

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A voltou a apresentar queda em relação ao mês anterior, com o volume de transações 62% menor (total de aproximadamente USD 20 bi). Nos Estados Unidos, foram anunciadas apenas seis transações envolvendo empresas listadas com valor superior a USD 1 bi, de acordo com dados da Goldman Sachs. Neste primeiro semestre de 2024, a atividade norte-americana de M&A foi 38% superior ao apurado no mesmo período do ano passado, mas 2% menor se comparado ao segundo semestre de 2023. Os setores de Energia e Tecnologia foram os destaques deste primeiro semestre, representando aproximadamente 30% do volume total de M&A nos Estados Unidos, enquanto o setor de Healthcare foi o que mais desaqueceu, com volume 60% menor.

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Stericycle pela Waste Management (USD 5,4 bi) e da PowerSchool Holdings pela Bain Capital Private Equity (USD 4,6 bi). Na Europa, tivemos o anúncio da aquisição da Topdanmark AS (Dinamarca) pela Sampo Oyj, em uma transação avaliada em USD 4,8 bi, além da proposta de aquisição da Hargreaves Lansdown (Reino Unido) por um consórcio formado pela CVC Advisers, Nordic Capital Svenska e Abu Dhabi Investment Authority, avaliada em USD 6,8 bi.

O mês de junho foi marcado pela desistência da Suzano em adquirir a rival norte-americana International Paper, após algumas tratativas sem que houvesse um acordo de preço que interessasse as partes. Cabe ressaltar que a International Paper está em processo de aquisição da britânica DS Smith PLC e que as chances de sucesso dessa operação aumentaram consideravelmente.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 7 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~4,0 meses e exposição de ~0,33x 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****SUZANO SA (+0,39%)**

Desistência da Suzano SA em adquirir a International Paper;

CAPRI HOLDINGS LTD (-0,09%)

Ação sofreu com uma menor expectativa de sucesso da operação no litígio contra o FTC;

HESS CORP/CHEVRON (-0,22%)

Spread abriu sem notícias relevantes.



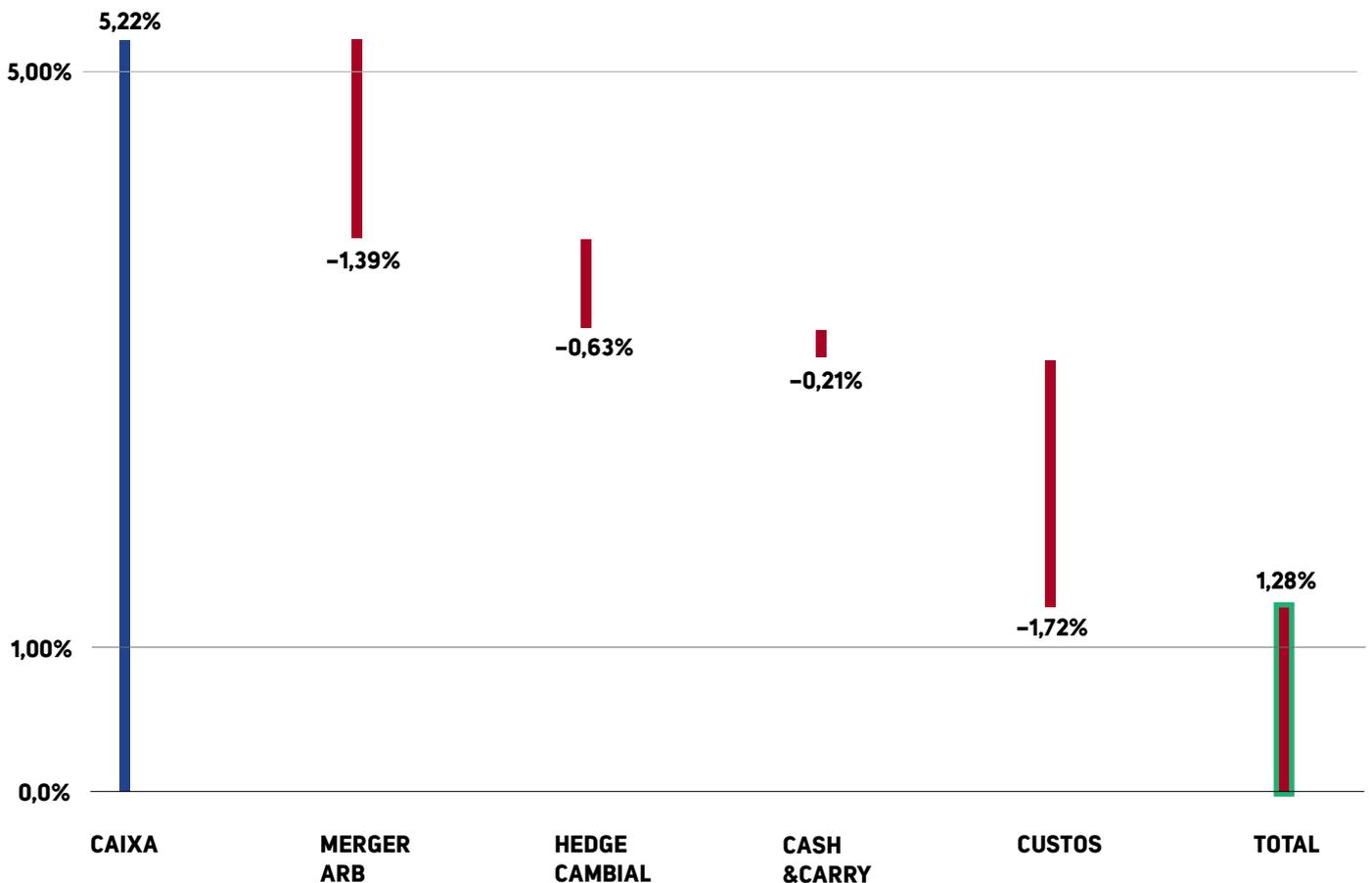
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

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

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,84%	1,28%	9,79%	70,3
CDI	0,79%	5,22%	11,69%	



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