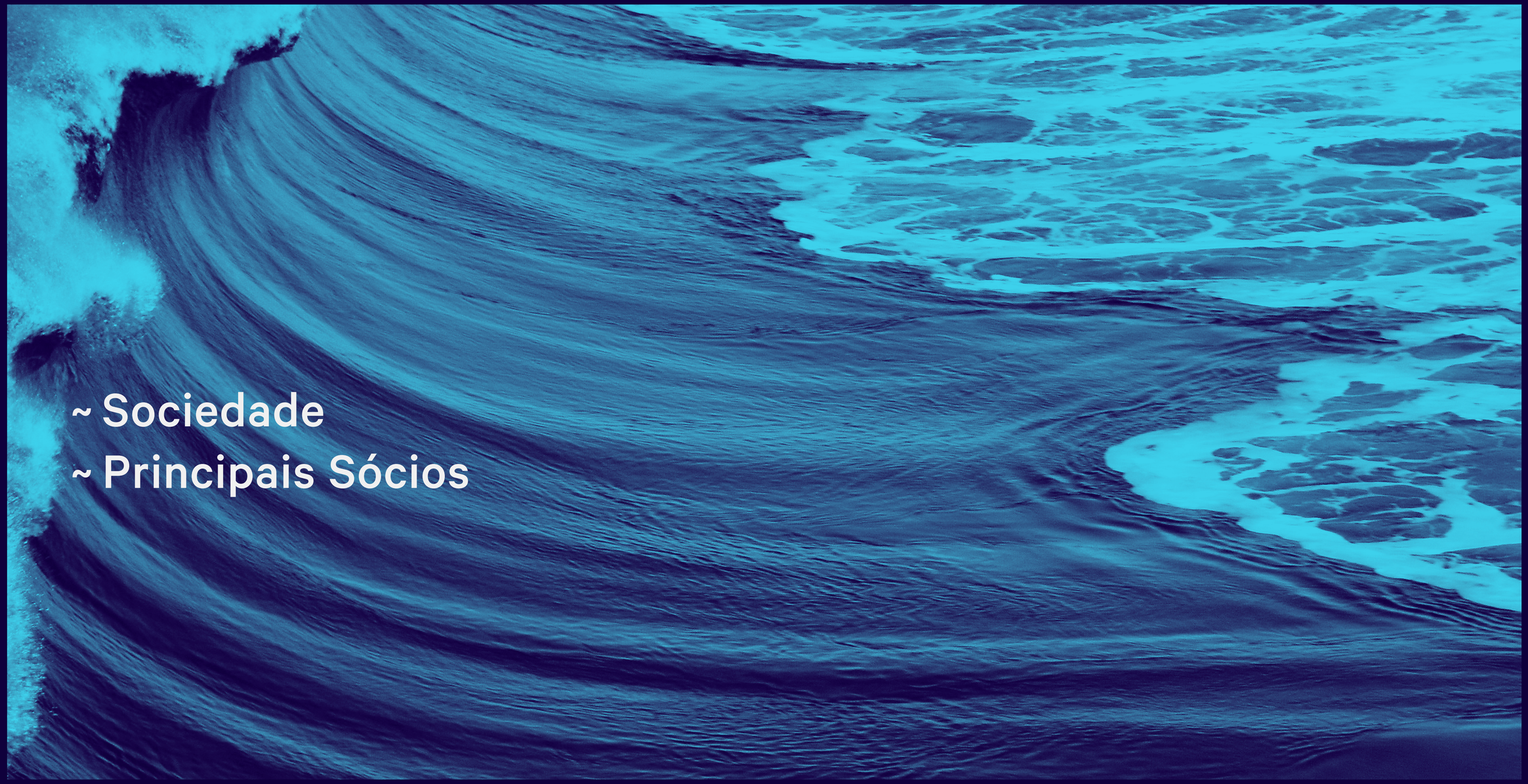
Administração do passivo

- Alocação significativa da liquidez dos sócios no fundo
- Investidores atraídos pelo alinhamento, filosofia de investimento e estrutura societária
- Passivo estável e de longo prazo
- Curva de crescimento orgânica e consistente
- Foco em estabelecer relação de confiança entre sócios e investidores.

Modelo Mental

Constante evolução através dos acertos e erros.





~ Sociedade

~ Principais Sócios

Sociedade

Formada por sócios que somam décadas de experiência em tomada de decisão de portfólio e que pensam a sociedade como um projeto de longo prazo.

Time formado pacientemente, com seleção extremamente criteriosa. Remuneração aos sócios alinhada à entrega de retorno aos investidores e à construção de longo prazo da empresa.

