

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A em novembro continuou a apresentar uma leve aceleração frente ao mês anterior, principalmente no volume financeiro total registrado. Durante o mês, foram anunciadas sete operações com valor superior a USD 1 bi na América do Norte, totalizando um volume financeiro de USD 55 bi, quase o dobro do apurado em outubro. De acordo com dados da Goldman Sachs, o setor de Industrials foi o mais ativo em novembro e contabiliza aproximadamente 20% da atividade de M&A em 2024. No ano, o volume financeiro de transações é 3% menor do que o contabilizado em 2023.

Dentre as operações anunciadas no mês, destacamos as aquisições da Liberty Broadband pela Charter Communications, avaliada em USD 12,8 bi, e da Summit Materials pela Quikrete Holdings, avaliada em USD 9 bi. Na Europa, tivemos o anúncio das aquisições da Nexus AG pela TA Associates Management, na Alemanha, e da TI Fluid Systems pela ABC Technologies, no Reino Unido. Além disso, tivemos o desenvolvimento de uma situação "competitiva" no setor financeiro italiano, com o anúncio da aquisição da Anima Holdings pelo Banco BPM, seguido pelo anúncio de uma oferta do Unicredit pelo Banco BPM, dias depois. No Brasil, tivemos o anúncio da aquisição do controle societário da Eletromidia pela Globo, com posterior OPA aos acionistas minoritários.

O mês de novembro foi marcado pela tentativa do Department of Justice – DOJ de bloquear a operação entre a Amedisys e a UnitedHealth. Vale ressaltar que a UnitedHealth já venceu um processo movido pelo DOJ em 2021, referente à aquisição da Change Healthcare, e tentará usar essa experiência prévia para prevalecer perante a justiça norte-americana. Além disso, foi confirmada a eleição do presidente Donald Trump nos Estados Unidos, o que gera uma expectativa positiva de diminuição na regulamentação e de possível aumento na quantidade e no volume de transações de M&A para os próximos anos.

Neste mês, tivemos a conclusão de algumas operações importantes, como as aquisições da Axonics Inc pela Boston Scientific Corp, da Nuvei Corp pela Advent International e da Marathon Oil pela ConocoPhillips; além da aquisição da AES Brasil pela Auren, aqui no Brasil.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em sete posições com riscos individuais limitados, duration de ~5,0 meses e exposição de 0,49x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron) e em HashiCorp Inc (que está sendo comprada pela IBM).



NW3**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****ALBERTSONS COS INC (+0,59%)**

Demora na publicação do veredito da justiça americana é vista como uma boa indicação para as empresas.

AXONICS INC (+0,15%)

Operação concluída após aprovação do FTC.

HESS CORP/CHEVRON CORP (-0,41%)

Spread abriu sem notícias relevantes.

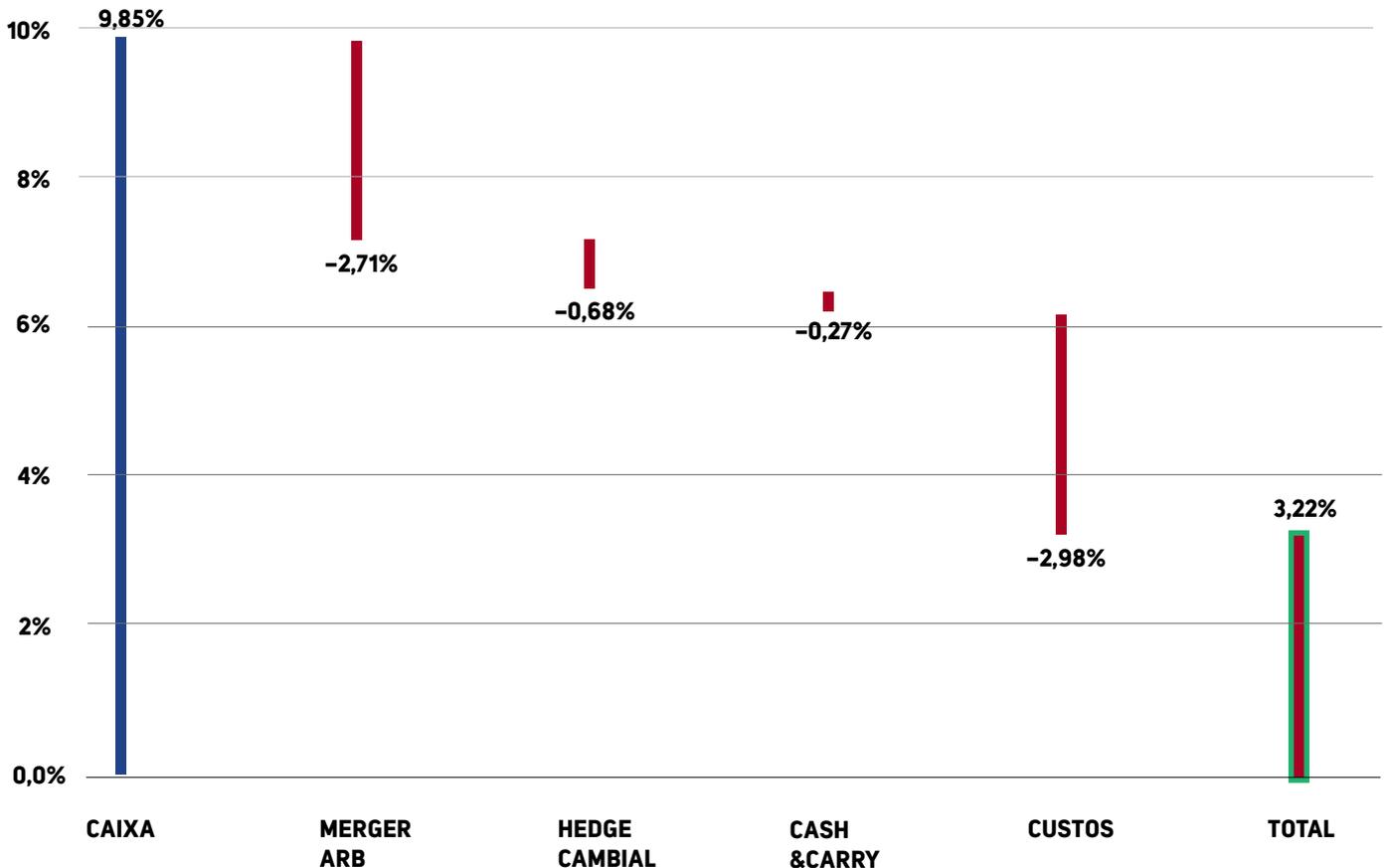
**PRINCIPAIS
POSIÇÕES**

| CIA. ALVO | CIA. COMPRADORA | VALOR (USD BI) |
|--------------------|-------------------|----------------|
| HESS CORP | CHEVRON | 44,6 |
| HASHICORP INC | IBM | 6,8 |
| ALBERTSONS COS INC | THE KROGER CO | 11,6 |
| CHAMPIONX CORP | SCHLUMBERGER NV | 5,9 |
| CATALENT INC | NOVO HOLDINGS A/S | 11,2 |

**ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE**

| PERFORMANCE ACUMULADA | MÊS | ANO | 12M | P.L. |
|------------------------------|-------|-------|--------|------|
| KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM | 1,66% | 3,22% | 4,80% | 33,9 |
| CDI | 0,79% | 9,85% | 10,89% | |



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