

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A se manteve estável no mês de janeiro, com o anúncio de oito operações com valor superior a USD 1 bi na América do Norte. O volume financeiro registrado no período foi de aproximadamente USD 39 bi, 10% menor do que a média de 2024. Embora exista um grande entusiasmo em relação à retomada da atividade de M&A nos próximos anos, esse mês registrou um volume médio agregado de transações inferior ao apurado em 2022 e 2024, mas superior a 2023, de acordo com dados da Goldman Sachs. Dentre as operações anunciadas em janeiro, destacamos as aquisições da Aspen Technology pela Emerson Electric, avaliada em USD 17,3 bi; da Intra-Cellular Therapies pela Johnson & Johnson, avaliada em USD 13,5 bi; e da H&E Equipment Services pela United Rentals, avaliada em USD 3,3 bi. No Reino Unido, destacamos a aquisição da Dowlais pela American Axle & Manufacturing, avaliada em USD 1,2 bi.

O primeiro mês do ano foi marcado pela ordem judicial movida pelo *Department of Justice* – DOJ visando impedir a conclusão da aquisição da Juniper Networks pela Hewlett Packard Enterprise (HP), prevista para o final de janeiro ou início de fevereiro. O regulador antitruste, agora sob administração de uma nova equipe nomeada pelo presidente Donald Trump, alega que a fusão resultaria em um duopólio formado pela Cisco e pela combinação entre Juniper e HP, controlando mais de 70% do mercado de soluções de rede sem fio empresarial nos Estados Unidos, eliminando a concorrência direta e prejudicando os consumidores com preços mais altos e menos inovação. O caso foi atribuído ao juiz Patrick Casey Pitts, do Tribunal Distrital dos Estados Unidos para o Distrito Norte da Califórnia, apontado pelo presidente Joe Biden em 2023. Ambas as empresas anunciaram que pretendem defender vigorosamente a transação perante o judiciário norte-americano.

No Brasil, tivemos a aprovação pelos acionistas do Protocolo e Justificação de Incorporação de Ações da Clear Sale S.A. pela Serasa S.A., passo necessário para a conclusão da operação, prevista para metade de abril.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em oito posições com riscos individuais limitados, duration de ~3,5 meses e exposição de 0,67x 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).



NW3**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****HESS CORP/CHEVRON CORP (+0,27%)**

spread fechou sem notícias relevantes.

ALBERTSONS COS, INC. (+0,15%)

ação performou bem com melhor visibilidade sobre o *standalone value* da companhia.

ALLETE INC (+0,11%)

ação performou bem, sem notícias relevantes.

CLEAR SALE S.A. (+0,10%)

aprovação dos acionistas.

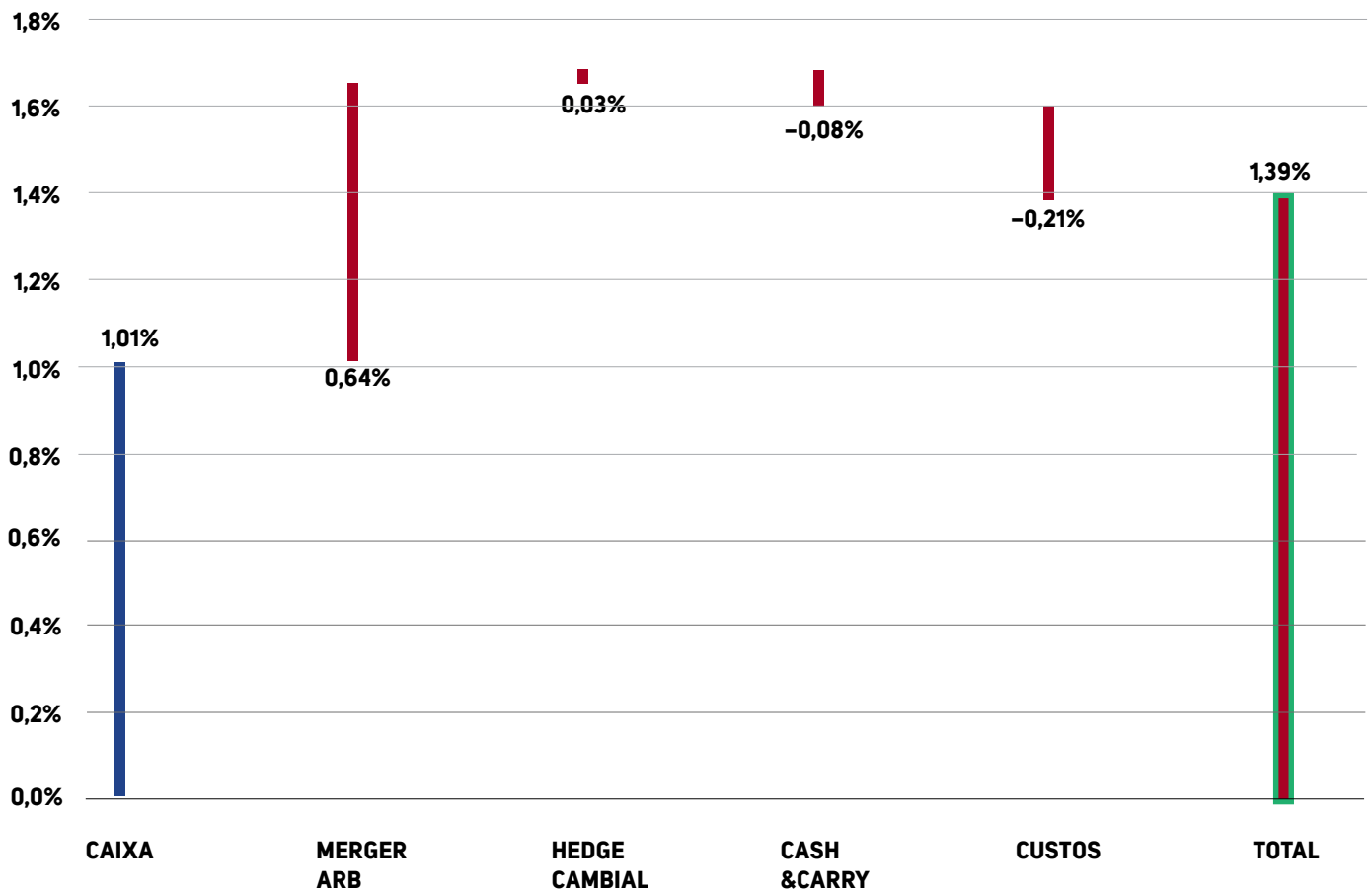
**PRINCIPAIS
POSIÇÕES**

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
HESS CORP	CHEVRON	44,6
ALLETE INC.	GIP + CPPIB	3,7
HASHICORP, INC.	IBM	6,8
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	1,39%	1,39%	7,26%	30,6
CDI	1,01%	1,01%	10,98%	



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