

## Carta de Gestão Leste Event Driven – 4º Trimestre 2017

Performance	4º Trimestre 2017	Ano
Leste Event Driven	- 0,62%	+ 12,44%
CDI	+ 1,76%	+ 9,95%

No quarto trimestre de 2017, o fundo Leste Event Driven teve resultado de -1,99%, impactado principalmente pela posição de Time Warner no mês de novembro.

Então a posição mais relevante do fundo, as ações da Time Warner foram negativamente impactadas após o posicionamento do *Department of Justice* dos Estados Unidos (DOJ) contrário à aquisição da companhia pela AT&T. Fato que surpreendeu o mercado pela inexistência de concorrência direta entre as empresas e decorrente ausência de concentração de *market share*, principal ótica analisada pelos órgãos antitrustes.

Em suas declarações, o posicionamento do DOJ é amparado por argumentos que sugerem que uma integração vertical entre empresa fornecedora de conteúdo (Time Warner) e transmissora (AT&T), se traduz em potencial dano ao mercado concorrencial. Argumentos estes, que não se demonstraram relevantes em qualquer outra análise antitruste ao longo dos últimos 40 anos de atividade de fusão e aquisição nos EUA. Após o inesperado comportamento do DOJ, o fundo reduziu sua exposição à Time Warner em aproximadamente  $\frac{1}{3}$ , de forma a redimensioná-la conforme os novos fatores de risco que permeiam esta operação. Já o processo de aprovação, segue uma dinâmica não tão incomum nos mercados os quais o fundo atua: de posse das teses de defesa de ambos lados, DOJ e companhias, um juiz federal irá decidir sobre a potencial aprovação ou sob quais condições as empresas poderão ser fundidas.

O que já foi anunciado ao mercado é que o juiz designado para analisar o caso, tem em seu histórico o posicionamento favorável no processo de uma outra megafusão no mesmo setor em 2011, a compra da NBC Universal (fornecedora de conteúdo) pela Comcast (transmissora).

Apesar do impacto em sua maior posição, o resultado do fundo foi atenuado pelos retornos positivos obtidos nas demais posições. Como destaques, tivemos as posições em NXP Semiconductors, Worldpay Group, Rockwell Collins Inc e Calpine Corporation, as quais exploraremos individualmente a seguir:

**(i) NXP Semiconductors | Contribuição de +0,6% ao fundo**

Em processo de aquisição pela Qualcomm, as ações da NXP retomaram sua sequência de alta após *management* da Qualcomm resistir à oferta realizada pela Broadcom para a compra das suas operações e, com isso, possibilitando o incremento do valor ofertado pela Qualcomm, pleiteado por seus atuais acionistas.

Ainda como um fator positivo para esta posição, o *hedge fund* ativista, Elliott, um dos principais acionistas da NXP, anunciou a contratação do UBS para buscar interessados em realizar contraoferta pela NXP, amparado por um *valuation* da companhia 24% superior ao ofertado.

A posição em NXP segue investida pelo fundo por entendermos que a dinâmica atual se traduz em ótima relação risco vs retorno.

**(ii) Worldpay Group | Contribuição de +0,4% ao fundo**

Durante o último trimestre do ano, Worldpay e Vantiv obtiveram todas as aprovações regulatórias necessárias para a conclusão do processo de aquisição e decorrente fusão das companhias. Estes movimentos se traduziram no fechamento do *spread* e ganho para o fundo. Como última condição antes de sua efetiva liquidação, que estimamos para o mês de janeiro de 2018, fica a aprovação pelos acionistas, evento para o qual atribuímos baixíssimo risco.

**(iii) Rockwell Collins Inc. | Contribuição de +0,3% ao fundo**

Após o anúncio de sua aquisição pela United Technologies por USD 23 bilhões, a operação apresentava atrativo *spread* em função da complexidade de obtenção das aprovações regulatórias necessárias, somada à dificuldade de precificação do valor ofertado por conta da existência de uma estrutura de pagamento que envolve quantidade flutuante de ações da empresa compradora, que será definida próximo da liquidação.

Aproveitamos o momento de *spread* aberto para construção da posição que tem se favorecido em função da crescente percepção de mercado quanto a probabilidade de sucesso na obtenção das aprovações necessárias para a conclusão do *deal*, o que tem se traduzido em ganhos para o fundo.

**(iv) Calpine Corporation | Contribuição de +0,2% ao fundo**

Em processo de aquisição por USD 5,4 bilhões pelo consórcio formado pelo Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB), Access Industries Holdings LLC e Energy Capital Partners LLC, a Calpine Corporation teve o valor de suas ações afetado por conta dos recentes incêndios no estado da Califórnia, onde a empresa mantém parte relevante das suas operações de geração de energia. Aproveitamos este momento para a construção da posição por entender que esta situação não representava qualquer risco adicional para a conclusão da operação, mas sim uma distorção pontual no valor das ações da companhia, que foi corrigido em favor do fundo ao longo das semanas seguintes.

Além da perda mencionada na posição de Time Warner, o fundo apresentou perdas de menor magnitude na posição de Monsanto e no *spread* entre as ações da Dell e VMWare, as quais acreditamos terem ocorrido em consequência do movimento Time Warner / AT&T, que afetou os demais *spreads* do mercado.

