

Carta de Gestão Leste Event Driven Plus – 3º Trimestre 2018

Performance	3º Trimestre 2018	Ano
Leste Event Driven Plus	+2,37%	+6,97%
CDI	+1,59%	+4,81%

Durante o terceiro trimestre do ano, o fundo Leste Event Driven Plus apresentou performance de +2,37% motivada pela conclusão dos processos de aprovação de parte de suas posições investidas e pela dinâmica positiva nos processos de aprovação na maioria das demais posições. Como principais contribuições de performance, destacam-se as posições em Shire, Express Scripts e Aetna, cujas evoluções são descritas a seguir:

(i) Shire | Contribuição de +2,0% ao fundo

Em processo de aquisição pela japonesa Takeda Pharma por USD 54,6 bilhões, a transação apresentava largo spread por conta da necessidade de aprovações pelos órgãos reguladores dos diversos países nos quais as companhias detêm operações, incluindo Brasil, China, Estados Unidos, Japão e União Europeia. Somado ao risco das aprovações regulatórias e da necessidade de aprovação pelos acionistas, o spread apresentava um prêmio adicional em virtude do alto valor da transação e da baixa disposição de tomada do risco pelos investidores não integralmente dedicados à estratégia de *merger arbitrage*.

Durante o trimestre, as companhias obtiveram as aprovações dos órgãos reguladores dos Estados Unidos e da China, ambas consideradas relevantes para o seu processo e que resultaram no fechamento do spread e em decorrente ganho na posição para o fundo.

(ii) Express Scripts | Contribuição de +1,3% ao fundo

Inserida em um setor que atravessa forte processo de consolidação, a posição em Express Scripts apresentou a segunda maior contribuição de performance ao fundo durante o trimestre. Após o anúncio de sua aquisição pela Cigna Corp por USD 52 bilhões em março deste ano, o spread se manteve aberto durante o segundo trimestre em razão da imprevisibilidade do Department of Justice (DOJ) frente às análises das operações envolvendo integrações verticais.

O ganho na posição durante o terceiro trimestre se deu em virtude da aprovação do DOJ no mês de setembro. Além da aprovação pelo órgão regulador americano, o spread também fechou após o sucesso na obtenção da aprovação dos acionistas, mesmo sob forte pressão contrária do ativista Carl Icahn.

(iii) Aetna | Contribuição de +0,8% ao fundo

A aquisição da Aetna pela rede de farmácias americana CVS por USD 67,5 bilhões apresenta muita similaridade com a transação entre Express Scripts e Cigna por serem do mesmo setor e pela verticalização de suas operações com as de suas compradoras. Durante o trimestre, a posição em Aetna gerou ganhos para o fundo em função das notícias divulgadas que relataram positivas interações entre as companhias e o órgão regulador americano, somadas ainda à clara disposição da CVS em realizar o desinvestimento da sua unidade de prescrição de remédios, Medicare, de forma a satisfazer a exigência imposta pelo DOJ para a obtenção de sua aprovação regulatória.

Adicionalmente, o fundo obteve ganhos nas posições em Envision Healthcare, Andeavor e XL Group que ao longo do período satisfizeram as condições necessárias para a conclusão de seus processos de aquisição, além de ganhos na posição em Rockwell Collins, que conseguiu a maioria das aprovações regulatórias necessárias para a sua aquisição pela United Technologies. As perdas no período foram concentradas nas posições em (i) NXP Semiconductors, que não obteve a aprovação do órgão regulador chinês dentro do prazo limite previsto no *merger agreement* e (ii) Tribune Media, cuja transação com a Sinclair Broadcast não evoluiu por conta da não aprovação pelo Federal Communications Commission (FCC).

Principais contribuições de performance ao longo do 3º Trimestre

Posição	Adquirente	Estratégia	Região	Contribuição
Shire	Takeda Pharma	Merger Arb	Inglaterra	2,0%
Express Scripts	Cigna Corp	Merger Arb	EUA	1,3%
Aetna Inc	CVS Health Corp	Merger Arb	EUA	0,8%
Envision Healthcare	KKR	Merger Arb	EUA	0,6%
Andeavor Logistics	Marathon Petroleum	Merger Arb	EUA	0,6%
Tribune Media	Sinclair Broadcast	Merger Arb	EUA	-0,2%
NXP Semiconductors	Qualcomm Inc	Merger Arb	EUA	-1,5%