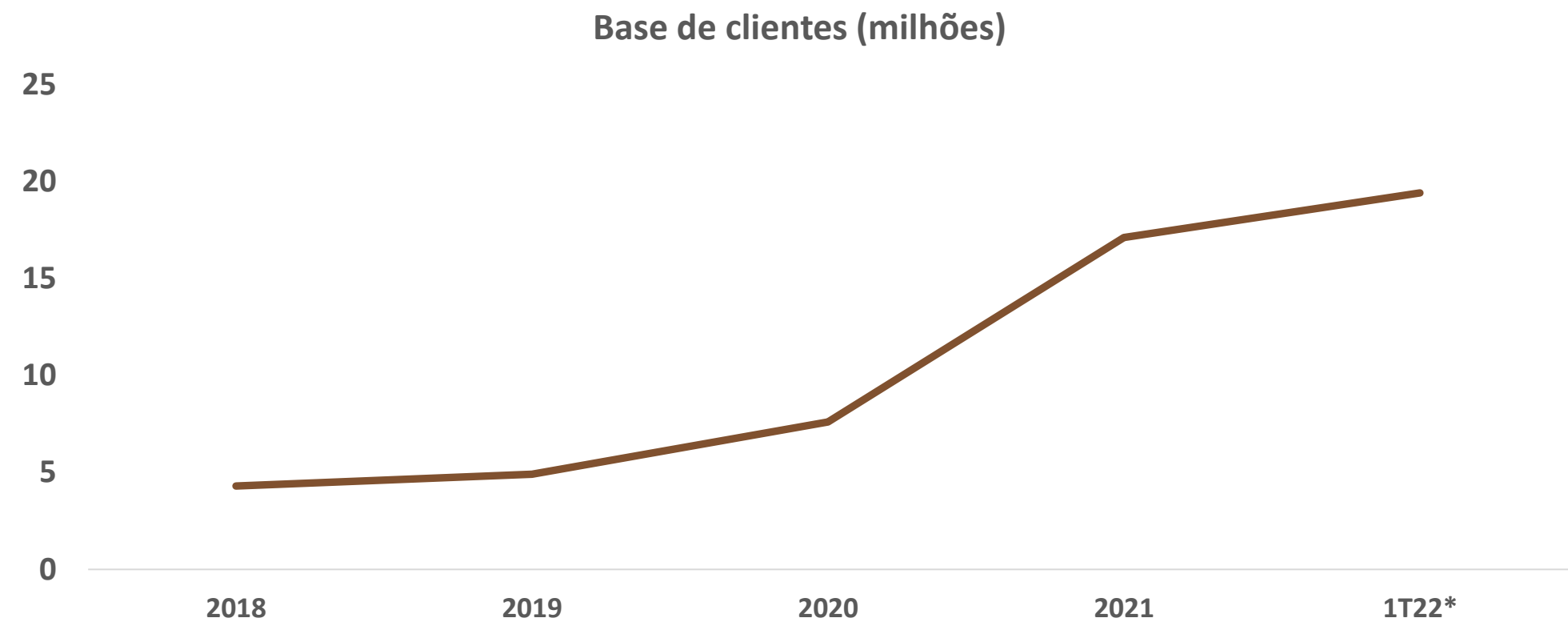


# Banco Pan

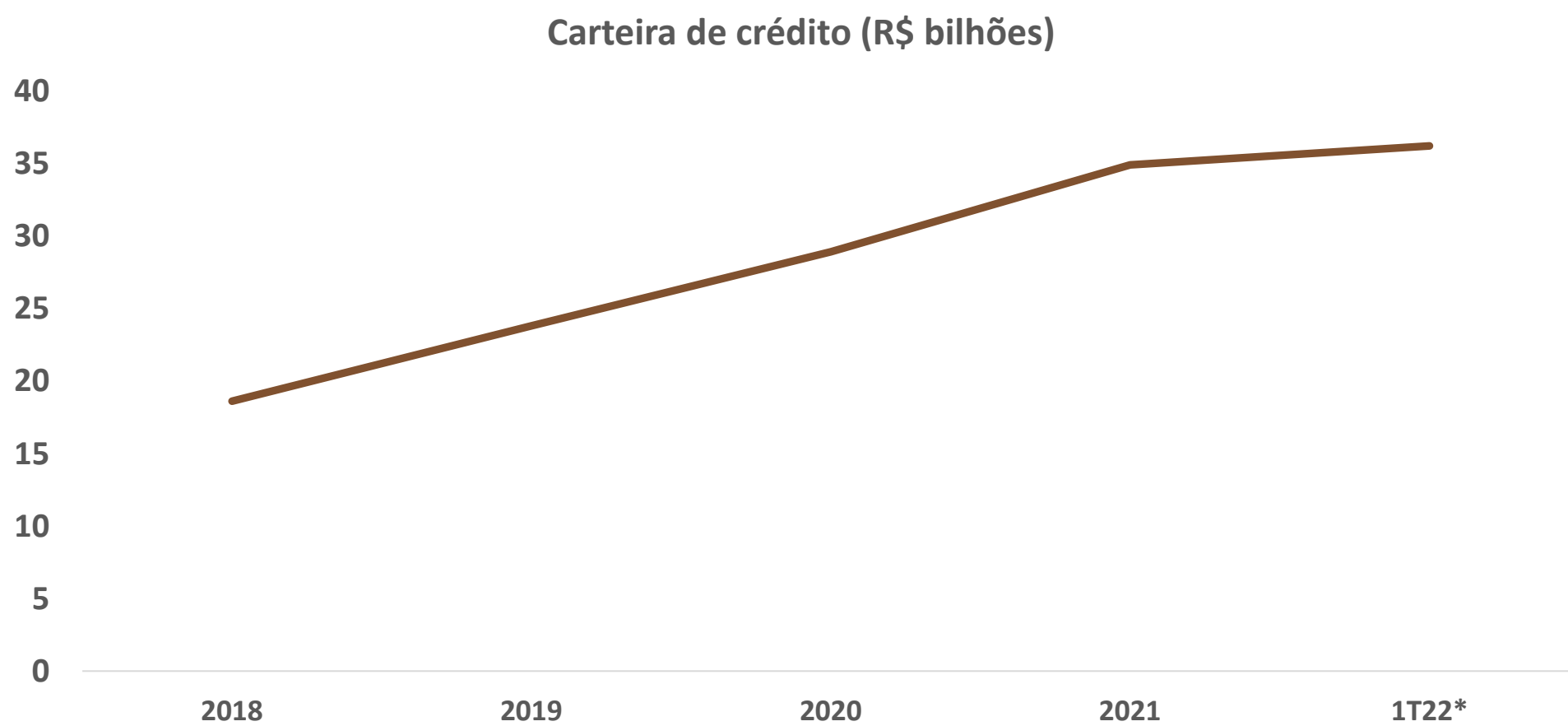
## Redução do CAC



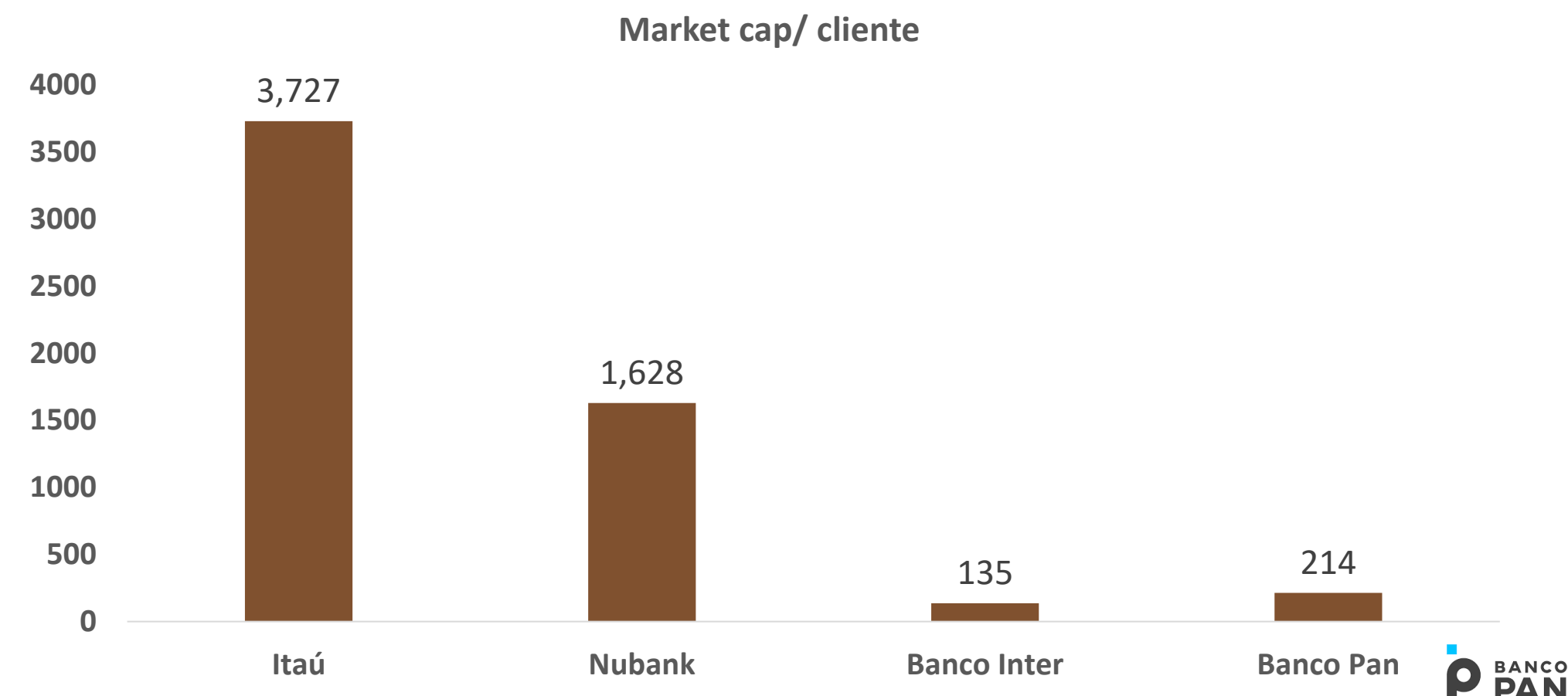
## Evolução de clientes



## Crescimento da carteira de crédito



## Valor de mercado sobre clientes



# Banco do Brasil

## Tese de investimento

#1

Qualidade e  
crescimento da carteira

Qualidade de crédito bem tradicional operando consignado e veículos há muito tempo com uma operação muito rentável com retorno sobre capital na casa dos 20%, com crescimento também na casa dos 20% ao ano.

#2

Investimentos orgânicos  
em iniciativas digitais

A operação física gera caixa suficiente para a expansão do digital que já atingiu 19,4 milhões de clientes. Apenas reduzindo o investimento no digital, o lucro da companhia já seria 50% maior.

#3

CAC competitivo

Mesmo com base de clients menor que Nubank, a empresa possui CAC em escalas parecidas, mostrando eficiência na aquisição orgânica e inorgânica de clientes.

#4

Investimentos do  
controlador

O BTG aumentou sua posição durante o ano de 2022 e já controla cerca de 71,7% da empresa. Cabe destacar o histórico primoroso de alocação de capital desse controlador



**TICKER**  
*BPAN4*

**PREÇO 12/07/2022**  
*R\$ 6,40*