**Principais contribuições de performance ao longo do 4º Trimestre**

Posição	Adquirente	Estratégia	Região	Atribuição
NXP Semiconductors	Qualcomm Inc	Merger Arb	EUA	0,6%
Worldpay Group	Vantiv	Merger Arb	Inglaterra	0,4%
Rockwell Collins Inc.	United Technologies	Merger Arb	EUA	0,3%
Calpine Corporation	Energy Capital Partners	Merger Arb	EUA	0,2%
Bonanza Creek Energy	SandRidge Energy	Special Situations	EUA	-0,3%
Monsanto Co	Bayer AG	Merger Arb	EUA	-0,3%
Dell/VMWare	-	Share Class	EUA	-0,9%
Time Warner	AT&T	Merger Arb	EUA	-2,4%

Leste Global Event Driven FIC FIM

Dezembro - 2017

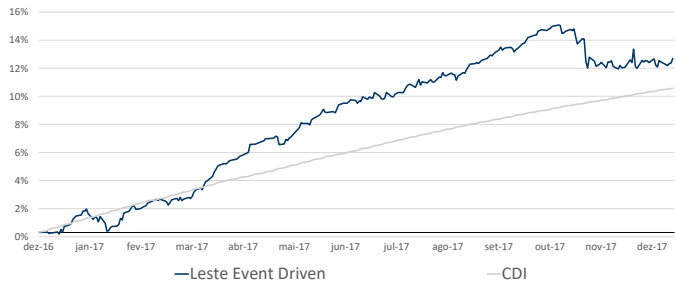
Fundo aberto para aplicações



Rentabilidade

	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Acum
2016												-0,03%	-0,03%	-0,03%
CDI												0,30%	0,30%	0,30%
2017	0,13%	2,00%	1,55%	2,51%	1,62%	1,52%	0,61%	1,33%	1,17%	1,13%	-2,30%	0,59%	12,44%	12,41%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	10,29%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Estatísticas

	No ano	Desde o início
Retorno	12,44%	12,41%
Desvio Padrão	3,84%	3,80%
Índice de Sharpe <sup>1</sup>	0,66	0,56
# de meses acima do CDI	9	9
# de meses abaixo do CDI	3	4
Maior rentabilidade mensal	2,51%	2,51%
Menor rentabilidade mensal	-2,30%	-2,30%
Drawdown Máximo	-2,73%	-2,73%
PL atual do Fundo	R\$ 132.864.107,54	
PL médio do Fundo	R\$ 43.645.180,08	
PL atual da Estratégia <sup>2</sup>	R\$ 545.102.798,50	

1. A taxa livre de risco utilizada é o CDI  
2. Considera os veículos dedicados à estratégia + P.L. ajustado da estratégia no fundo Leste Global FIC FIM IE

Informações Gerais

Início do Fundo

22/12/2016

Objetivo do Fundo

O FUNDO tem como principal estratégia o investimento em ações de empresas listadas nos principais mercados globais que estejam passando por eventos corporativos, com foco principal em fusões e aquisições. Desta maneira, espera-se gerar um retorno acima do benchmark com alta diversificação de risco. As estratégias do FUNDO são divididas entre Merger Arb, Share Class e Special Situations.

Público alvo

O Fundo destina-se a receber aplicações de recursos provenientes de um público restrito de investidores, classificados como qualificados, de acordo com a regulamentação vigente.

Classificação ANBIMA

Multimercado Estratégica Específica

Código ANBIMA

431656

CNPJ

25.902.026/0001-56

ISIN

BRLLT3CTF002

Tributação

IR de 15% sobre os ganhos nominais, incidente apenas no resgate.

Características Operacionais

Movimentações

Inicial: R\$ 50.000,00

Movimentação Mínima: R\$ 10.000,00

Saldo Mínimo: R\$ 25.000,00

Horário de movimentação para aplicação e resgate

15:00

Conversão da cota na aplicação

D+1

Conversão da cota no resgate

30º dia posterior ao dia da efetiva solicitação do resgate (D+30)

Data de pagamento do resgate

1º (primeiro) dia útil subsequente à Data da Conversão (D+1)

Taxa de administração

2,0% a.a. sobre o patrimônio líquido do Fundo

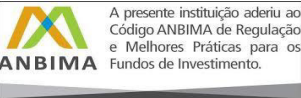
Prêmio de performance

20,0% do que exceder ao CDI, paga semestralmente ou no resgate das cotas

Carência do Fundo

Não há

Gestor	Administrador	Custodiante
<b>Leste Administração de Recursos Ltda.</b> CNPJ: 20.420.262/0001-12 Rua Dias Ferreira, 190, 6º andar Leblon – RJ – Brasil CEP 22431-050 T. +55 21 2123 2160 www.leste.com	<b>BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM</b> CNPJ: 59.281.253/0001-23 Praia de Botafogo, 501, 5º Andar (Parte), Torre Corcovado Botafogo – RJ – Brasil CEP 22250-040 T. + 55 21 3262 9600 www.btgpactual.com	<b>Banco BTG Pactual S.A.</b> CNPJ: 30.306.2941/0001-45 Praia de Botafogo, 501, 5º Andar (Parte), Torre Corcovado Botafogo – RJ – Brasil CEP 22250-040 T. + 55 21 3262 9600 www.btgpactual.com



É recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento e do Formulário de Informações Complementares do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos e taxa de saída. Este fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. O regulamento do Fundo está disponível através do endereço na internet [www.leste.com](http://www.leste.com). Este fundo pode investir em fundos que investem mais de 30% em ativos de crédito privado, estando sujeito a riscos de perda em caso de eventos que acarretarem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimento. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus quotistas, podendo inclusive acarretar perdas superiores ao capital aplicado, implicando na ocorrência de patrimônio líquido do Fundo e a consequente obrigação do quotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do Fundo. Leia o regulamento antes de investir. Este fundo está sujeito a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do fundo garantidor de créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O fundo é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão da CVM ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)).