

**NW3**



**NW3****CENÁRIO**

A atividade de M&A se manteve relativamente estável no mês de dezembro, com o anúncio de seis operações com valor superior a USD 1 bi na América do Norte. O volume financeiro registrado foi de aproximadamente USD 35 bi, 36% menor do que em novembro. O último trimestre do ano apresentou números similares aos do trimestre anterior, mas piores do que os dos dois primeiros do ano. No quarto trimestre de 2024, foram anunciadas 20 operações com valor superior a USD 1 bi, contabilizando um volume financeiro total de USD 107 bi, de acordo com dados da Goldman Sachs. O ano de 2014 terminou com uma atividade de M&A 6% menor do que a registrada em 2023 e 14% menor do que a média dos últimos três anos.

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Interpublic Group pela Omnicom Group, avaliada em USD 10,5 bi; da Nordstrom por um consórcio formado pela família Nordstrom e El Puerto de Liverpool, avaliada em USD 4 bi; e da Pactiv Evergreen pela Novolex Holdings, avaliada em USD 3,1 bi. Na Europa, tivemos a confirmação da aquisição da Direct Line Insurance pela Aviva, no Reino Unido, avaliada em USD 4 bi, além da aquisição da Spar Nord Bank pela Nykredit Realkredit, na Dinamarca, por USD 3,4 bi. No Brasil, tivemos o anúncio da OPA para retirar a Kora Saúde do Novo Mercado da B3, protocolada pelo seu acionista controlador, HIG Capital.

O mês de dezembro foi marcado pela vitória do Federal Trade Commission – FTC na tentativa de bloquear a aquisição da Albertsons pela Kroger, após julgamento no judiciário norte-americano. O tribunal concluiu que a fusão proposta entre Kroger e Albertsons provavelmente reduziria substancialmente a concorrência nas redes tradicionais de supermercado dos Estados Unidos, levando a preços mais altos para os consumidores finais. Além disso, o tribunal concordou com o FTC que as redes tradicionais de supermercado constituem um submercado relevante para a análise antitruste, rejeitando uma definição de mercado mais ampla proposta pelas empresas. Essa decisão exclui empresas como Amazon (Whole Foods), Costco, Sam's Club, Aldi, Lidl e Trader Joe's da definição de mercado relevante, deixando aberta a possibilidade de outras operações de M&A envolvendo a Albertsons e outros players. Com isso, as empresas terminaram o merger agreement e a Albertsons abriu um processo contra a Kroger, alegando uma série de quebras contratuais, fatos que sustentaram o preço da ação.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em seis posições com riscos individuais limitados, duration de ~4,2 meses e exposição de 0,56x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e em HashiCorp Inc (que está sendo comprada pela IBM).



## NW3

PRINCIPAIS  
CONTRIBUIÇÕES**HESS CORP/CHEVRON CORP (+0,56%)**

Spread fechou sem notícias relevantes.

**HASHICORP INC (+0,20%)**

Ação performou bem com a expectativa de conclusão do processo regulatório nos Estados Unidos e no Reino Unido.

**ALBERTSONS COS INC (-0,10%)**

Deal bloqueado pelo FTC.

