

NW3



NW3**CENÁRIO**

Em março, a atividade de M&A desaqueceu marginalmente nos Estados Unidos, com apenas dois anúncios de operações envolvendo empresas listadas com valor superior a USD 1 bi. O volume de transações acumulado no primeiro trimestre de 2024 é 33% superior ao mesmo período do ano passado, embora seja 24% inferior ao apurado no último trimestre de 2023, de acordo com dados da Goldman Sachs. Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Equitrans Midstream pela EQT (USD 5 bi) e da Fusion Pharmaceuticals pela AstraZeneca (USD 2 bi), além da compra da Encavis pela KKR & Co na Alemanha (EUR 2,7 bi) e da Virgin Money UK pela Nationwide Building Society no Reino Unido (GBP 2,8 bi).

O mês de março foi marcado por decisões importantes em operações vistas como possíveis candidatas a serem bloqueadas pelos reguladores antitruste norte-americanos. As aquisições da Sovos Brands pela Campbell Soup e do Subway (empresa privada) pela Roark Capital foram aprovadas pelo Federal Trade Commission – FTC, enquanto as operações entre Autotalks e Qualcomm e Wyndham Hotels & Resorts e Choice Hotels International foram canceladas devido ao elevado escrutínio regulatório.

Vale destacar também que, nesse mês, houve a conclusão de dez transações, com destaque para as aquisições da Splunk pela Cisco e da Karuna Therapeutics pela Bristol-Myers Squibb.

O fundo possui atualmente um portfólio diversificado em sete posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~2,2 meses e exposição de ~0,4x 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****KARUNA THERAPEUTICS INC (+0,33%)**

Operação concluída após obtenção de aprovação do FTC;

AXONICS INC (+0,16%)

Leve recuperação da ação após confirmação de que as empresas fizeram *pull and refile* da aprovação norte-americana (HSR);

**PIONEER NATURAL RESOURCES CO/
EXXON MOBIL CORP (+0,13%)**

Spread fechou sem notícias relevantes;

PNM RESOURCES INC (+0,12%)

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

CAPRI HOLDINGS LTD (-0,10%)

Ação sofreu com crescente desconforto do mercado em relação à aprovação e ao comportamento do FTC;

UNITED STATES STEEL CORP (-0,30%)

as declarações do presidente Biden de que a empresa deveria continuar *"domestically owned and operated"* colocam em risco a aquisição pela Nippon Steel, já que as empresas necessitam da aprovação do CFIUS – *The Committee on Foreign Investment in the United States*.



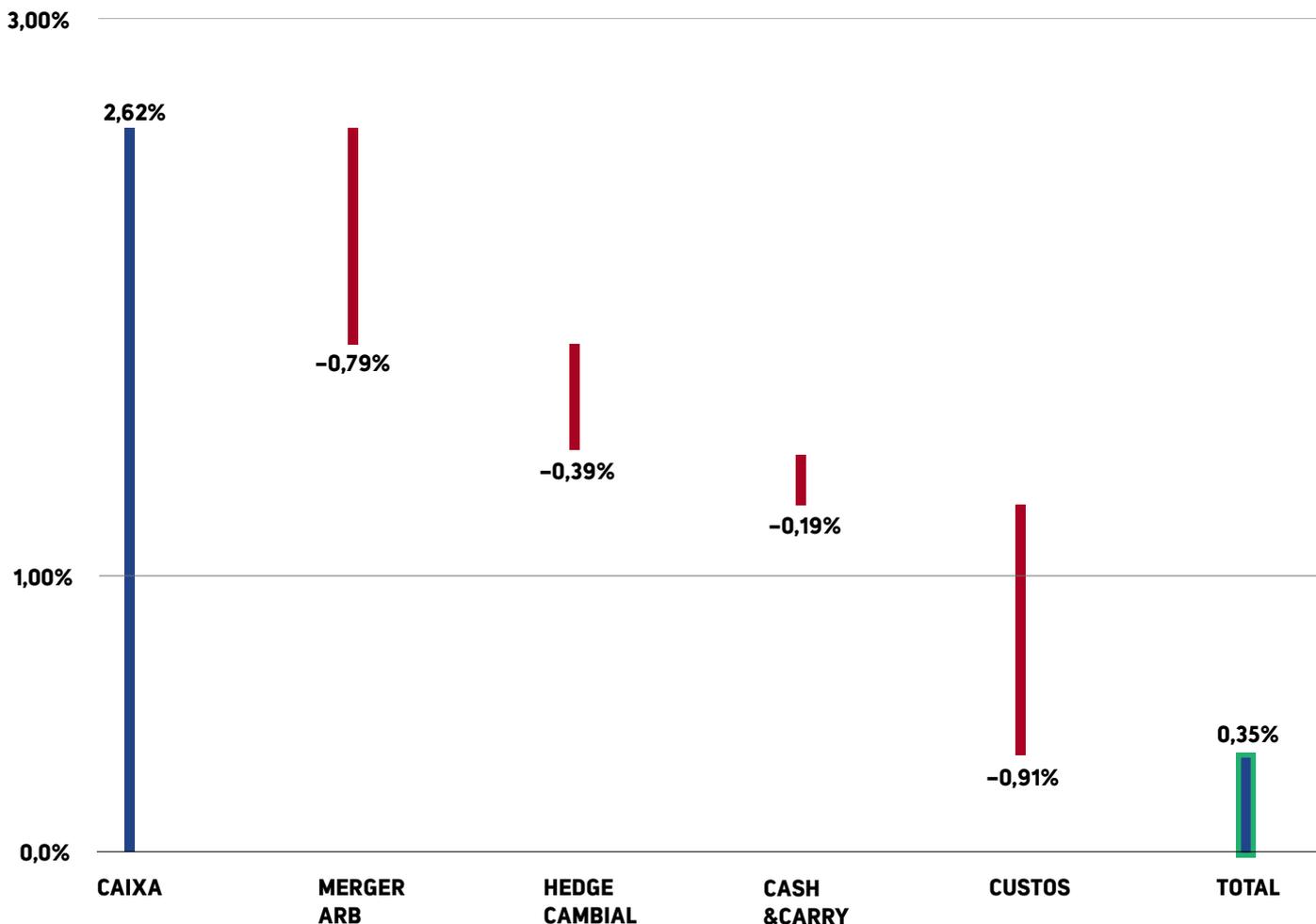
NW3

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
CAPRI HOLDINGS	TAPESTRY	6,7

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,81%	0,35%	9,5%	161,5
CDI	0,83%	2,62%	12,36%	



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