

# LTS CHALLENGE 2022

## Enunciado detalhado - Fase 1

Você e seu grupo fazem parte do time de investimentos de um renomado *hedge fund* nos Estados Unidos, chamado [Nome do Grupo]. Seu fundo é reconhecido por investir em empresas que estão passando por grandes mudanças, ou por identificar oportunidades e incentivar mudanças. Geralmente, essas empresas negociam a múltiplos menores que seus *peers* por conta de pior performance financeira, má alocação de capital ou estratégia de longo-prazo inadequada. Vocês buscam oportunidades onde veem que **ajustes na estratégia e/ou no management podem gerar retornos extraordinários.**

Vale ressaltar que no seu *hedge fund* o processo de análise baseia-se em entender a qualidade por trás da companhia e como extrair o máximo valor possível de seus ativos, partindo do pressuposto de que os resultados dos últimos anos possam ter sido influenciados por uma execução ruim do *management* ou por problemas externos de curto/médio prazo. Por isso, é crucial para o seu time **entender profundamente as razões que levaram a companhia analisada a performar abaixo do esperado** antes de avançar em análises de novas estratégias da companhia ou em sugestões de ações de geração de valor.

Na busca por novas oportunidades de investimento, seu time decidiu analisar a **Danone (EPA: BN)**. A empresa negocia com múltiplos abaixo do setor (Figura 1) e, nos últimos cinco anos, suas ações performaram pior que as de seus principais *peers* (Figura 2). Além disso, a companhia passou por ajustes no *management team* e na estrutura organizacional no fim de 2021, depois que dois fundos ativistas globais (Artisan Partners e Bluebell Capital) escreveram cartas ao *board* da Danone pedindo a saída do antigo CEO, Emanuel Faber. No início desse ano, o novo *management* divulgou uma nova estratégia, focada em recuperar o crescimento e a lucratividade da empresa. Contudo, não houve muita animação dos investidores até o momento, que parecem estar esperando sinais mais concretos de que a companhia será capaz de entregar suas promessas em meio a um cenário macroeconômico desafiador.

Nesse contexto, você e seu time devem iniciar a análise da companhia buscando entender **quais foram as razões que levaram a Danone a uma performance inferior a de seus peers nos últimos cinco anos e por que a empresa negocia com um desconto significativo para o setor.** Vale ressaltar que, para embasar sua análise, é importante diferenciar o que são motivos estruturais ao negócio, motivos relacionados a uma má execução, e resultados de decisões equivocadas de alocação de capital, sempre tendo em mente o foco de seu fundo, descrito anteriormente.

Sugestões de tópicos que podem ser abordados na análise: (a) *Overview* da indústria (ex. cadeia de valor e onde a companhia se encaixa, eventuais problemas estruturais, perspectivas de longo prazo, ameaça de novos entrantes, tendências, cenário competitivo); (b) Resumo simples da companhia e de suas principais linhas de negócio; (c) Evolução da estratégia da companhia nos últimos anos; (d) Principais números e *drivers* atrelados; (e) Opinião sobre decisões de alocação de capital recentes (e.g. M&As); entre outros pontos. **Não é obrigatório mencionar todos os pontos acima ou se limitar a eles.**

Para sumarizar a sua análise aos gestores do fundo, você deve produzir uma apresentação em Powerpoint (salva em PDF), com **no máximo 5 páginas de conteúdo e um vídeo explicativo de até 4 minutos** trazendo os principais pontos da análise (formato das entregas detalhado no Regulamento – leiam com atenção). Vale lembrar que os gestores apreciam materiais com slides que trazem **insights claros e precisos, que se conectem diretamente com o objetivo da apresentação.**

Boa sorte!

Figura 1. NTM Price/Earnings - Danone vs. Peers

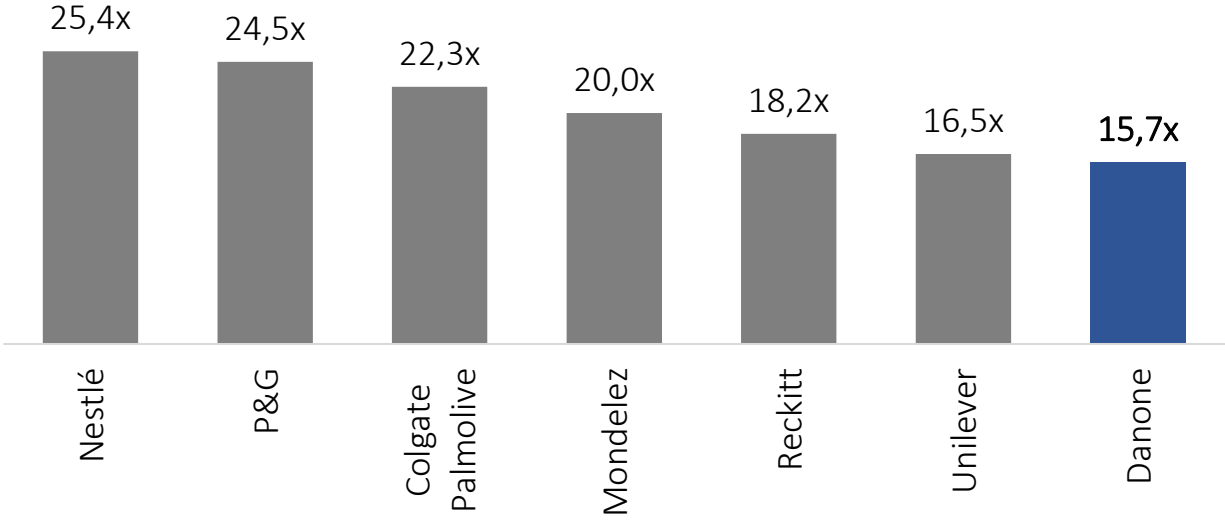


Figura 2. Total Shareholder Return nos últimos 5 anos – Danone vs. Peers (USD)