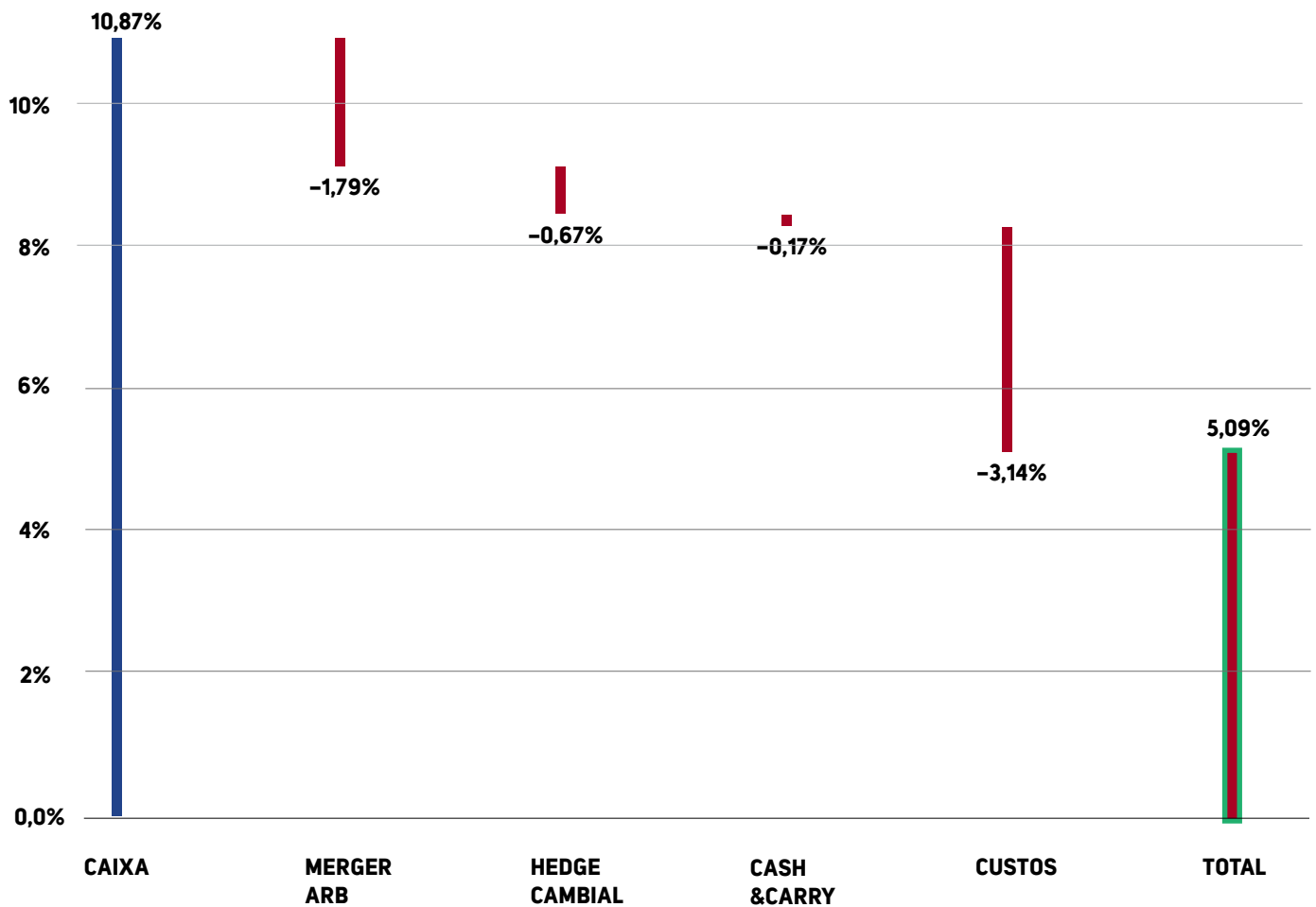
PRINCIPAIS  
POSIÇÕES

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
HESS CORP	CHEVRON	44,6
HASHICORP INC	IBM	6,8
ALLETE INC	GIP + CPPIB	3,7
ALBERTSONS COS INC	THE KROGER CO	11,6
CLEAR SALE SA	EXPERIAN PLC	0,3

ATRIBUIÇÃO DE  
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,81%	5,09%	5,09%	32,9
CDI	0,93%	10,87%	10,87%	



**NW3**

Este conteúdo foi preparado pelas gestoras Kapitalo (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.), tem caráter meramente informativo e não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégia de investimento por parte dos destinatários. As gestoras não se responsabilizam por erros, omissões ou pelo uso destas informações. As informações referem-se às datas e condições mencionadas. Os cenários apresentados podem não se refletir nas estratégias dos diversos fundos geridos pelas gestoras Kapitalo AS ESTIMATIVAS, CONCLUSÕES, OPINIÕES, PROJEÇÕES E HIPÓTESES APRESENTADAS NÃO CONSTITUEM GARANTIA OU PROMESSA DE RENTABILIDADE OU DE ISENÇÃO DE RISCO. AOS INVESTIDORES, É RECOMENDADA A LEITURA CUIDADOSA DE LÂMINAS, PROSPECTOS E/OU REGULAMENTOS ANTES DE INVESTIR SEUS RECURSOS. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes que um investidor deve considerar e, dessa forma, representam apenas uma visão limitada do mercado. Este conteúdo não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído sem a prévia e expressa concordância das gestoras.



**KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144

11º andar, Itaim Bibi

São Paulo, SP

01451-000

(11) 3956-0600

kapitalo.com.br