

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A voltou a apresentar uma leve aceleração, com o anúncio de nove operações com valor superior a USD 1 bi na América do Norte, frente a apenas seis no mês anterior. O volume de transações em julho foi de aproximadamente USD 34 bi, 70% maior que o registrado em junho. Mesmo com esse pequeno incremento, tanto no volume quanto na quantidade de transações anunciadas, a atividade de M&A segue 35% inferior à média mensal registrada nos últimos três anos, segundo dados da Goldman Sachs. Vale ressaltar que o volume de operações anunciadas tende a continuar em níveis baixos durante este trimestre, por causa da eleição presidencial nos Estados Unidos da América, possivelmente se recuperando no último trimestre do ano.

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Enstar Group pela Sixth Street Partners (USD 4,8 bi) e da Spirit AeroSystems Holdings pela Boeing Co (USD 4 bi). Na Europa, tivemos o anúncio das aquisições da Millicom International pela Atlas Investissement (USD 4,2 bi), na Suécia, e da Britvic PLC pela Carlsberg AS (USD 4,0 bi), no Reino Unido.

O mês de julho foi marcado por duas decisões importantes da Federal Trade Commission – FTC, que aprovou a aquisição da Cerevel Therapeutics pela AbbVie e iniciou um período prolongado de análise, conhecido como *Second Request*, da aquisição da HashiCorp pela IBM. Essa última decisão era esperada pelo mercado e não gerou movimento expressivo na ação.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em nove posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,0 meses e exposição de ~0,41x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e em Axonics (que está sendo comprada pela Boston Scientific).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****HESS CORP/CHEVRON (+0,25%)**

Spread fechou sem notícias relevantes.

AXONICS INC (+0,20%)

Ação performou bem no período, influenciada pela expectativa e consequente aprovação da FTC em Cerevel Therapeutics.

SUZANO SA (-0,23%):

Ação caiu sem notícias relevantes.



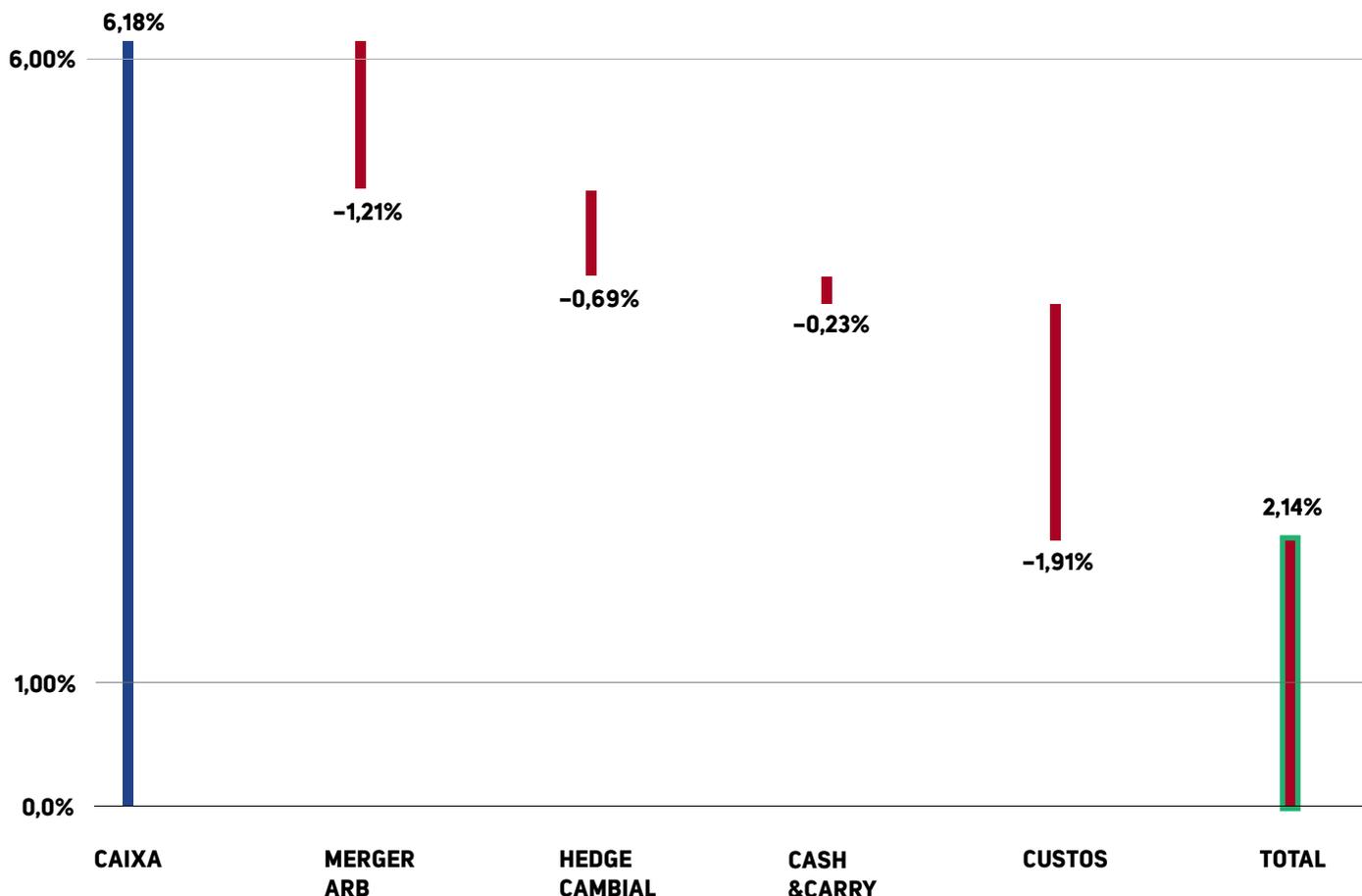
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
HESS CORP	CHEVRON	44,6
AXONICS	BOSTON SCIENTIFIC	3,4
HASHICORP INC	IBM	6,8
ALBERTSONS COS INC	THE KROGER CO	11,6
SUZANO SA		13,3

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,85%	2,14%	9,26%	62,4
CDI	0,91%	6,18%	11,51%	



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