

NW3



NW3**CENÁRIO**

O mês de outubro registrou o maior volume de anúncio de operações de M&A do ano, impulsionado por duas grandes operações do setor de *Oil & Gas*: a aquisição da Pioneer Natural Resources pela Exxon Mobil, por USD 56 bi, e a aquisição da Hess Corporation pela Chevron, por USD 45 bi. No acumulado do ano, o volume anunciado agora é cerca de 20% abaixo do registrado no ano passado. No total, neste mês, foram anunciadas nove operações com valor superior a USD 1 bi e um total agregado de USD 153 bi.

O fundo possui atualmente um portfólio diversificado em dez posições com riscos individuais limitados, *duration* de 1,8 mês e exposição de 0,3x o PL.

PRINCIPAIS**CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS****ACTIVISION BLIZZARD/MICROSOFT (+0,60%)**

operação concluída com sucesso após obtenção da última aprovação regulatória pendente (CMA – *Competition and Markets Authority*);

HORIZON THERAPEUTICS/AMGEN (+0,11%)

operação concluída com sucesso após realização da última etapa burocrática pendente na justiça comercial da Irlanda;

SINQIA/EVERTEC (+0,08%)

evolução nas etapas burocráticas para fechamento da operação (o que ocorreu no início de novembro).

PRINCIPAIS**CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS****VMWARE/BROADCOM (-1,09%)**

o *spread* abriu devido a preocupações relacionadas à última condição pendente (antitruste na China) e ao possível impacto de tensões geopolíticas. As empresas se manifestaram reafirmando confiança de que a operação será concluída até a data-limite contratual, 26 de novembro;

PNM RESOURCES/AVANGRID (-0,21%):

como parte do anúncio de seus resultados trimestrais, a PNM Resources novamente esclareceu que a *New Mexico Supreme Court* não possui limite de prazo para analisar o pedido de envio deste caso de volta para a agência reguladora estadual, a *New Mexico Public Resources Commission*;

CAPRI HOLDINGS/TAPESTRY (-0,14%)

falta de informações sobre o resultado do *pull and refile* na revisão da operação pelo FTC (sendo que o *2nd request*, um processo de revisão aprofundado, foi confirmado no início de novembro).



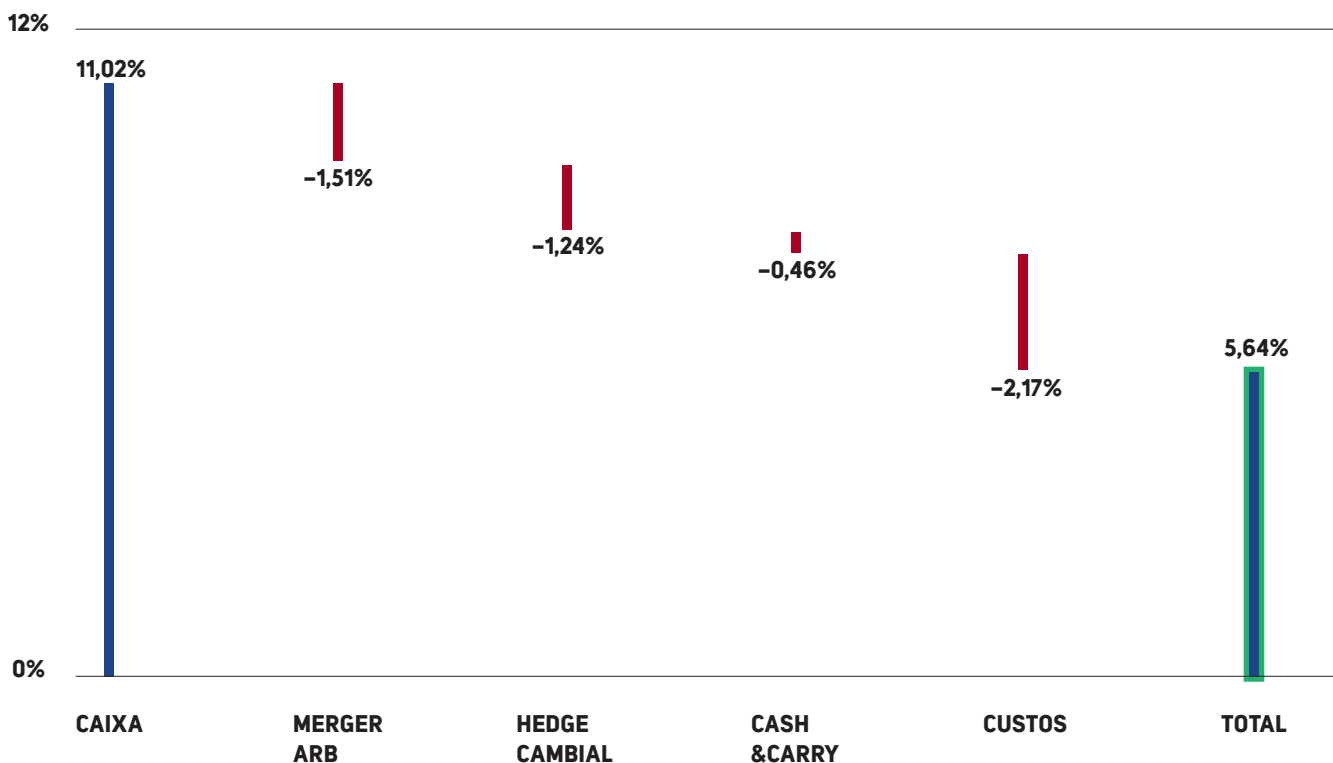
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
VMWARE	BROADCOM	79,1
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	-0,46%	+5,64%	5,63%	182,0
CDI	1,00%	11,02%	13,42%	



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
Cj. 21 – 2º andar Itaim Bibi
01451-000 – São Paulo, SP
(11) 3956-0600 kapitalo.com.br