

**NW3**



**NW3****CENÁRIO**

O primeiro mês do ano foi marcado por desenvolvimentos negativos em diversas operações relevantes de M&A. A Amazon e a iRobot (fabricante de robôs aspiradores) anunciaram a rescisão do acordo após serem informadas de que a operação não seria aprovada pelo órgão antitruste da União Europeia, além de notícias de que o Federal Trade Commission – FTC também planejava bloqueá-la. A justiça federal norte-americana julgou a favor do Department of Justice – DOJ no processo em que este moveu para impedir a compra da Spirit Airlines pela JetBlue, marcando uma importante vitória para a administração Biden. Por último, a Avangrid (controlada pela Iberdrola) anunciou que não iria prorrogar o contrato de compra da distribuidora de energia PNM Resources, depois de mais de três anos esperando pela aprovação regulatória.

Apesar de não estarmos diretamente envolvidos nas duas primeiras operações citadas acima, tais desenvolvimentos levaram a uma reprecificação de riscos regulatórios, em especial naquelas operações em que o desfecho pode ser, de alguma forma, afetado (via criação de precedentes/jurisprudência) por essas decisões recentes.

O fundo possui, atualmente, um portfólio diversificado em 11 posições com riscos individuais limitados, duration de ~3,5 meses e exposição de ~0,45x 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****PNM RESOURCES/  
AVANGRID (-0,58%)**

A Avangrid anunciou que não iria estender o prazo de validade do contrato de compra e venda entre as empresas, após mais de três anos aguardando a aprovação regulatória no estado do Novo México;

**ALBERTSONS/  
KROGER (-0,24%)**

Sem nenhum desenvolvimento relevante nesta operação, o spread abriu, refletindo a expectativa do mercado de que o FTC pode estar mais confiante em uma tentativa de bloquear a operação após os episódios acima;

**CAPRI/  
TAPESTRY (-0,18%)**

Também nesta operação não houve qualquer notícia relevante, mas entendemos que o mercado está reavaliando a probabilidade de o FTC tentar bloqueá-la.



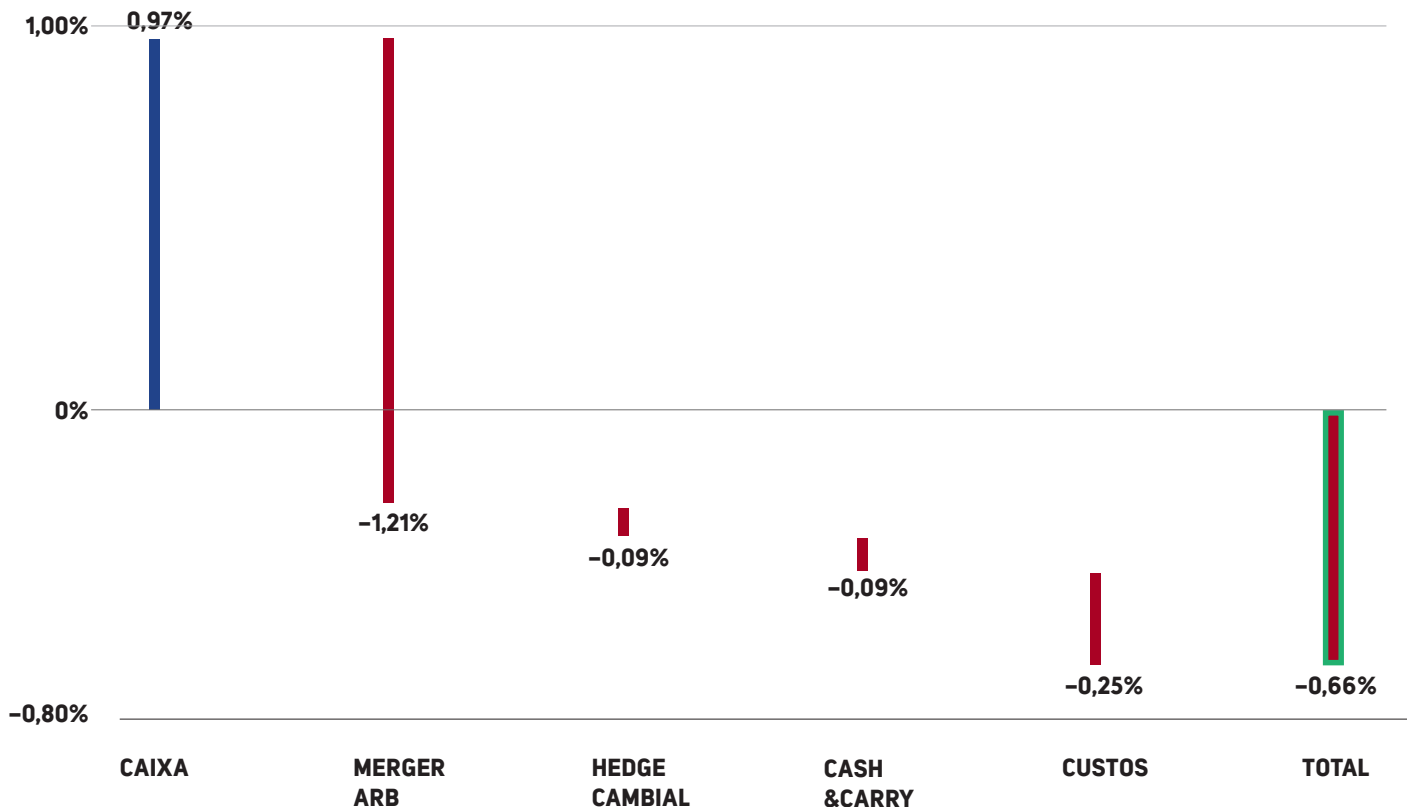
# NW3

## PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
PIONEER NATURAL RESOURCES	EXXON MOBIL CORP	53,2
AXONICS	BOSTON SCIENTIFIC	3,4
CAPRI HOLDINGS	TAPESTRY	6,7
KARUNA THERAPEUTICS	BRISTOL-MYERS SQUIBB	12,0
HESS CORP	CHEVRON	44,6

## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	-0,66%	-0,66%	8,61%	173,54 milhões
CDI	0,97%	-0,97%	12,87%	



**NW3**

Este conteúdo foi preparado pela Kapitalo Investimentos Ltda. ("Kapitalo"), 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. A Kapitalo não se responsabiliza 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 (Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos Ltda.). 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 da Kapitalo.



**KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA**  
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144  
11º andar, Itaim Bibi  
São Paulo, SP  
01451-000  
(11) 3956-0600  
kapitalo.com.br