

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A no mês de agosto apresentou uma desaceleração marginal frente ao mês anterior, tanto em volume financeiro quanto em número de transações. O volume de operações no mês foi aproximadamente 25% menor do que o registrado em julho, com apenas seis transações com valor superior a USD 1 bi sendo anunciadas na América do Norte.

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Kellanova, pela Mars Inc, avaliada em USD 27,7 bi, e da R1 RCM Inc, pela TowerBrook Capital Partners e Clayton, Dubilier & Rice, avaliada em USD 6 bi. Na Europa, tivemos o anúncio da aquisição da Concentric AB, pela AP Moeller Holding A/S (USD 850 mi), na Suécia, e a confirmação da oferta feita pelo consórcio formado por CVC Advisers e Abu Dhabi Investment Authority pela britânica Hargreaves Lansdown PLC, avaliada em USD 6,9 bi.

O mês de agosto foi marcado pela aprovação regulatória do *Department of Justice* – DOJ para a aquisição da Hawaiian Holdings, pela Alaska Air Group. Para a conclusão da operação, as empresas precisam ainda obter a aprovação do U.S. *Department of Transportation* – DOT. Vale mencionar que, no final do mês, tivemos o início do julgamento na Corte Federal do Oregon referente à aquisição da Albertsons pela Kroger, a maior operação envolvendo redes tradicionais de supermercados da história, que o *Federal Trade Commission* – FTC tenta bloquear.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em nove posições, com riscos individuais limitados, *duration* de ~4,5 meses e exposição de ~0,51x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e Axonics (que está sendo comprada pela Boston Scientific).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****AXONICS INC (+0,11%):**

Ação performou relativamente bem após conclusão da aquisição da Cerevel Therapeutics no início do mês.

CAPRI HOLDINGS LTD (-0,12%):

Terminamos de zerar a posição durante o mês.

HESS CORP/CHEVRON CORP (-0,55%):

Spread abriu consideravelmente após as empresas confirmarem que esperam que a decisão do tribunal de arbitragem sobre o *Right of First Refusal* – ROFR com a ExxonMobil e a CNOOC aconteça apenas três meses após a audiência, marcada para maio de 2025.



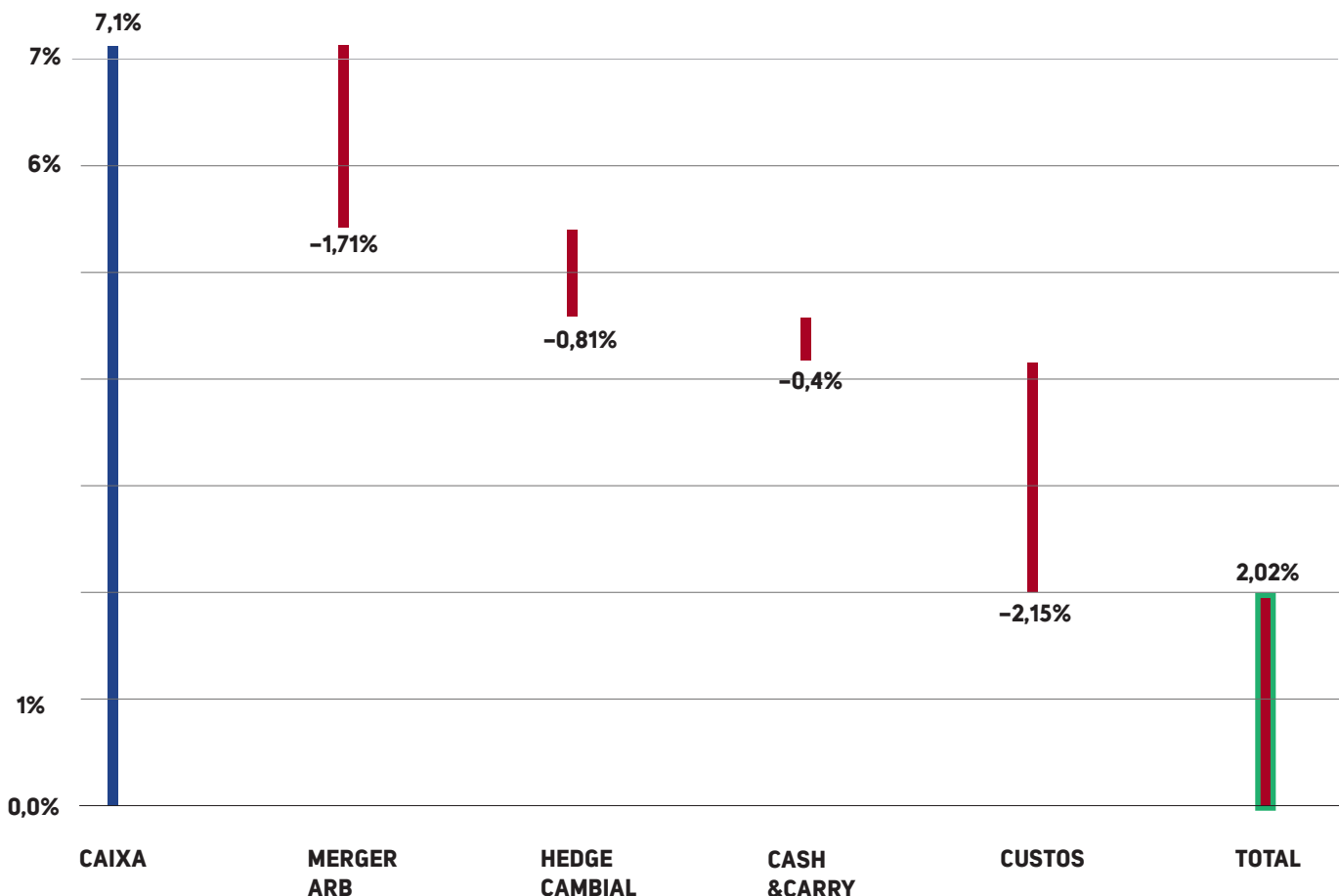
NW3

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
NUVEI CORP	ADVENT INTERNATIONAL	4,7

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	-0,11%	2,02%	7,06%	55,9
CDI	0,87%	7,10%	11,21%	



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