

NW3



NW3**CENÁRIO**

Apesar das previsões de uma retomada da atividade de M&A em 2025, a atividade registrada nesse início de ano foi bastante tímida. De acordo com dados da Goldman Sachs, até o final de fevereiro a atividade de M&A caiu 30% (em quantidade de operações acima de USD 1 bi) e 65% (em volume financeiro) nos EUA, em comparação com o ano anterior, refletindo principalmente a ausência de operações com valor acima de USD 10 bi (neste ano, somente a aquisição da Intra-Cellular Therapies pela Johnson & Johnson). Atribuímos esse nível decepcionante de atividade às incertezas geradas pela administração Trump, em especial em relação à guerra tarifária.

Dentre as operações anunciadas neste mês, destacamos a compra da norueguesa Subsea 7 pela italiana Saipem pelo equivalente a USD 4bi; a compra da holandesa Just Eat Takeaway pela Prosus (dona do iFood) por USD 4bi; a compra da Playa Hotels & Resorts pela Hyatt Hotels por USD 2 bi; a aquisição da SolarWinds pelo fundo de private equity Turn River Capital por USD 3 bi; e a aquisição da Triumph Group pelos fundos de private equity Warburg Pincus e Berkshire Partners por USD 2 bi. No Brasil, tivemos o anúncio da compra dos minoritários do Atacadão pelo Carrefour por aproximadamente BRL 6 bi.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 12 posições com riscos individuais limitados, duration de ~4 meses e exposição de 0,9x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e em ALLETE Inc (que está sendo comprada por um consórcio formado pela Global Infrastructure Management e pelo Canada Pension Plan Investment Board).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Albertsons Inc (+0,3%)**

O setor apresentou resultado positivo no mês com a divulgação de resultado de alguns concorrentes e com notícias de que a C&S Wholesale (que compraria as lojas vendidas pela Albertsons como parte do possível acordo para aprovação da operação com a Kroger) estaria próxima de anunciar a compra da rede varejista Winn-Dixie;

HashiCorp/IBM (+0,3%)

A operação foi concluída com sucesso após a aprovação pelo regulador antitruste australiano;

Clear Sale/Experian (+0,1%)

A Clear Sale anunciou que nenhum ajuste de preço será realizado no fechamento da operação e que todas as condições suspensivas foram satisfeitas;

Atacadão/Carrefour (+0,1%)

As empresas anunciaram uma operação em que o Carrefour (França), já detentor de 67% da empresa, irá comprar os minoritários do Atacadão, que opera a marca Carrefour (dentre outras) no Brasil;

Hess/Chevron (-0,4%)

O spread oscilou desfavoravelmente no mês, mesmo sem nenhuma notícia relevante para a operação (que aguarda o início do julgamento na câmara de arbitragem em maio).

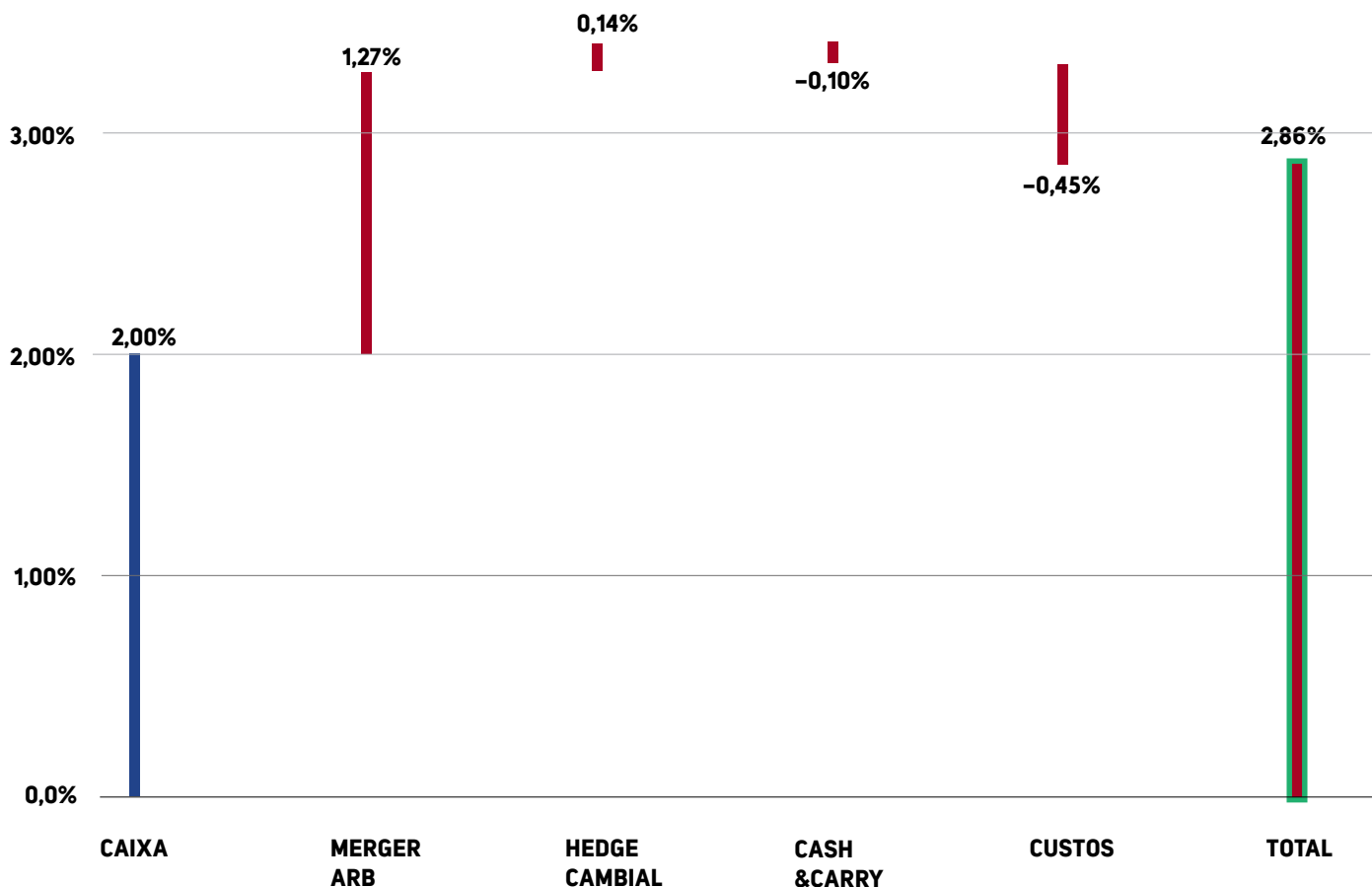
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Hess Corp	Chevron	44,6
ALLETE Inc.	GIP + CPPIB	3,7
Clear Sale AS	Experian PLC	0,3
Atacadão	Carrefour	0,7
ChampionX	Schlumberger	5,6

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,45%	2,86%	8,60%	25,2
CDI	0,99%	2,00%	11,12%	



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
01451-000 - São Paulo, SP
(11) 3956-0600
kapitalo.com.br