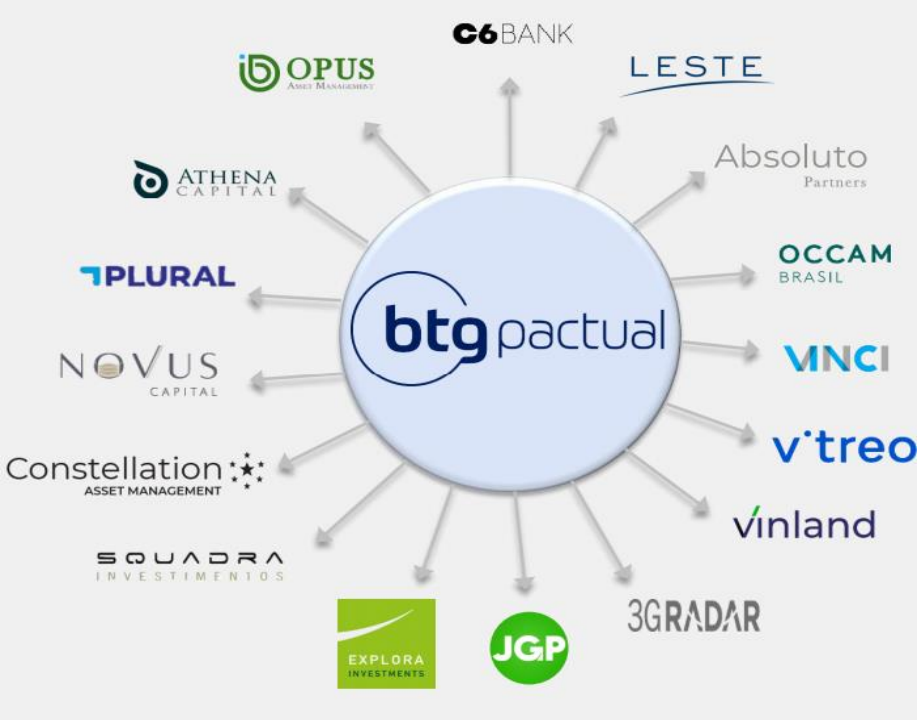


# Exemplo de Cases do Fundo – BTG Pactual

## Qualidade de Pessoas e Cultura: Ex. de cias fundadas por ex sócios do BTG

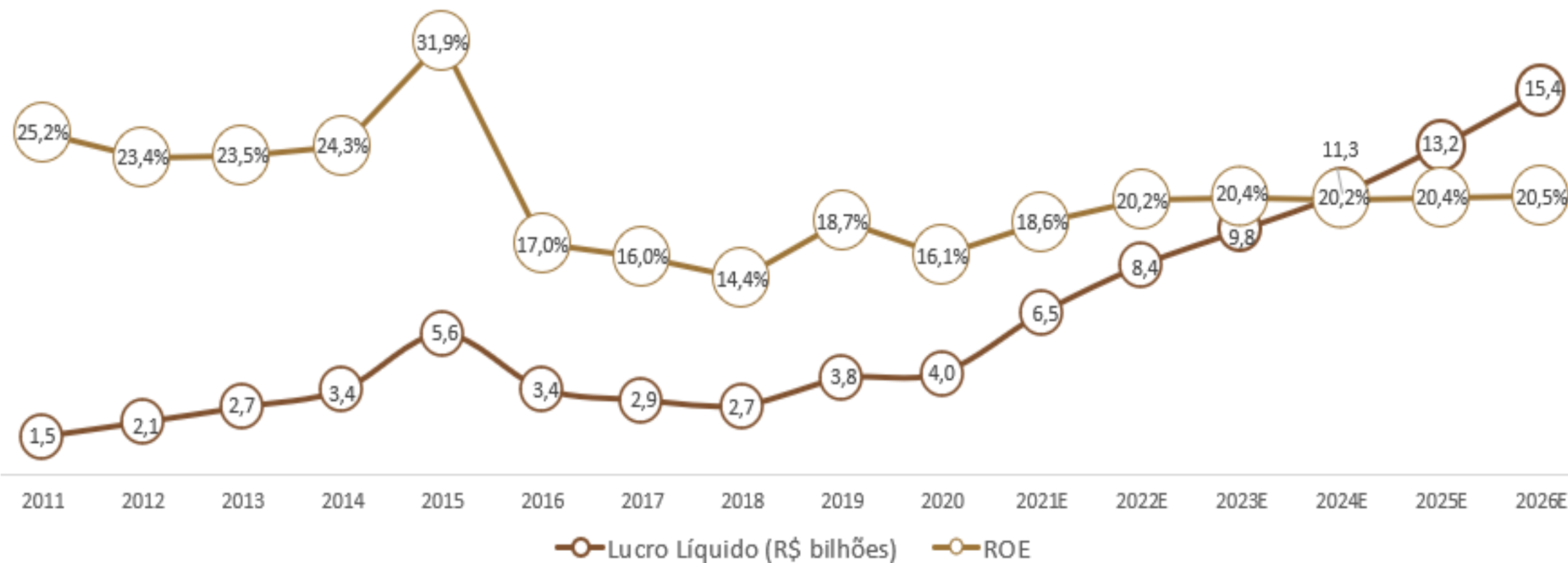


## Qualidade sendo transportada para as Iniciativas Digitais/Varejo

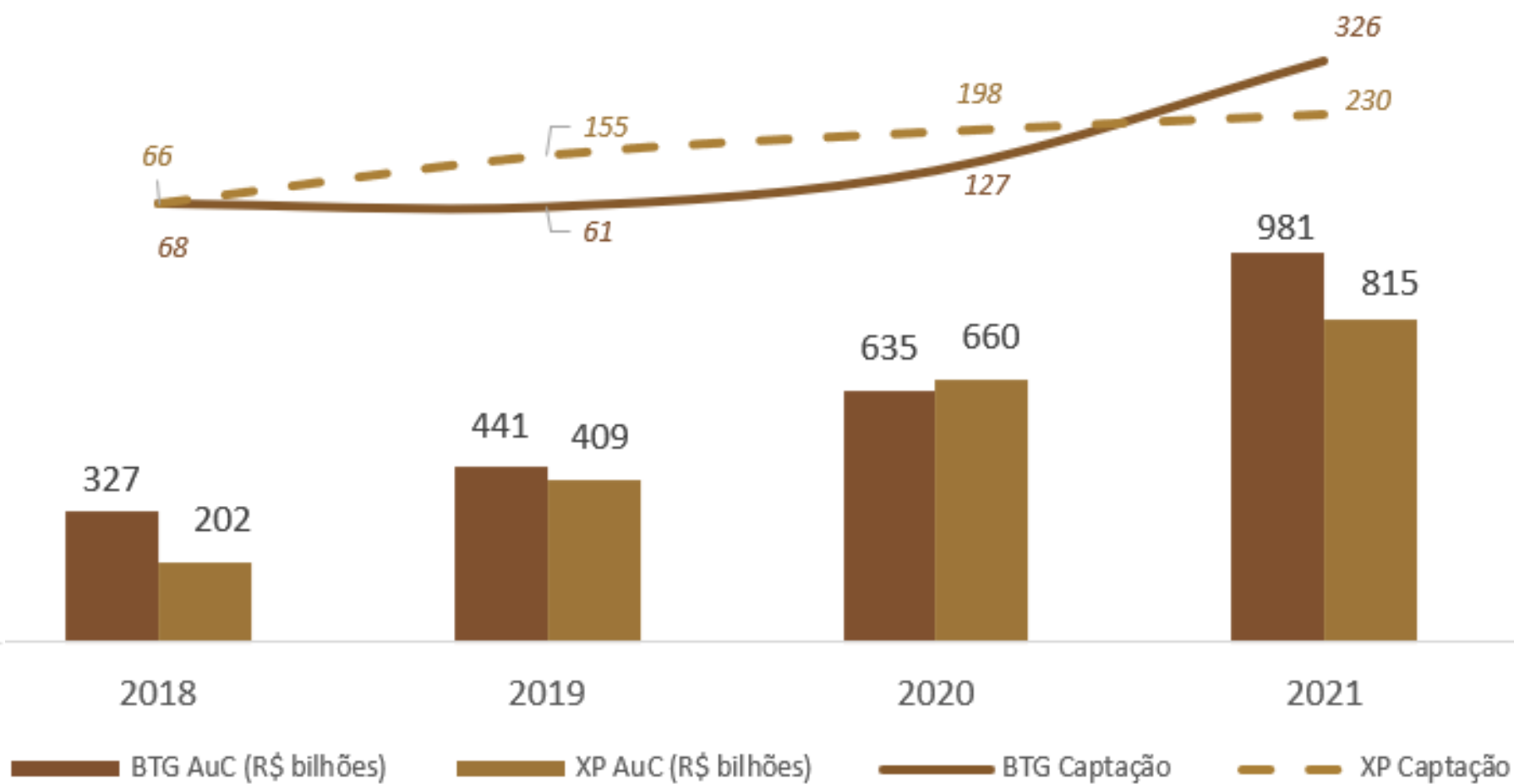
Logo	Nome	Resolve % dos problemas	Nota
	BTG Banking	Resolve 80.2% dos problemas	8.0/10
	BTG Investimentos	Resolve 91.5% dos problemas	8.7/10
	XP Investimentos	Resolve 86.2% dos problemas	7.9/10
	Banco Itaú	Resolve 77.4% dos problemas	7.5/10
	Nubank	Resolve 82.3% dos problemas	8.1/10
	C6 Bank	Resolve 69.1% dos problemas	6.5/10

## Historicamente geraram muito valor em investimentos

Evolução de Lucro (R\$ bilhões) e Retorno sob Capital (ROE)



## Ativos sob Custódia (AuC em R\$ bilhões) e captação ultrapassando a XP



# Tese de Investimento – BTG Pactual

---

#1	Qualidade de Gestão e Vantagens Competitivas	Empresa com forte cultura empreendedora, meritocrática e de execução, imagem muito forte e se posicionando como uma solução financeira completa com sinergias entre o atacado e o varejo.
#2	Financial Deepening	Mercado de capitais está evoluindo no Brasil e o BTG, como banco de investimentos se beneficia muito dessa sofisticação de investimentos e do investidor.
#3	Unidade Digital de Varejo	O banco vem criando uma avenida enorme de crescimento no varejo com plataforma digital, agentes autônomos e outros canais que estão deixando a receita do banco mais diversificada e com menos dependência do balanço. Investimentos do digital estão em momento de maturação e retorno do investimento realizado.
#4	Investimentos com alto retorno	A meta da companhia é manter o ROE acima de 20%.
#4	Estamos comprando Crescimento e Qualidade pelo preço de Valor	A empresa negocia a 10x o lucro e cresce 16% a.a. (22-25). P/L 25E = 6.5x