

**NW3**



## NW3

### CENÁRIO

O terceiro trimestre se encerrou com volume de M&A de US\$717,4bi, comparado a um volume de USD 738,1bi no mesmo trimestre do ano anterior, um resultado significativamente melhor do observado ao longo do primeiro semestre, quando os volumes de M&A foram aproximadamente metade dos volumes do mesmo período no ano anterior. A atividade global de M&A segue fortemente liderada pela atividade nos EUA, que cresceu 35% no período, enquanto houve declínio no resto do mundo, especialmente na Ásia.

O setor de saúde segue liderando a atividade de M&A, especialmente pharma/biotech, enquanto o setor de tecnologia segue em queda, possivelmente um reflexo das dificuldades regulatórias recentes. No mês de setembro, os destaques foram os anúncios das aquisições da Splunk pela Cisco por USD 27bi e da Westrock pela Smurfit Kappa Group por USD 10bi.

O fundo possui atualmente um portfólio diversificado em 13 posições com riscos individuais limitados, duration de 2,2 meses e exposição de 0,7x o PL.

### PRINCIPAIS

#### CONTRIBUIÇÕES POSITIVAS

##### **ACTIVISION BLIZZARD/MICROSOFT (+0,52%)**

o *spread* fechou após a declaração do regulador antitruste inglês, *Competition and Markets Authority* – CMA, de que a nova estrutura apresentada é satisfatória e seguiria para um período de consulta pública antes da divulgação do resultado final (o que posteriormente ocorreu durante a primeira semana de outubro);

##### **HORIZON THERAPEUTICS/AMGEN (+0,31%)**

a transação foi concluída no dia 6 de outubro, imediatamente após o último trâmite burocrático (audiência na justiça da Irlanda, onde era incorporada a Horizon Therapeutics);

##### **SEAGEN/PFIZER (+0,17%)**

sem nenhuma evolução concreta nos processos de aprovação antitruste (dos quais a aprovação pelo *Federal Trade Commission* – FTC é considerada a mais importante), o *spread* possivelmente se beneficiou com realocação de risco resultante do desfecho favorável (no mesmo setor, farmacêutico) da operação acima.

### PRINCIPAIS

#### CONTRIBUIÇÕES NEGATIVAS

##### **TOWER SEMICONDUCTOR/INTEL (-0,15%)**

após o cancelamento da operação no mês anterior, a Tower Semiconductor voltou a sofrer mesmo com o anúncio de investimento conjunto com a Intel em uma nova planta nos EUA. Reduzimos essa posição em mais de 50% desde o cancelamento da operação.



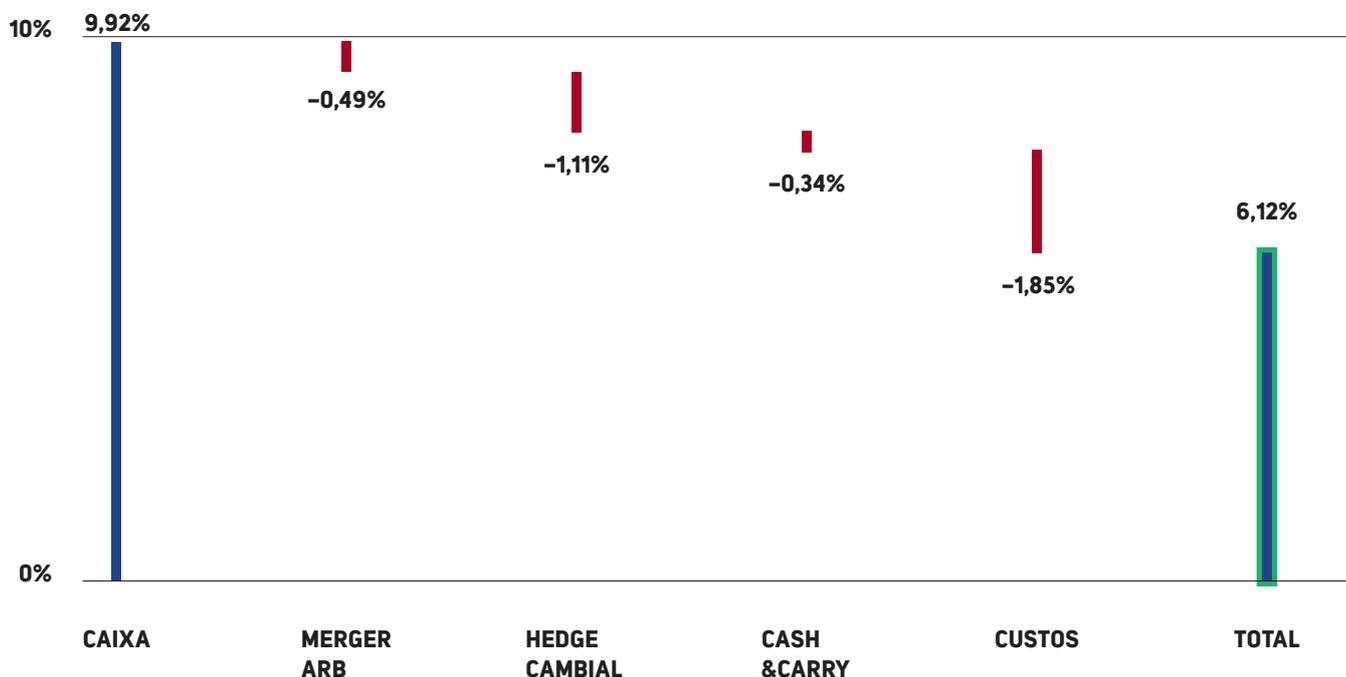
## NW3

PRINCIPAIS  
POSIÇÕES

CIA. ALVO	CIA. COMPRADORA	VALOR (USD BI)
ACTIVISION BLIZZARD	MICROSOFT	72,1
HORIZON THERAPEUTICS	AMGEN	23,8
SEAGEN	PFIZER	36,5
PNM RESOURCES	AVANGRID (IBEDROLA)	3,8
CAPRI HOLDINGS	TAPESTRY	6,7

ATRIBUIÇÕES DE  
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	+1,38%	+6,12%	8,44%	209,2
CDI	0,97%	9,93%	13,44%	



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.

