

**NW3**



**NW3****CENÁRIO**

A atividade de M&A reaqueceu em abril, principalmente nos Estados Unidos, com 15 operações envolvendo empresas listadas com valor superior a USD 1 bi. O volume de transações voltou ao patamar dos dois primeiros meses do ano, enquanto o número de transações atingiu o maior nível mensal dos últimos dois anos, segundo dados da Goldman Sachs. Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Shockwave Medical pela Johnson & Johnson (US \$12 bi), da Endeavor pelo Silver Lake (US \$12 bi), da ChampionX pela Schlumberger (US \$7,5 bi) e da HashiCorp pela IBM (US \$6 bi).

Abril foi marcado pela decisão do Federal Trade Commission – FTC de tentar bloquear a aquisição da Capri Holdings, detentora das marcas de artigo de luxo Michael Kors, Versace e Jimmy Choo, pela Tapestry Inc, dona da Kate Spade e da Coach New York. Embora essa operação tenha obtido aprovações regulatórias nas maiores jurisdições do mundo, como União Europeia, China e Japão, a decisão do FTC de bloqueá-la é um importante marco para as futuras decisões dos órgãos reguladores norte-americanos, já que essa foi a primeira vez em que a decisão de não permitir uma operação de M&A foi tomada usando como base um documento publicado em dezembro de 2023, denominado “2023 Merger Guidelines”. O resultado desse litígio servirá como importante precedente para futuras transações e marcará uma possível confirmação dessas novas diretrizes pelo judiciário norte-americano.

Vale ressaltar, também, que essa decisão do FTC mostra a crescente postura agressiva dos reguladores nos Estados Unidos e gera, por consequência, uma reprecificação de risco em outras operações que dependem dessas aprovações regulatórias.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 9 posições com riscos individuais limitados, duration de ~3,5 meses e exposição de ~0,5x 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****HESS CORP/  
CHEVRON CORP (+0,30%)**

Posição se beneficiou com o fechamento do spread dada a possível conclusão da operação entre a Pioneer Natural Resources e a Exxon Mobil (confirmada no início de maio);

**PIONEER NATURAL RESOURCES CO/  
EXXON MOBIL CORP (+0,12%)**

Expectativa para a conclusão da transação no mês de maio;

**UNITED STATES STEEL CORP (-0,22%)**

Repetidas declarações do presidente Biden afirmando que a empresa deveria continuar “*domestically owned and operated*”;

**AXONICS INC (-0,40%)**

Emissão do *2nd request* pelo FTC;

**CAPRI HOLDINGS LTD (-0,67%)**

Decisão do FTC de bloquear a operação com a Tapestry Inc.



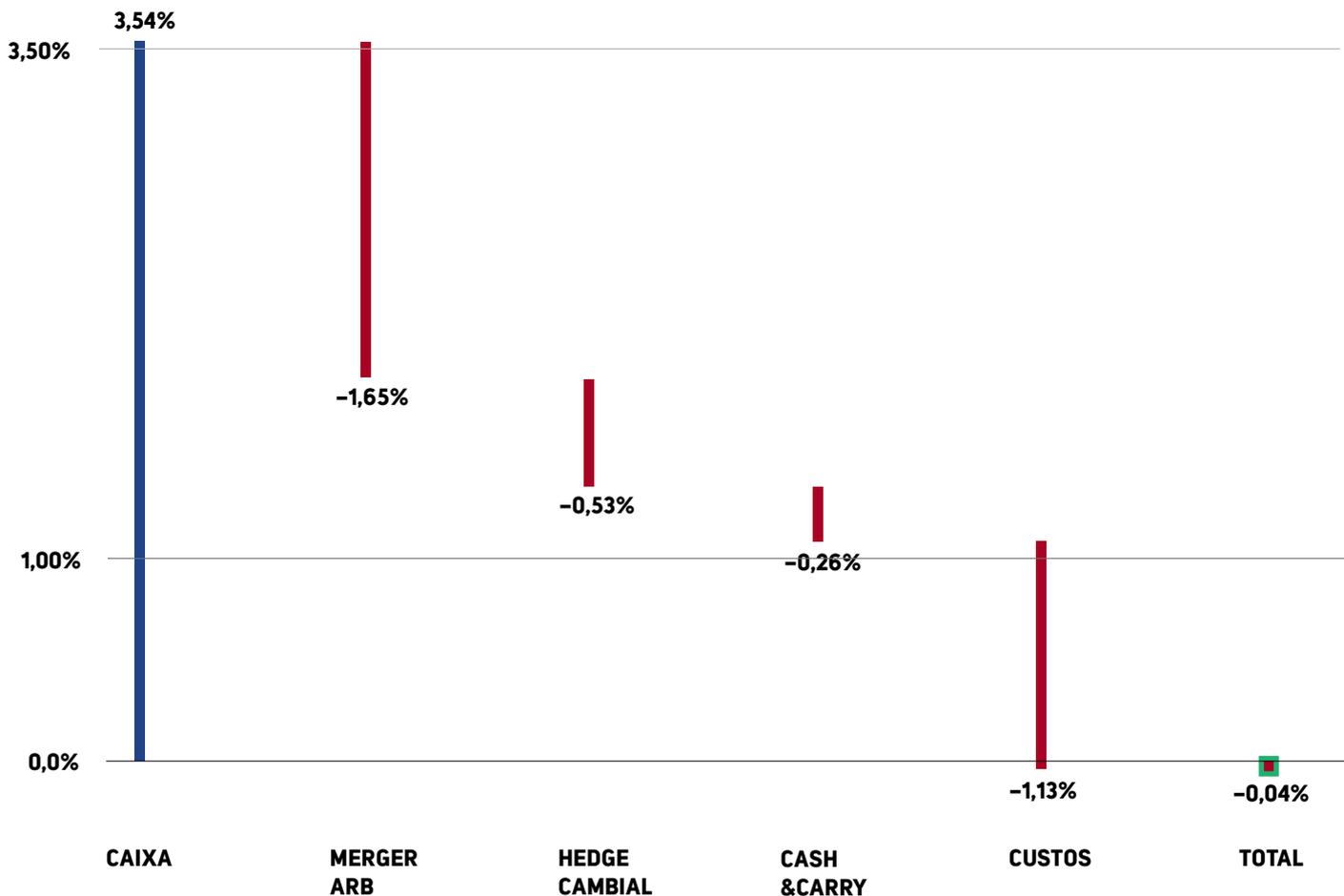
# NW3

## 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
UNITED STATES STEEL	NIPPON STEEL	8,4

## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	-0,39%	-0,04%	7,54%	78,4
CDI	0,89%	3,54%	12,33%	



**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