Sócios

1994 **Plano Real**
1997 **Crise da Ásia**

2000 **Dotcom Bubble**
2001 **11 de Setembro**
2002 **Eleição Presidencial do Lula**

2005 **Mensalão**
2007 **Crise do Subprime US**
2008 **Crise Financeira Global**

2013 **FED Tapering**
2014 **Reeleição Presidencial Dilma**
2016 **Impeachment Dilma**

2017 **Áudio Joesley**
2018 **Greve Caminhoneiros**
Eleição Presidencial Bolsonaro

2020 **Pandemia COVID-19**

MAR

1994 | **1998** | **2003** | **2005** | **2007** | **2013** | **2016** | **2019** | **2020** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024** | **2025**

Bruno Coutinho
- **Pactual – UBS Pactual** — Backoffice / Wealth Mgmt. / Mesa Prop.
- **BTG** — Sócio e Gestor Asset/Country Head Argentina
- **VAR*** — Gestor Macro
- **CEO / CIO**

Luis Moura
- **Pactual** — Gestor RV Brasil
- **JGP** — Gestor RV Internacional
- **3G** — Sócio e Gestor Global
- **VAR** (Escritório de investimentos compartilhado) — Sócio e Gestor Global / Private Equity / Conselhos
- **Conselheiro**

Igor Galvão
- **BTG Pactual** — Jurídico
- **RI e Compliance**

Leonardo Andrade
- **brMalls** — M&A
- **HSI** — Analista Sênior Private Equity
- **Analista de empresas**

Paulo Coutinho
- **EPGE/FGV** — Mestrado
- **UCLA** — Doutorado
- **CreditSuisse** — Análise Econômica de Mercados Emergentes
- **TrendCapital Management** — Economista sênior
- **Economista**

Guilherme Miranda
- **Banco BBM** — Estagiário operacional
- **Banco BBM** — Analista operacional
- **Banco BBM** — Coordenador Operacional
- Analista de Risco

Carlos Eduardo Gomes
- **Credit Suisse** — Product Control Analyst
- **OGX Oil & Gas** — Corporate Finance Specialist
- **Pacifico Gestão de Recursos** — Partner & Senior Equity Analyst
- **Hashdex** — Head of Research
- Head of Research Equities

João Gabriel Lobo
- Estagiário
- Trainee
- Trader Juros / Moedas

Julia Pougy de Camargo
- **Sharp** — Estagiária Análise de Empresas
- Estagiária
- Analista de Empresas

Daniel Daher
- **VTEX** — Analista de Growth Operations
- **Intelipost** — Analista de M&A
- **Navi** — Analista de Empresas
- Analista de Empresas

Raphael dos Santos
- **EPGE/FGV** — Assistente de Pesquisa
- **ASU** — Ph.D.
- Economista Sênior

Pedro Quaresma
- **JGP** — Analista de Ações
- **Pollux** — Analista de Ações
- **STK Capital** — Co-Gestor de Ações
- **Itaú Asset - Multimesas** — Head e Gestor do Alpha Equities
- Gestor de Ações

~ Poderosa Combinação
~ Filosofia de Investimentos
~ Construção de Portfólio
~ Gestão Compartilhada
~ Gestão Macro e Micro
~ Gestão de Risco

Poderosa Combinação

Somos uma gestora monoproduto em que o esforço de todo o time se concentra em única estratégia de investimento.

Através de profunda pesquisa em temas macro e empresariais construímos ideias de investimento que se traduzem em posições no portfólio de forma cuidadosa e eficaz.

- A combinação dessas estratégias de investimento aumenta o espectro para identificação de boas oportunidades.
- Análise de risco fatorial entre as diferentes classes de ativos gera melhor gestão e alocação de riscos.
- Independente da classe de ativos, as melhores oportunidades terão o maior peso no portfólio.
- Carência de fundos com construção de portfolio usando temas macros e microeconômicos em um *book único*.

Filosofia de Investimentos

Mapeamento macroeconômico do ciclo

Com o acúmulo de extensa experiência de mercado, identificamos teses de investimentos apoiadas em intensa pesquisa e análise.

Abordagem de temas macros

- Experiência in loco em diversos países
- Identificação de Sinal x Ruído
- Reconhecimento de mudanças de tendências
- Horizonte adequado para maturação das teses

Investimento em ações com abordagem oportunística entre Brasil e Global

- Dedicação de tempo e recursos a poucas e promissoras teses
- Análise extensa e detalhada dos negócios e temas específicos

Gestão de risco

- Proteção de perda permanente de capital
- *Stress test* como principal métrica de risco
- Margem de segurança através de boas assimetrias
- Volatilidade como fonte de oportunidade
- Regras de stop como defesa ao *Black Swan*
- Otimização do risco do portfólio

Construção do portfolio

Ciclo

- Observação do ponto do ciclo econômico sinaliza o apetite a risco do fundo.

Sinal: verde, amarelo ou vermelho

- Estabelecido o sinal buscamos os temas com histórias assimétricas.

Investimentos

- As teses que formam o risco do portfólio podem ser macro ou de empresas específicas e a decisão de investimento ocorre através da análise das melhores assimetrias disponíveis.

