

NW3



NW3**CENÁRIO**

O mês de outubro foi marcado pela vitória do *Federal Trade Commission* – FTC no julgamento da aquisição da Capri Holdings pela Tapestry. O Tribunal do Distrito Sul de Nova York concedeu o *preliminary injunction* ao FTC, impedindo a conclusão da operação antes que ocorra o julgamento no seu tribunal interno (*Administrative Law Judge* – ALJ). A juíza responsável pelo caso, Jennifer L. Rochon, considerou convincente a argumentação do FTC sobre a existência de um mercado conhecido como *accessible luxury* e, por consequência, o efeito anticompetitivo da fusão, que resultaria em uma alta participação de mercado de acordo com a análise quantitativa apresentada pelo órgão regulador. Além disso, o tribunal concordou com o FTC de que a eliminação da concorrência direta entre a Capri e a Tapestry (*head-to-head competition*) também teria efeito anticompetitivo. Essa decisão marca uma importante vitória tanto para o FTC quanto para a Lina Khan, já que esta foi a primeira tentativa de bloquear uma operação usando como base o documento *The 2023 Merger Guidelines*.

A atividade de M&A no mês de outubro voltou a apresentar uma leve aceleração frente ao mês anterior, com o anúncio de oito operações com valor superior a USD 1 bi na América do Norte, contra apenas duas em setembro. O volume financeiro total registrado foi de aproximadamente USD 28 bi, mesmo valor apurado no mês anterior. De acordo com dados da Goldman Sachs, o volume financeiro mensal de operações de M&A se manteve abaixo da média de três anos pelos últimos cinco meses consecutivos, consistente com o ocorrido durante outros ciclos eleitorais.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em nove posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,5 meses e exposição de 0,57x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e Axonics (que está sendo comprada pela Boston Scientific).

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Altair Engineering pela Siemens AG, avaliada em USD 9,3 bi, e da Arcadium Lithium pela Rio Tinto, avaliada em USD 5,7 bi. Na Alemanha, tivemos o anúncio da aquisição da Covestro AG pela Abu Dhabi National Oil, por USD 12 bi, enquanto no Brasil, tivemos o anúncio de duas operações: as aquisições da Clear Sale pela Serasa Experian, avaliada em BRL 1,8 bi, e da Wilson Sons SA pela MSC Mediterranean Shipping Co, avaliada em BRL 7 bi.



NW3**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****AXONICS INC (+0,12%)**

Ação performou bem após a compradora, Boston Scientific, anunciar que vai deixar de oferecer a droga Coaptite a partir de 1º de novembro, o que foi visto pelo mercado como um esforço final para obter a aprovação regulatória do FTC.

HESS CORP/CHEVRON CORP (-0,40%):

spread abriu durante o mês sem notícias relevantes.

CAPRI HOLDINGS LTD (-1,52%)

vitória do FTC no julgamento fez com que as ações caíssem mais de 50%.

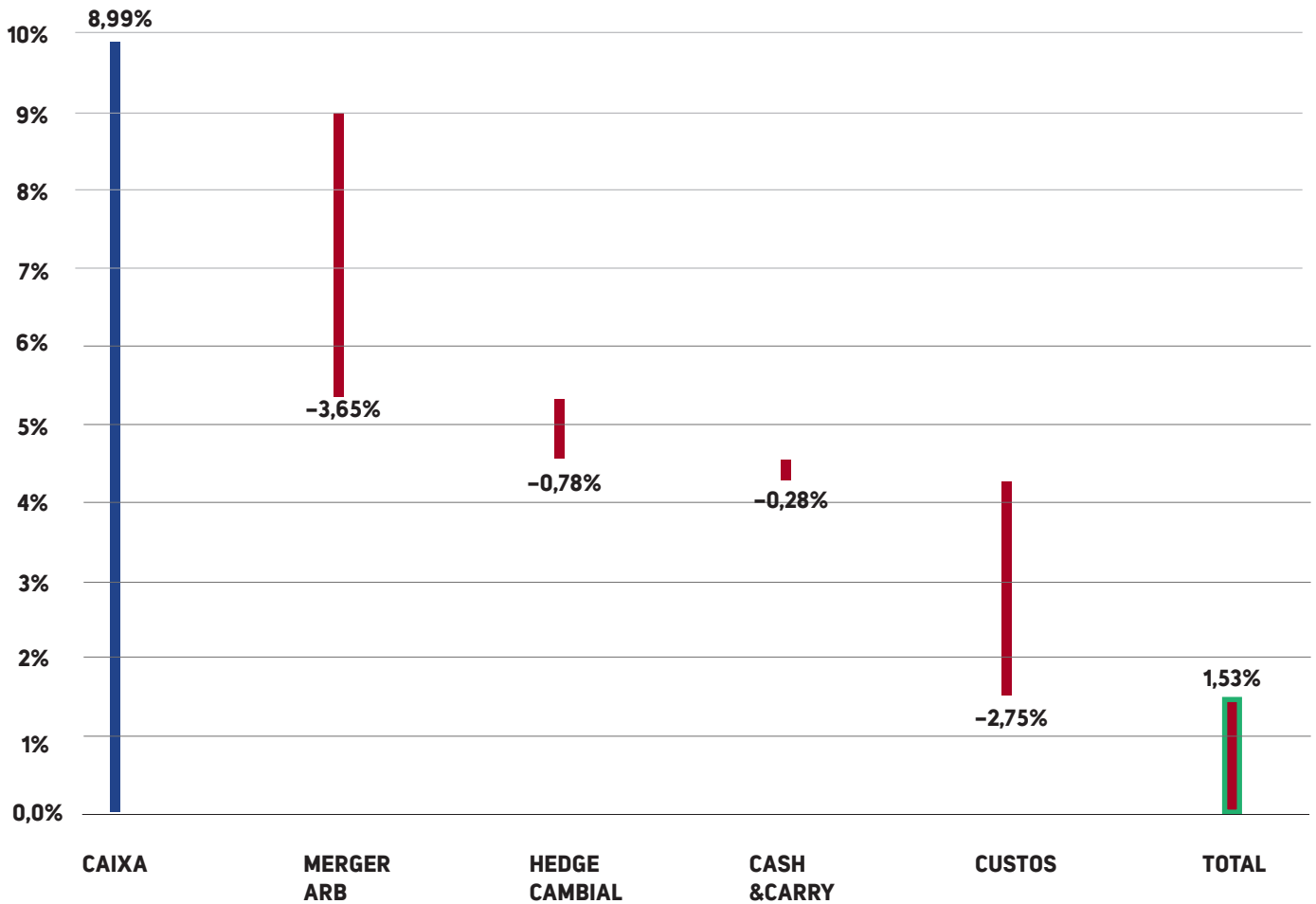
**PRINCIPAIS
POSIÇÕES**

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
NUVEI CORP	ADVENT INTERNATIONAL	4,7

**ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE**

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	-0,89%	1,53%	5,57%	39,4
CDI	0,93%	8,99%	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.



Gestão de Recursos

**KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144

11º andar, Itaim Bibi

São Paulo, SP

01451-000

(11) 3956-0600

kapitalo.com.br