

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A no mês de setembro continuou a registrar uma considerável desaceleração frente aos meses anteriores, principalmente em relação ao número de transações anunciadas. Durante o mês, foram anunciadas apenas duas operações com valor superior a USD 1 bi na América do Norte, contabilizando um volume financeiro total de aproximadamente USD 28 bi, 38% menor do que o registrado em agosto. Durante os três primeiros trimestres de 2024, a atividade de M&A registrou um aumento de 23% comparado ao mesmo período do ano passado, embora o volume financeiro trimestral tenha registrado uma queda consecutiva durante os últimos quatro períodos analisados, segundo dados da Goldman Sachs. O terceiro trimestre de 2024 apresentou uma atividade 29% menor do que o segundo trimestre e 41% menor do que o primeiro trimestre deste ano.

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Frontier Communications pela Verizon Communications, avaliada em USD 8,9 bi, e a da Smartsheet Inc pela Vista Equity Partners e Blackstone, avaliada em USD 7,7 bi. Na Europa, tivemos o anúncio das aquisições da Centamin PLC pela AngloGold Ashanti Plc no Reino Unido (USD 2,3 bi), e da Esker SA pelo Bridgepoint Group, na França (USD 1,8 bi).

No Brasil, a empresa francesa de logística e transporte CMA CGM chegou a um acordo para a aquisição da fatia que o Opportunity detém da Santos Brasil Participações SA (48%) por BRL 6,3 bi. Após essa operação, a CMA CGM fará uma oferta pública de aquisição pelo restante das ações.

O mês de setembro foi marcado pela conclusão dos dois julgamentos envolvendo o Federal Trade Commission – FTC, referentes às aquisições da Albertsons pela Kroger e da Capri Holdings pela Tapestry. As respectivas decisões deverão ser divulgadas durante o próximo mês. No primeiro, acreditamos que tanto o FTC quanto as empresas apresentaram argumentos válidos durante o julgamento e que a decisão final provavelmente recairá sobre a viabilidade da C&S como compradora das lojas a serem desinvestidas. Já no caso da Capri, acreditamos que as empresas tiveram sucesso em contrapor a estreita definição de mercado (“accessible luxury”) utilizada pelo FTC, além de mostrar quão dinâmico é o mercado em que estão inseridas. A decisão, nesse caso, parece tender para o lado das empresas, embora a existência de uma grande quantidade de “hot docs”, documentos sigilosos envolvendo algumas comunicações internas das empresas, seja um fator que pode influenciar a decisão da juíza.

Vale mencionar que, durante este mês, duas transações no setor de energia (Oil & Gas) foram aprovadas pelo FTC. A aquisição da Southwestern Energy Co pela Chesapeake Energy Corp foi aprovada sem condições, enquanto a aquisição da Hess Corp pela Chevron Corp foi aprovada com a condição de que o CEO da Hess, John Hess, não poderá fazer parte do conselho da Chevron após a conclusão da operação.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em dez posições com riscos individuais limitados, duration de ~4,3 meses e exposição de ~0,52x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e Axonics (que está sendo comprada pela Boston Scientific).



NW3**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****CAPRI HOLDINGS LTD (+0,16%)**

Ação performou bem, principalmente no último dia do mês, com uma reação positiva do mercado em relação aos argumentos finais do julgamento.

HESS CORP/CHEVRON CORP (-0,10%)

Spread abriu marginalmente durante o mês, embora tenham obtido a aprovação regulatória do FTC.

ALBERTSONS COS INC (-0,32%)

Ação performou mal durante os primeiros dias do mês, que coincidiram com a fase do julgamento em que o FTC apresentou seus argumentos e testemunhas. Durante a fase de apresentação das empresas, a ação se recuperou um pouco, mas não o suficiente.