Análise de Assimetrias

- Absoluta honestidade intelectual entre a equipe para melhor análise das mudanças de assimetria de cada tese.

Acompanhamento

- Acompanhamento, revisão e correção dos temas, teses e posições ocorre durante todo o período do investimento.

Gestão Multidisciplinar

A gestão multidisciplinar em um *book* único gera diversas vantagens

Acompanhamento detalhado de empresas fornece *input* para decisões macros

Acompanhamento detalhado macroeconômico baliza alocação de capital em empresas

Análise dos ciclos econômicos definirá o apetite a risco

Alocação ativa em diferentes classes. Capacidade de neutralizar riscos específicos

Gestão Macro

Sinal x Ruído

Busca de oportunidades concentrada em LatAm / juros e câmbio;

Juros: alocações oportunísticas com exposição máxima a 12,5 x PL equivalente a 1 ano.

Câmbio: alocações oportunísticas com exposição máxima a 0,75 PL do fundo.

Longa experiência em mercados ajuda na identificação de teses assimétricas;

Tamanho de posição de acordo com a relação potencial de perda versus ganho;

Tendência a concentração em poucos temas.

Gestão Micro

Abordagem oportunística global (Brasil e US) com foco nos setores financeiro, elétrico, tecnologia e consumo.

Analise fundamentalista profunda das empresas investidas para maximizar risco idiossincrático através de alavancagem bruta – busca pelos melhores instrumentos para calibrar o risco de mercado, isolar fatores indesejados e ganhar maior exposição nas teses específicas das empresas

Exposição líquida máxima em ações de até 60% do fundo a custo.

Construção de portfólio com 10 a 15 empresas.

Capacidade de concentrar risco em oportunidades especiais:

Modelo de acompanhamento profundo em poucos setores e empresas permite uma alocação mais agressiva em oportunidades únicas. Tamanho de posição por empresas de até 10% do fundo a custo.

Gestão de Risco

Dor + reflexão = Evolução
Ray Dalio

Controle de risco não significa evitar riscos.
Paul Johnson

If you avoid the losers, the winners will take care of themselves.
Howard Marks

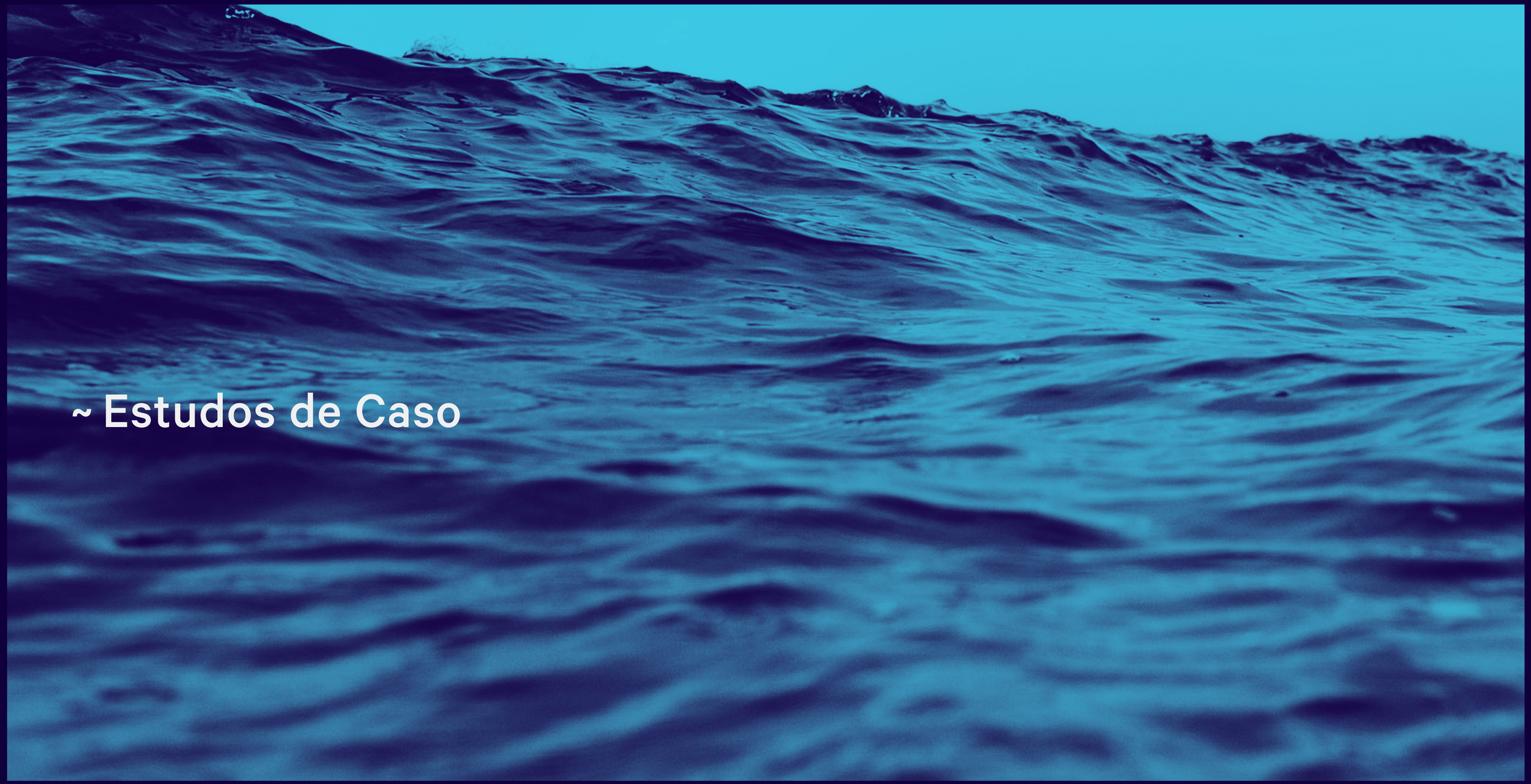
Consideramos risco como a probabilidade de perda permanente de capital.

