

Carta de Gestão Leste Event Driven – 3º Trimestre 2017

Performance	3º Trimestre 2017	Ano
Leste Global Event Driven	+ 3,14%	+ 13,14%
CDI	+ 2,26%	+ 8,05%

No terceiro trimestre de 2017, o fundo Leste Event Driven apresentou retorno de 3,14%, motivado pelo desenrolar positivo de grande parte das suas posições investidas. Como destaque de contribuição, tivemos as operações de NXP Semiconductors, Worldpay Group, Monsanto Co e Alere Inc. As quais exploraremos individualmente a seguir:

(i) NXP Semiconductors | Contribuição de +0,3% ao fundo

Entre as exposições mais relevantes do fundo, a posição em NXP foi positivamente impulsionada pelo posicionamento do *hedge fund* ativista, Elliott, em relação ao processo de venda da companhia para a Qualcomm. Atualmente o Elliott detém 6% do capital da NXP e tem pressionado a Qualcomm para renegociação do valor ofertado, por acreditar que, em função dos fortes resultados divulgados, seu valor de mercado atual seria superior aos USD 38 bilhões ofertados originalmente.

Continuamos a carregar a posição em NXP por entender que esta dinâmica se traduz em possibilidade de obtermos excelente retorno, aliado a um baixo risco de perda.

(ii) Worldpay Group | Contribuição de +0,3% ao fundo

Iniciamos a de posição em Worldpay tendo em vista o atrativo desconto em relação ao valor ofertado pela Vantiv (USD 10,6 bilhões), especialmente se considerado o baixo risco de aprovações regulatórias e a segurança oferecida pela legislação inglesa, a qual rege a operação. Entretanto, dada a alta atratividade da companhia resultante deste processo, o mercado passou a atribuir chances relevantes de ocorrer nova oferta para a aquisição de ambas companhias combinadas, resultando na valorização das ações da Worldpay e Vantiv e em ganhos para o fundo.

Atualmente o setor de pagamentos eletrônicos atravessa um intenso movimento de consolidação, tendo entre a lista de compradores ativos o JP Morgan, a Blackstone, o Alibaba, o fundo de *private equity* Hellman & Friedman, entre outros grandes *players* financeiros e do próprio setor.

(iii) **Monsanto Co | Contribuição de +0,2% ao fundo**

Após o anúncio de sua aquisição pela Bayer por USD 53,6 bilhões, a operação apresentava atrativo spread em função do volume da transação e pela complexidade envolvida no processo de obtenção de aprovações regulatórias em múltiplos países, dada presença multinacional de ambas companhias.

O fundo se beneficiou pelo fechamento do spread em função da boa dinâmica de comunicação entre as empresas e os órgãos reguladores responsáveis pelas aprovações, somado ainda aos rumores de que determinadas operações da Monsanto estariam em processo de desinvestimento para a Basf, o que facilitaria o posicionamento favorável pelos órgãos antitruste.

(iv) **Alere Inc | Contribuição de +0,1% ao fundo**

Adquirida pela Abbott em setembro por USD 5,3 bilhões. As companhias obtiveram a totalidade das aprovações regulatórias necessárias a apenas dois dias antes do vencimento do contrato de compra e venda assinado entre as partes. O fundo se beneficiou do fechamento do spread após a efetiva conclusão da operação, apesar de ter reduzido sua exposição em função do risco de não obtenção de tais aprovações antes do vencimento do *merger agreement*.

Durante o trimestre o fundo apresentou perdas nas posições de Brocade Communications e Rice Energy, sendo adquiridas por Broadcom Ltd e EQT Corporation, respectivamente. Ambas foram causadas pelo aumento da percepção de risco de obtenção das aprovações regulatórias necessárias para a conclusão de seus processos de aquisição e, somadas, trouxeram impacto de -0,2% ao fundo.

Principais contribuições de performance ao longo do 3º Trimestre

Posição	Adquirente	Estratégia	Região	Atribuição
NXP Semiconductors	Qualcomm Inc	Merger Arb	EUA	0,3%
Worldpay Group	Vantiv	Merger Arb	Inglaterra	0,3%
Monsanto Co	Bayer AG	Merger Arb	EUA	0,2%
Stada Arzneimittel AG	Bain Capital e Cinven Partners LLP	Merger Arb	Alemanha	0,1%
Alere Inc	Abbott Laboratories	Merger Arb	EUA	0,1%
Richmont Mines	Alamos Gold	Merger Arb	Canadá	-0,1%
Brocade Communications	Broadcom Ltd	Merger Arb	EUA	-0,1%
Rice Energy	EQT Corp	Merger Arb	EUA	-0,1%

Leste Global Event Driven FIC FIM

Setembro - 2017

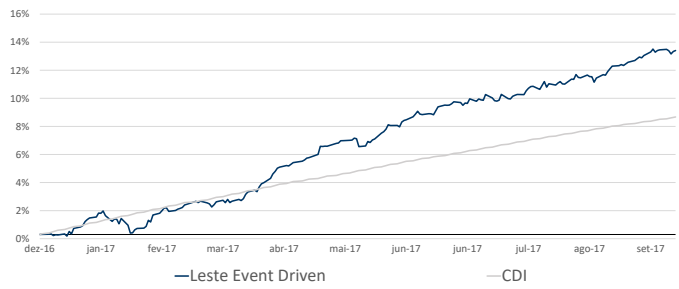
Fundo aberto para aplicações



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%				13,14%	13,11%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%				8,05%	8,38%

Rentabilidade Acumulada vs. CDI



Estatísticas

	No ano	Desde o início
Retorno	13,14%	13,11%
Desvio Padrão	2,94%	2,90%
Índice de Sharpe ¹	2,41	2,19
# de meses acima do CDI	7	7
# de meses abaixo do CDI	2	3
Maior rentabilidade mensal	2,51%	2,51%
Menor rentabilidade mensal	0,13%	-0,03%
Drawdown Máximo	-1,55%	-1,55%
PL atual do Fundo	R\$ 56.918.704,73	
PL médio do Fundo	R\$ 19.888.888,85	
PL atual da Estratégia ²	R\$ 394.438.657,79	

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 Estratégia 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

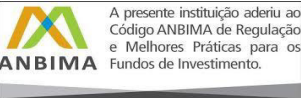
Prêmio de performance

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

Carência do Fundo

Não há

Gestor	Administrador	Custodiante
Leste Administração de Recursos Ltda. 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	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM 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	Banco BTG Pactual S.A. 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. 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.

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).