**PRINCIPAIS
POSIÇÕES**

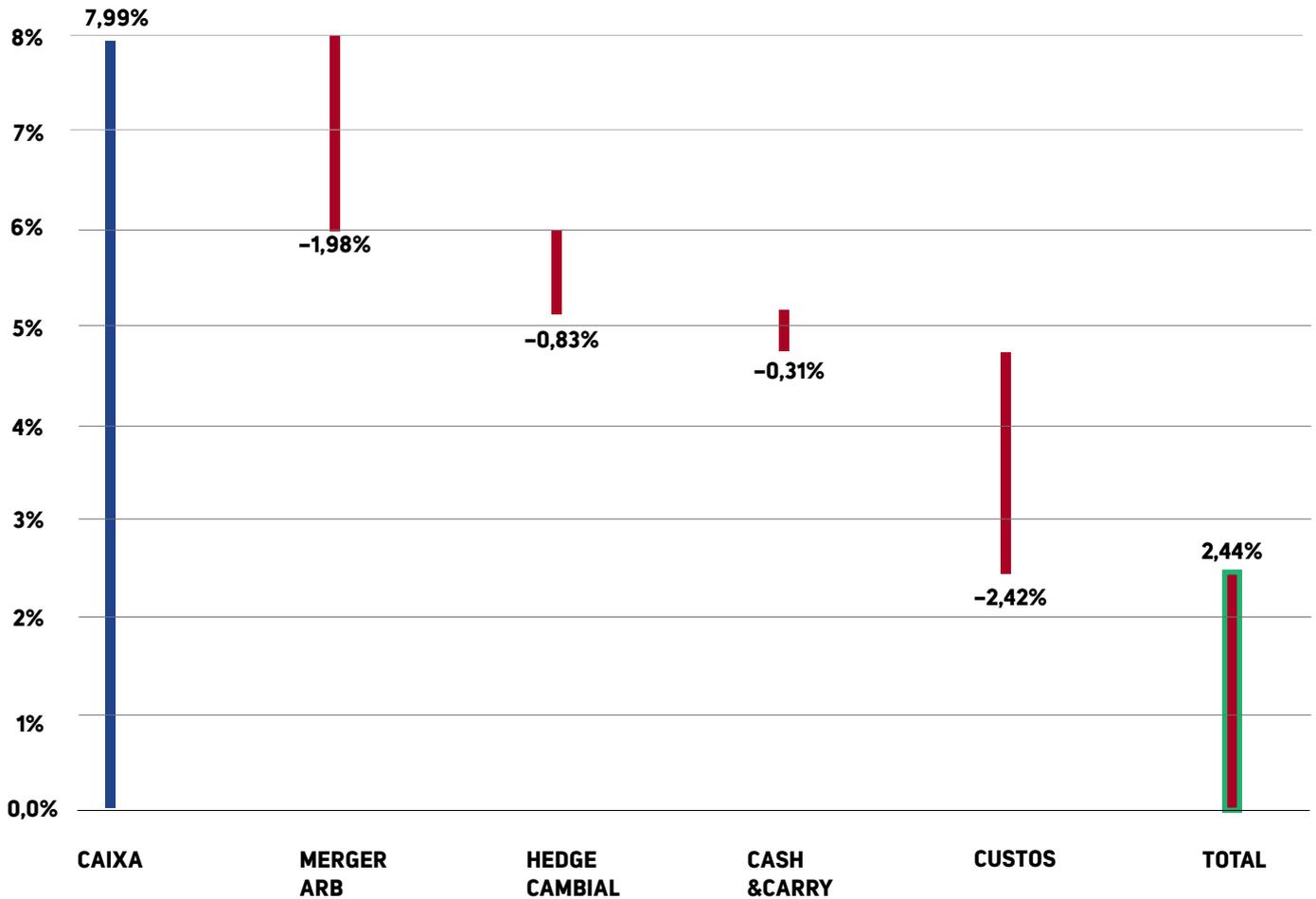
CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
HESS CORP	CHEVRON	44,6
AXONICS	BOSTON SCIENTIFIC	3,4
HASHICORP INC	IBM	6,8
ALBERTSONS COS INC	THE KROGER CO	11,6
NUVEI CORP	ADVENT INTERNATIONAL	4,7

**ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE**

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,41%	2,44%	6,03%	48,5
CDI	0,83%	7,99%	11,06%	



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