Erros fazem parte do dia a dia do alocador de recursos.
Administrar erros é administrar o risco do portfólio.
A constante reflexão sobre a tomada de decisão e melhora do processo aumenta nossas chances de evitar erros grandes demais.

Pilares da gestão de risco:

- Busca por leitura superior da distribuição de probabilidades, boas assimetrias e margem de segurança;
- Absoluta honestidade intelectual em relação as teses;
- Padronização da tomada de decisão;
- Regras quantitativas de redução de risco;
- Qualidade dos nossos investidores e base de capital.

Nossa principal medida de risco é o *stress test*.



~ Estudos de Caso

estudo de caso

BPAC11: BTG

Tese da MAR

- Significativa mudança estratégica para maior foco em *business* de clientes.
- Aumento do alinhamento e exposição ao negócio para os principais sócios que ficaram.
- Novo CEO com perfil apropriado para nova estratégia (Sallouti Board Member Mercado Livre desde jan 2015).
- Linhas atuais de negócio e otimização da estrutura de capital já apontavam melhora de rentabilidade.
- Posicionamento único para desafiar o segmento de varejo: 6º maior banco, o que fornece acesso a *funding* barato de depósitos a vista, porém sem legado.
- Oportunidade de banco de varejo digital não precificada.
- Margem de segurança no *valuation* ao negociar 1.2x *book*.

Visão do Mercado

- Entendimento do negócio como uma *trading house*.
- Preocupação com *turnover* de sócios.
- Visão limitada do CEO como um ex-*trader* de renda fixa.
- Tese dependente da melhora macroeconômica e de mercado de capitais para justificar incremento de rentabilidade.
- Foco apenas nas *fintechs* e Banco Inter como principais *challengers* do banco de varejo.
- Ativo a ser negociado como *liquidation value*, que limitava expansão de múltiplo.

Data de referência fev/19

estudo de caso

Juros Brasil

Fechamento Curva de Juros

Tese da MAR

- Pauta liberal é muito positiva pro longo prazo mas contracionista para atividade de curto prazo.
- Agenda fiscal e para-fiscal muito contracionistas reduzem atividade e expectativa de inflação, abrindo espaço para novos estímulos monetários.
- Novo presidente do BC ganha credibilidade de curto prazo para poder flexibilizar política economica sem afetar expectativas inflacionárias.
- Exposição a contratos bem curtos minimizavam as perdas caso houvesse fracasso da reforma da previdência.

Visão do Mercado

- Otimismo com eleição e pauta liberal elevaram as expectativas de crescimento.
- Com juros em patamares historicamente baixos e retomada de atividade, o próximo passo de política monetária seria a alta de juros.
- Novo presidente do BC com discurso *hawkish* e foco em agenda microeconômica.
- Risco binário sobre a reforma da previdência para juros nominais.

Data de referência fev/19

~ Appendix

Sócios

Bruno Coutinho

CEO e CIO

22 anos de experiência – Ex Sócio BTGPactual. Cresceu no Rio de Janeiro, morou na Cidade do México, Nova Iorque, São Paulo e Buenos Aires.

Bruno é fundador, CEO e CIO da Mar desde fev. 2019. Ao longo desse processo pôde implementar suas percepções de investimento em mercados de juros e câmbio com foco em Latam e EUA, tendo contribuído de forma importante para geração de alfa e personalidade da gestora.

"Nosso momento mais intenso desde a fundação foi na pandemia de Covid19, em meio ao ambiente de total incerteza conseguimos usar nossa capacidade de pesquisa sobre um tema inédito para nos guiar na direção de grandes oportunidades apresentadas pelo mercado."

