

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

Performance	3º Trimestre 2018	Ano
Leste Event Driven	+1,78%	+5,37%
CDI	+1,59%	+4,81%

Durante o terceiro trimestre do ano, o fundo Leste Event Driven apresentou performance de +1,78% 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 +1,0% 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 +0,7% 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 +0,4% 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	1,0%
Express Scripts	Cigna Corp	Merger Arb	EUA	0,7%
Aetna Inc	CVS Health Corp	Merger Arb	EUA	0,4%
Envision Healthcare	KKR	Merger Arb	EUA	0,3%
Andeavor Logistics	Marathon Petroleum	Merger Arb	EUA	0,3%
Tribune Media	Sinclair Broadcast	Merger Arb	EUA	-0,1%
NXP Semiconductors	Qualcomm Inc	Merger Arb	EUA	-0,8%