

NW3



NW3**CENÁRIO**

Apesar da ausência de *megadeals*, presentes em outubro, o mês de novembro manteve ritmo saudável no anúncio de novas operações, levando o acumulado no ano ao patamar de 21% (vs os 20% de outubro), inferior ao acumulado no ano anterior. Foram anunciadas seis operações com valor superior a USD 1 bi, destacando-se a aquisição da Immunogen pela AbbVie, por USD 10 bi, a aquisição da Adevinta ASA por um consórcio formado pela Blackstone e pela Permira, por USD 12 bi, e a aquisição do Rover Group pela Blackstone, por USD 2 bi.

O fundo atualmente possui um dos menores níveis de risco que já observamos (apenas 0.23x o PL), dado que nossas maiores posições fecharam ao longo dos últimos dois meses. Temos um portfólio diversificado em nove posições, com riscos individuais limitados e *duration* de 2,4 meses.

PRINCIPAIS**CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS****VMWARE/BROADCOM (+1.81%)**

a operação foi concluída após a obtenção da aprovação antitruste chinesa, a última pendente;

SINQIA/EVERTEC (+0,09%)

fechamento da operação no início do mês.

PRINCIPAIS**CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS****CAPRI HOLDINGS/TAPESTRY (-0.27%)**

resultados fracos no setor de luxury trouxeram expectativas negativas em relação ao valor da Capri em um cenário de não conclusão da operação, causando ligeira abertura no spread;

PNM RESOURCES/AVANGRID (-0.08%)

sem nenhuma notícia relacionada à operação, o spread apresentou leve abertura no mês.

PRINCIPAIS POSIÇÕES

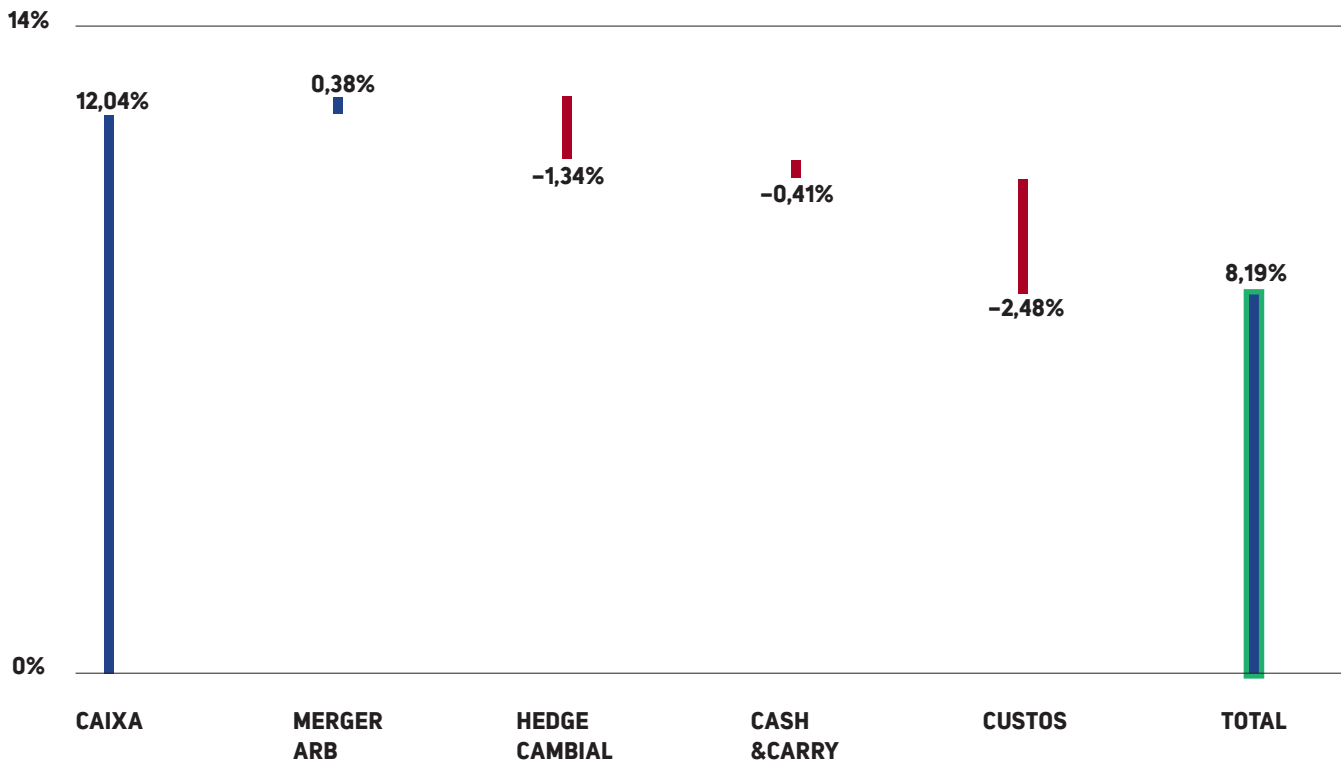
CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
SEAGEN	PFIZER	36,5
CAPRI HOLDINGS	TAPESTRY	6,7
PNM RESOURCES	AVANGRID (IBERDROLA)	3,8
ALBERTSONS	KROGER	15,8

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	2,41%	8,19%	9,87%	182,5
CDI	0,92%	12,04%	13,30%	



NW3



Este conteúdo foi preparado pela e Kapitalo Ciclo Gestão de Recursos 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 pela 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