Mar Asset
Sócio Fundador (2019 - presente)
CEO e CIO

BTG Pactual
Sócio (2009 a 2016)
Argentina – *Country head* e originador do BTGPactual Argentina.

Head do *Asset Management* para RF LATAM.

Membro do Comitê de RH e responsável pelos programas de cultura interna do BTG Pactual.

BTG Investments
Sócio Fundador (2008 a 2009)
Portfolio Manager para RF LATAM.

Pactual – UBS Pactual (2003 a 2008)
México. Estruturou a mesa de *trading* proprietário e de clientes do UBS Pactual na Cidade do México. (2007 a 2008)

Trader Junior. *Trader* da mesa proprietária de RF Latam, ex-Brasil. (2006 a 2007)

Back Office do *Asset Management* e analista no *Wealth Management*. (2003 a 2006)

Pedro Quaresma

Gestor de Ações

Mar Asset
Gestor de Ações
(2025 – Presente)

Itau Asset - Multimesas
Head e Gestor do Alpha Equities
(2019 a 2024)

STK Capital
Co-Gestor de Ações
(2010 a 2019)

Pollux
Analista Ações
(2007 a 2010)

JGP
Analista Ações
(2000 a 2007)

Caminho ao MAR

Iniciei minha carreira em 2000 na JGP, trabalhando com Luis Moura na análise de ações internacionais dentro de uma casa macro, com forte disciplina de risco e rigor analítico. Desde o início, fui exposto a desenvolver teses micro detalhadas, com foco em setores como financials, tecnologia e consumo. Posteriormente, na Pollux, aprofundei ainda mais a análise bottom-up em uma gestora 100% focada em ações, com um portfólio concentrado em ideias de alta convicção e lá expandi minha cobertura, passando a cobrir também empresas brasileiras. Em 2010, co-fundei a STK Capital, onde atuei por quase uma década como co-gestor, liderando a equipe de análise e enfrentando todos os desafios de construir uma gestora independente. Em 2019, assumi a liderança de uma das mesas de ações no modelo multimesas do Itaú Asset, estruturando e gerindo a estratégia Alpha Equities. Nesse período fiz a gestão de diferentes estratégias em ações com foco em retorno absoluto. Foi nesse contexto, e por meio de conversas com Luis Moura e Bruno Coutinho, que surgiu minha aproximação com a Mar — onde vi a oportunidade de aplicar uma visão integrada de Brasil e internacional em um ambiente de excelência em pesquisa macro e gestão ativa de risco. Chego à Mar para contribuir com uma visão integrada Brasil–internacional, somando ao time experiência e ferramental técnico em gestão de risco junto de um time de análise disciplinado e focado na geração de alpha.

Luis Moura

Conselheiro

Mar Asset – Conselheiro e Diretor de Risco 2019 até o presente.

Sócio investidor e membro do conselho de administração da **Equatorial**.

Fundador da **3G Capital** em NY e sócio responsável por investimentos líquidos de 2005 a 2011.

Entre 1998 e 2004 foi gestor do portfólio de ações internacionais e chefe da área de análise da **JGP**. Foi analista de finanças corporativa e gestor de ações brasileiras no **Banco Pactual**, entre 1994 e 1998, e trainee internacional e analista de finanças corporativas do Citibank NA, de 1990 a 1994.

Luis é formado em administração de empresas pela PUC-Rio, possui especialização em Finanças Corporativas pelo IBMEC, em fusões e aquisições pela Wharton School of Business e governança corporativa pela Harvard Business School.

Sócios

Paulo Coutinho

Economista-chefe

PhD pela Universidade da Califórnia em Los Angeles (UCLA)

Trend Capital Management
Senior Analyst (2018 a 2020)
Economista/estrategista com foco em mercados globais.

Responsável pela criação de modelos para o acompanhamento econômico de diversos países.

Mar Asset
Economista-chefe
(2020 – Presente)

Credit Suisse
Emerging Market Research
Vice-President (2013 a 2017)
Economista com foco em Brasil. Foi responsável pela cobertura das áreas de Fiscal, Atividade, Inflação, Setor Externo e Política.

Produziu e divulgou inúmeros relatórios, além de ter relação direta com os clientes do banco.

Caminho ao MAR

Meu objetivo, até os meus 30 anos, era seguir a carreira acadêmica. Comecei a considerar a mudança para o mercado profissional durante o último ano do programa de doutorado, na Universidade da Califórnia, quando surgiu o convite para trabalhar na área de pesquisa macroeconômica do Banco Credit Suisse.

Durante o meu período trabalhando o lado do Nilson Teixeira, fui responsável pela cobertura de todos os grupos temáticos da área macro: fiscal, inflação, política, atividade e setor externo.

Após 5 anos, resolvi migrar para o buy side com intuito de me aproximar do processo decisório de investimentos, e me juntei a Trend Capital, um Hedge Fund na Flórida com foco global.

