

**NW3**



**NW3****CENÁRIO**

A atividade de M&A se manteve aquecida em fevereiro com o anúncio de oito operações de valor superior a USD 1 bi. O volume acumulado de operações no ano é 46% superior ao volume registrado no mesmo período do ano passado, de acordo com dados da Goldman Sachs. Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos a compra da Discover Financial Services, pela Capital One Financial, por USD 35 bi (a primeira grande transação no setor bancário dos últimos anos), e a aquisição, por USD 17 bi, da fabricante de medicamentos Catalent, pela Novo Holdings (controladora da Novo Nordisk, a maior empresa da Europa em valor de mercado).

Este mês foi marcado também pela decisão do Federal Trade Commission – FTC de entrar com processo judicial visando impedir a fusão das duas maiores redes de horti-frúti dos EUA, com desfecho aguardado para agosto.

O fundo possui atualmente um portfólio diversificado em dez posições, com riscos individuais limitados, duration de ~2,6 meses e exposição de ~0,54x o PL. Nossas principais posições são em Pioneer Resources (que está sendo comprada pela Exxon Mobil) e Axonics (que está sendo comprada pela Boston Scientific).

**PRINCIPAIS  
CONTRIBUIÇÕES****IMMUNOGEN/ABBVIE (+0,23%):**

Operação concluída após obtenção de aprovação do FTC;

**AMRYT PHARMA/CHIESI FARMACEUTICI (+0,09%):**

Recebemos o valor referente aos Contingent Value Rights após aprovação regulatória;

**PNM RESOURCES/AVANGRID (+0,07%):**

Seguimos reduzindo essa posição, conforme as ações se recuperam do impacto inicial após o cancelamento da operação;

**ALBERTSONS/KROGER (-0,08%):**

Desfizemos essa posição ao longo do mês, conforme diversas fontes de informação que confirmavam a intenção do FTC de tentar bloquear a operação;

**CAPRI/TAPESTRY (-0,36%):**

A posição em CPRI continuou a sofrer este mês, mesmo com a ausência de desenvolvimentos concretos nos processos de aprovação regulatória.



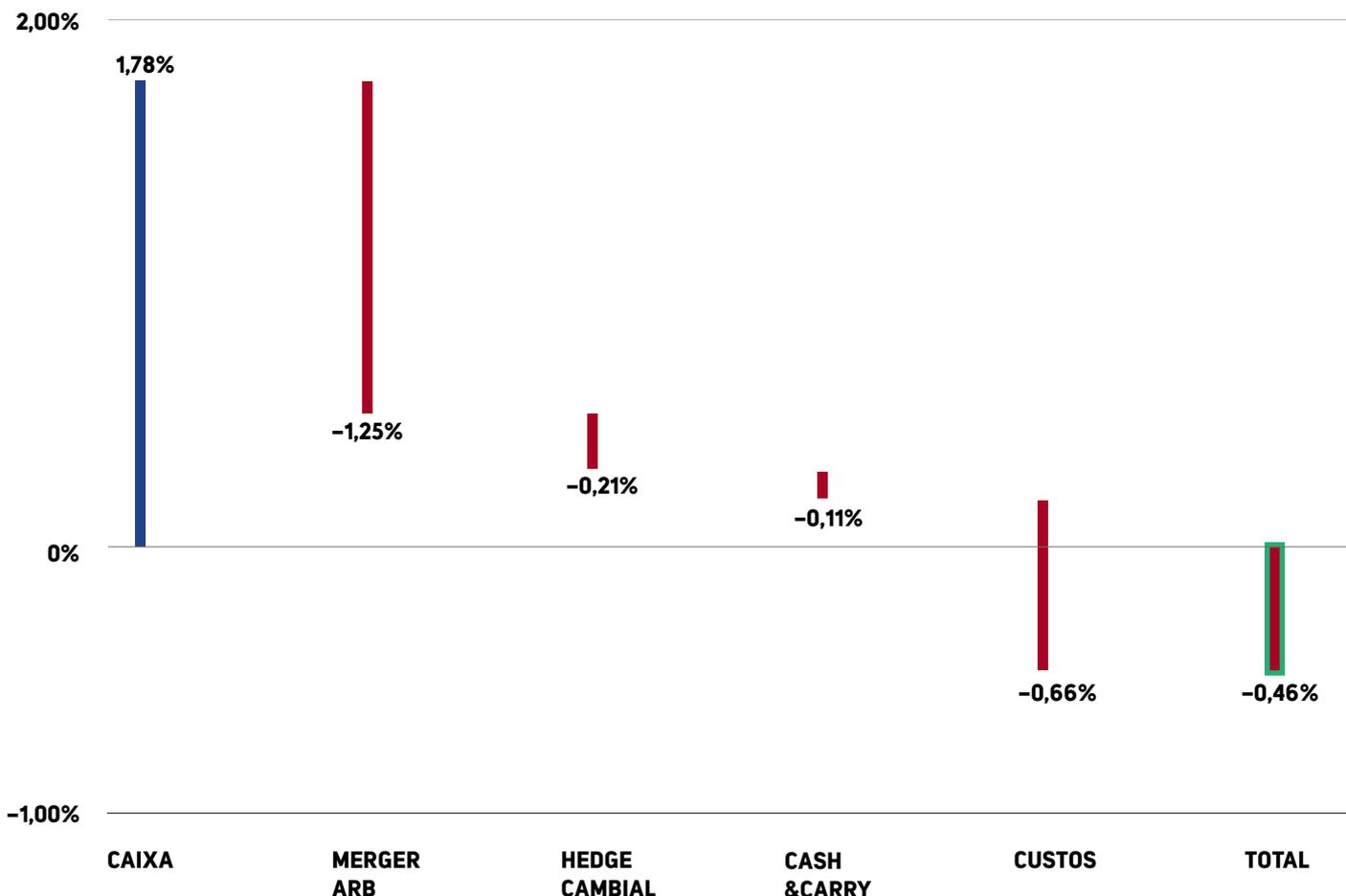
# NW3

## PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
PIONEER NATURAL RESOURCES	EXXON MOBIL CORP	53,2
AXONICS	BOSTON SCIENTIFIC	3,4
HESS CORP	CHEVRON	44,6
KARUNA THERAPEUTICS	BRISTOL-MYERS SQUIBB	12,0
CAPRI HOLDINGS	TAPESTRY	6,7

## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,20%	-0,46%	8,2%	165,1
CDI	0,80%	1,78%	12,74%	



**NW3**

Este conteúdo foi preparado pela Kapitalo Investimentos Ltda. ("Kapitalo"), 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. A Kapitalo não se responsabiliza 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 (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.). 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 da Kapitalo.



**KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA**  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144  
11º andar, Itaim Bibi  
São Paulo, SP  
01451-000  
(11) 3956-0600  
kapitalo.com.br