

LTS CHALLENGE 2021

Enunciado detalhado - Fase 1

Você e sua dupla são Co-CIOs (*Chief Investment Officer*) de um renomado *hedge fund* nos Estados Unidos, chamado *Nome do Grupo*¹. Seu fundo é conhecido por tomar posições concentradas em empresas de qualidade, com grande diferencial competitivo e que estejam alinhadas com tendências seculares de longo prazo. Quando são enxergadas oportunidades em uma empresa de capital aberto – cujas tendências podem demorar até serem apreciadas com clareza pelo restante do mercado financeiro – vocês costumam construir uma posição relevante em ações da empresa e, posteriormente, auxiliá-la a explorar tais oportunidades de criação de valor. Essas oportunidades podem ser melhor exploradas através de mudanças no planejamento estratégico, eventuais trocas no time de *management* e/ou otimização da estratégia de alocação de capital da companhia (incluindo M&A). **Tudo isso é feito com foco na criação de valor no longo prazo.**

Vale ressaltar que o seu fundo sempre valorizou a troca de informações com as poucas empresas de seu portfólio, fornecendo elaborados estudos e análises que podem ser relevantes para a companhia, assim criando um *flywheel positivo*, em que a empresa vê grande valor nas análises trazidas pelo *Nome do Grupo*, e vocês confiam que o *management* poderá tomar as melhores decisões para destravar valor na companhia no longo prazo.

Atualmente, a maior posição do seu fundo é **Disney (NYSE: DIS)** e vocês possuem essa posição há bastante tempo, o que permitiu que se construísse um relacionamento de longa data com a companhia, que confia bastante em suas opiniões e análises. Em especial, vocês possuem um relacionamento muito próximo com Bob Iger, que foi o CEO lendário da Disney entre 2005 e 2020², e atualmente ocupa o cargo de *Chairman of the Board*.

Nesse contexto, no dia 7 de outubro de 2020, ficou pública uma carta enviada por Dan Loeb, fundador e CIO de um *hedge fund* chamado Third Point, ao CEO da Disney, Bob Chapek. Nessa carta, Dan Loeb parabeniza a Disney pelo maior foco da companhia no segmento *direct-to-consumer* (“DTC”) – business de *streaming* – dizendo que o progresso inicial de Disney+ é admirável. O fundo também sugere que a Disney adote uma estratégia de alocação de capital mais agressiva, como um caminho para a criação de valor de longo prazo, mesmo que isso pressione os lucros no curto prazo. Para capturar ainda mais esta oportunidade de transformação, o Third Point sugere que a empresa suspenda permanentemente seus dividendos que totalizam USD 3 bilhões por ano e redirecione este capital inteiramente para a produção de conteúdo e aquisições para os negócios DTC da Disney.

Após ler a carta, você e seu time decidem fazer uma análise independente sobre o assunto para enviar ao Board da Disney, dada a boa relação previamente construída com a companhia.

Vocês farão uma análise falando sobre o setor de *streaming* em geral que **deve incluir**, além de outros pontos: **(i)** tamanho de mercado endereçável; **(ii)** crescimento histórico e projetado; **(iii)** principais *drivers* de crescimento; **(iv)** overview do cenário competitivo; **(v)** verticais que podem ser exploradas (e.g. esportes, notícias, streaming de games); e, por fim, **uma página resumindo os pontos e com uma recomendação sobre manter ou suspender permanentemente os dividendos e redirecionar os recursos para o segmento DTC.**

Para seguir o padrão de materiais compartilhados externamente pelo seu fundo, sua apresentação deverá ser feita em Powerpoint, e enviada em PDF, com **no máximo 10 slides de conteúdo**. Você e sua equipe são conhecidos por enviar excelentes materiais, **indo direto ao ponto com insights claros**, lembrando que o *Board* da companhia realizará a leitura inicial sem apresentações.

Boa sorte!

¹ O nome do fundo é o nome que o seu grupo usou no momento da inscrição

² De 30 de setembro de 2005 a 25 de fevereiro de 2020