Este tempo na Trend ampliou sobremaneira o escopo de cobertura - é um hedge fund macro global - e de atribuições que tinha dentro do fundo – papel de estrategista, além do de economista.

No início de 2020, fui convidado pelo Bruno Coutinho, a quem sempre admirei e vi como um grande exemplo de sucesso na indústria, a me juntar a MAR.

Carlos Eduardo Gomes, CFA

Analista de Empresas

Mar Asset
Head de Research Equities (2023 - Presente)

Hashdex
Head of Research (2021 a 2022)
Responsável por estruturar o time de research da gestora, voltado a analisar projetos e empresas ligadas ao ecossistema dos criptoativos.

Pacifico Gestão de Recursos
Partner & Senior Equity Analyst (2013 a 2021)
Sócio e analista sênior responsável pela cobertura de empresas dos setores de utilities, varejo, e-commerce e tecnologia.

OGX Oil & Gas
Corporate Finance Specialist (2012 a 2013)
Elaboração de análises e modelagens financeiras para avaliação de novos projetos e M&As.

Credit Suisse
Product Control Analyst (2010 a 2012)
Precificação e cálculo dos riscos de operações estruturadas, de crédito e das mesas proprietárias do banco.

Caminho ao MAR

Descobri o mercado financeiro meio que por acaso, ainda ao cursar Engenharia de Computação. Me identifiquei com a dinamicidade, o desafio intelectual, o ambiente meritocrático e a qualidade do capital humano. Ficou claro que era com aquilo que queria trabalhar.

Após a graduação, iniciei carreira no Credit Suisse, aprendendo no dia-a-dia e formalizando meu conhecimento em finanças com a conclusão da certificação do CFA.

Foi ao longo desse período que desenvolvi a paixão pela análise de negócios e empresas.

Em 2013, ingressei na Pacifico como analista responsável pela cobertura dos setores de utilities, varejo e e-commerce. Após mais de 8 anos e de chegar à posição de sócio e analista sênior, entendi que era hora de traçar novos caminhos.

Estava em busca de um lugar com a flexibilidade para alocar recursos para clientes exatamente da mesma forma que eu faria com meu próprio capital. Para isso, era essencial estar junto de um grupo de pessoas capacitado, com total alinhamento de interesses e valores, e motivado a construir um negócio realmente duradouro. Foi exatamente o que encontrei na MAR.

Leonardo Andrade

Analista de empresas

Mar Asset

Analista de Empresas (2019 – Presente)

HSI – Hemisfério Sul Investimentos

Analista Sênior Private Equity (Jul 2019 a Dez 2019)

Análise de novos investimentos e monitoramento de investidas no setor de Real Estate – Shopping Centers, Hotelaria, Complexos Logísticos, Incorporações Residenciais e Lajes Corporativas.

brMalls

Coordenador M&A (Mar 2015 a Jun 2019)

Atuação na estratégia de reciclagem de portfólio do grupo, diretamente envolvido nas operações de Fusões, Aquisições e Desinvestimentos de Shopping Centers.

Coordenador M&A (2018 a 2019)

Especialista M&A (2017 a 2018)

Trainee brMalls (2016 a 2017)

Estagiário M&A e Análise de Investimentos (2015 a 2016)

Caminho ao MAR

Minha carreira iniciou-se no grupo brMalls, onde permaneci por mais de 4 anos atuando na área de M&A, analisando inúmeras oportunidades de otimização do portfólio de ativos da empresa via Fusões, Aquisições e Desinvestimentos, resultando na execução de R$2bi da estratégia.

Em 2019, na busca por desenvolvimento profissional e intelectual, migrei para a área de Private Equity da HSI – Hemisfério Sul Investimentos, casa onde pude complementar meu background de M&A com o Private Equity.

Ao final de 2019, recebi o convite do Philippe Perdigão para conhecer a MAR, seus demais sócios e fazer parte da sociedade. Logo me identifiquei profundamente com a ideia, pessoas envolvidas e aceitei a oportunidade de participar da construção desse projeto.

Igor Galvão

RI e Compliance

Mar Asset
RI e Compliance (2019 - Presente)

Banco BTG Pactual
Associate Director em Societário e Regulatório
(2014 a 2019)
Atuação na área de direito regulatório global envolvendo mais de 15 reguladores.

Elaboração de documentos e participação em operações societárias *onshore* e *offshore* de empresas de diversas áreas de atuação.

Pós-graduação (LLM) em Direito Societário e Mercado de Capitais pela FGV-RJ

Caminho ao MAR

Trabalhei por 5 anos no BTG Pactual em várias operações onshore e offshore, sendo da equipe responsável pela parte societária/regulatória de todo o BTG Pactual.

Em 2015 fui responsável na parte jurídica do BTG por estruturar legalmente o BTG Pactual Argentina, período em que estive em constante contato e relacionamento com Bruno Coutinho que liderava aquela iniciativa.

Quando o Bruno decidiu montar sua própria asset me convidou a ser sócio fundador desse novo projeto.

Buscando um novo desafio e aprendizado, assumir o cargo de chefe do Jurídico e Compliance da MAR surgiu como uma grande oportunidade de me juntar a sócios com grande experiência de mercado e ajuda-los a construir uma nova história.

Guilherme Miranda

Analista de Risco

Mar Asset
Analista de Risco (2022 - Presente)

Banco BBM
Coordenador Operacional (2018 a 2021)
Responsável por Liquidação, Custódia, Cadastro, Onboarding e Controle de Câmbio.

Analista Operacional (2014 a 2018)
Estagiário Operacional (2012 a 2013)

Caminho ao MAR

Minha caminhada começou em 2012, como estagiário do Banco BBM, na área de Produtos. Ainda como estagiário migrei para área de operações, controlando as liquidações e custódias offshore.

Em 2014 agreguei em minhas funções também o escopo das operações onshore, me conectando e ampliando meus conhecimentos sobre a infraestrutura de mercado no Brasil.

Em 2017 me tornei coordenador, começando assim uma nova fase mais direcionada a estruturação de discussões operacionais, gestão de pessoas e participação no processo de digitalização da operação do banco.

Em 2018 me formei no mestrado profissional em finanças da FGV e continuei uma trajetória rica e duradoura no banco até encontrar a MAR.

Mais de 9 anos depois de formação e construção profissional de excelência no BOCOM BBM, unindo o momento de carreira com o grande desafio intelectual posto à mesa, a empreitada junta à MAR fazia todo sentido para seguir uma caminhada de desenvolvimento em alto nível.

Conhecendo a qualidade dos sócios e o projeto diferenciado de gestão ficou claro que esta era a escolha mais acertada para iniciar uma nova fase de grandes realizações sob uma cultura totalmente alinhada com meus valores pessoais.

Sócios

João Gabriel Lobo

Trader Juros / Moedas

Mar Asset
Trader Juros / Moedas (2024 – Presente)
Trainee (2023)
Estagiário (2022)

Caminho ao MAR

Desde o final do ensino médio, sempre tive como objetivo trabalhar no mercado financeiro. O dinamismo inerente ao ambiente, bem como a oportunidade de colaborar com pessoas altamente qualificadas e dedicadas, foram minhas principais motivações.

Essa foi a direção das minhas decisões a partir dali. Escolhi cursar Economia na FGV e, no último ano da graduação, buscava um estágio em uma gestora com uma equipe enxuta e capacitada, características que acreditava serem maximizadoras do meu aprendizado. Assim, no início de 2022, integrei a MAR como estagiário na área macro.

Durante dois anos na empresa, fui responsável por auxiliar na cobertura de diferentes grupos temáticos da área macro, com foco principal nos EUA e na América Latina. Além disso, tive a oportunidade de estar bastante próximo da tomada de decisão e do processo de construção de portfólio, o que me permitiu compreender como a estrutura de incentivos alinhada e a flexibilidade na alocação de classes de ativos tornam a MAR um produto único.

Ao final de 2023, recebi o convite para integrar a equipe da MAR como sócio.

Raphael Santos

Economista Sênior

PhD pela Arizona State University

Mar Asset
Analista Juros / Moedas (2024 – Presente)

Banco Intramericano de Desenvolvimento
Summer Graduate Consultant (2023)

Prefeitura do Rio de Janeiro
Assessor Econômico (2021 a 2022)
/ Coordenador de Avaliação de Impacto de Políticas Públicas.

Fundação Getúlio Vargas
Mestrado (2015-2017)

Instituto de Pesquisa Econômica Aplicada (IPEA-RJ)
Assistente de Pesquisa (2010 a 2012)

Caminho ao MAR

O interesse por responder a questões desafiadoras com potencial de impactar a vida das pessoas guiou a minha trajetória profissional e me motivou a buscar na academia as ferramentas necessárias para este objetivo/este êxito.

Durante o meu doutorado, tive a oportunidade de trabalhar como coordenador de análise de impacto econômico e regulatório na prefeitura do Rio de Janeiro, onde era responsável por aliar conhecimento econômico aos dados disponíveis para o desenho, monitoramento e avaliação das políticas públicas da cidade. Além disto, participei do programa de verão para estudantes de pós-graduação do Inter-American Development Bank em Washington, atuando como consultor durante esse período.

Estas experiências contribuíram para solidificar o meu interesse em trabalhar fora da academia e o mercado financeiro surgiu como um caminho natural, unindo a possibilidade de enfrentar problemas intelectualmente desafiadores diariamente e a valorização do meu treinamento quantitativo rigoroso.

O convite para integrar o time macro da Mar, cuja mentalidade dos sócios está particularmente alinhada com os meus valores pessoais, a busca por excelência que permitiu reunir um time tão talentoso, e a oportunidade de ter um convívio próximo e aprender diariamente com eles, representou a oportunidade perfeita para minha transição para o mercado financeiro.

Daniel Daher

Analista de Empresas

Mar Asset
Analista de Empresas (2024 – Presente)

Navi
Analista de Empresas (2021 a 2024)
Analista de equities focado nos setores de Oil&Gas, Transportes e Infraestrutura.

Intelipost
Analista de M&A (2021)
Responsável pela estruturação das rodadas de fundrasing e análise de deals buy e sell side.

VTEX
Analista de Growth Operations (2020)
Responsável pelo suporte as áreas de Vendas e Finança na implementação e manutenção dos clientes na plataforma.

Caminho ao MAR

Nos primeiros anos no IME, iniciei um processo de autoconhecimento, explorando diversas áreas profissionais com o objetivo de definir minha carreira a longo prazo. Identifiquei meu interesse em trabalhar em empresas com cultura forte, de tecnologia e mercado financeiro, buscando os desafios e aprendizados que cada um oferece.

Dessa forma, iniciei minha carreira em 2019 na Ambev como estagiário, posteriormente na VTEX como analista de Growth Operations e por fim como analista de M&A na Intelipost, cada experiência com seus aprendizados, mas tornando claro para mim que não era aquilo que gostaria de fazer no longo prazo.

E em 2021, dei o último passo na “lista” e que mais despertava meu interesse, entrando na área de análise de ações da Navi Capital, que seria a minha escola sobre mercado financeiro e processo de investimentos, que carrego comigo até hoje, ficando durante 3 anos como analista dos setores de Oil & Gas, Infraestrutura e Transportes.

E em 2024, logo após algumas conversas com o time da Mar, vi que era exatamente o que eu estava procurando para meu próximo passo profissional: time excelente e enxuto, pleno alinhamento de interesses entre os sócios e o cliente, processo de investimento extremamente diligente e fundamentalista com sócios muito experientes e de diferentes backgrounds, que consegue através da junção do Macro e do Micro, ter um produto melhor para compor capital no longo prazo.

Julia Pougy de Camargo

Analista de Empresas

Mar Asset
Analista de empresas (2024 – Presente)

Mar Asset
Estagiária análise de empresas (2023)

Sharp
Estagiária análise de empresas (2022)

Caminho ao MAR

Fui surfista profissional até me formar na escola. Ali, percebi que meu custo oportunidade de seguir carreira no surfe seria muito alto. Parei de competir e fui cursar Economia na PUC-Rio. Em 2022 comecei a estagiar na Sharp Capital, onde desenvolvi interesse pela área de análise de empresas e fui fisgada com as oportunidades infinitas de aprendizado que o mercado financeiro oferece.

No ano seguinte entrei como estagiaria na Mar Asset, na área de equities, e me identifiquei por motivos muito além do surfe. Seria a chance de começar minha carreira aprendendo com referências do mercado, e participar de uma cultura que admiro.

Durante meu primeiro ano na Mar, fui encarregada de auxiliar os analistas em suas coberturas, e de desenvolver pesquisas mais abrangentes sobre a classe de ações. Além disso, pude participar dos debates dentro da área de equities, e do diálogo constante entre a equipe Macro e o time de ações, buscando identificar as melhores assimetrias como um todo.

Ao fim do meu primeiro ano na Mar, fui efetivada como trainee.

Governança Corporativa

Luis Moura
Bruno Coutinho
Pedro Quaresma

Estruturamos um Conselho onde são tomadas as decisões da companhia em reuniões periódicas de acompanhamento de portfólio, apresentações de teses de investimento, resultados internos e planejamento estratégico.

Gestão de Risco

Revisões de teses

Regra de revisão de tese obrigatória
com *drawdown* de **10%** da posição.

Stress

Stress Absoluto de **30%** - cenário BM&F Bear

O cenário BM&F Bear é um cenário hipotético,
padrão de mercado e divulgado pela BM&F.

Os choques são determinados a partir de uma pesquisa
com as oito principais instituições do país e abrange
os diferentes fatores de risco do portfólio.

Stop no nível portfólio

50% de redução do risco
(medido pelo stress cenário BM&F Bear)
com drawdown de 15% do fundo.

Geografia

Brasil

Maior alocação de risco do fundo tanto em ações como em macro.

México e Argentina

Inicialmente apenas em temas macro.

EUA e países desenvolvidos

Acompanhamento para entendimento dos ciclos econômicos e tendência de negócios. Investimentos em ocasiões especiais e baixa frequência.

mar asset

Igor Galvão
+55 21 99462-3359
igalvao@marasset.com.br

Bruno Coutinho
55 21 99016 2112
bcoutinho@marasset.com.br

Luis Moura
+55 21 98900-1423
lmoura@marasset.com.br

rio de janeiro – rj • av. ataulfo de paiva 1165, sala 801, leblon
www.marasset.com.br