kapitalo
investimentos

CARTA DO GESTOR

NW3 PLUS

OUTUBRO 2026

NW3 PLUS

CENÁRIO

A atividade de M&A apresentou forte recuperação em outubro, após setembro registrar o menor volume de transações envolvendo companhias abertas nos Estados Unidos desde abril de 2025. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, foram anunciadas 15 transações com valor superior a USD 1 bi, totalizando aproximadamente USD 120 bi, fazendo de outubro o quinto mês de maior volume financeiro e o terceiro em número de operações desde 2022. O mês também foi marcado pela atuação de fundos de *private equity*, presentes em metade dos anúncios, mesmo diante do cenário de juros elevados. Em termos de dinâmica de mercado, o pool de spreads nos EUA encerrou o mês em aproximadamente USD 24 bi, um aumento de 16% em relação ao mês anterior, impulsionado principalmente pelos anúncios das aquisições da Instacart pela DoorDash e da PTC pela Schneider Electric.

Neste mês, destacamos as aquisições da Instacart Inc pela DoorDash Inc, avaliada em USD 16,3 bilhões, da PTC Inc pela Schneider Electric, avaliada em USD 4,5 bi, da Penske Automotive por um consórcio formado pela Penske Corporation e pela Mitsui & Co, avaliada em USD 16,3 bilhões, e da ADT Inc pela Thrive Holdings, avaliada em USD 15,3 bilhões. Na Europa, destacamos a aquisição da QIAGEN pela EQT Corporation, avaliada em USD 12,1 bilhões. Em outubro, 8 operações foram concluídas, totalizando aproximadamente USD 98 bilhões em valor de mercado. O destaque foi a aquisição da Warner Bros. Discovery pela Paramount Skydance, avaliada em USD 78 bilhões, após um processo prolongado marcado por aprovações regulatórias e disputas judiciais.

Do ponto de vista da performance dos spreads de M&A, o spread médio ponderado pelo valor de mercado recuou aproximadamente 70 bps no mês. Os principais destaques positivos foram Synaptics (+16%), Centerspace (+6%), LCI Industries (+2%) e LiveRamp (+2%). Já os destaques negativos ficaram com Brighthouse Financial (-14%, diante de preocupações com a proximidade da data de encerramento da operação), UniFirst (-5%, diante de preocupações com uma possível ação judicial da FTC) e Caesars Entertainment (-2%, após a divulgação dos resultados do terceiro trimestre).

O fundo possui atualmente um portfólio diversificado em 12 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~5,2 meses e exposição de ~0,4x o PL. Nossas principais posições são em Cia Brasileira de Alumínio (Chinalco e Rio Tinto estão comprando o controle da Votorantim – posterior OPA), Mills SA (que está sendo comprada pela Loxam SAS), Norfolk Southern (que está sendo comprada pela Union Pacific) e Caesars Entertainment (que está sendo comprada pela Fertitta Entertainment).

PRINCIPAIS CONTRIBUIÇÕES

Axia Energia (+0,1%): o movimento de AXIA3 após as eleições nos permitiu recomprar parte da posição com grande desconto em relação ao valor cash da conversão de AXIA7, gerando retorno acima do previsto;

International Money Express (-0,1%): *spread* performou mal diante da ausência de avanços no processo de reanálise conduzido pelo Departamento de Proteção Financeira e Inovação da Califórnia (CA DFPI);

Mills SA (-0,3%): *spread* foi pressionado pelo aumento da percepção de risco em relação ao mercado brasileiro após as eleições.

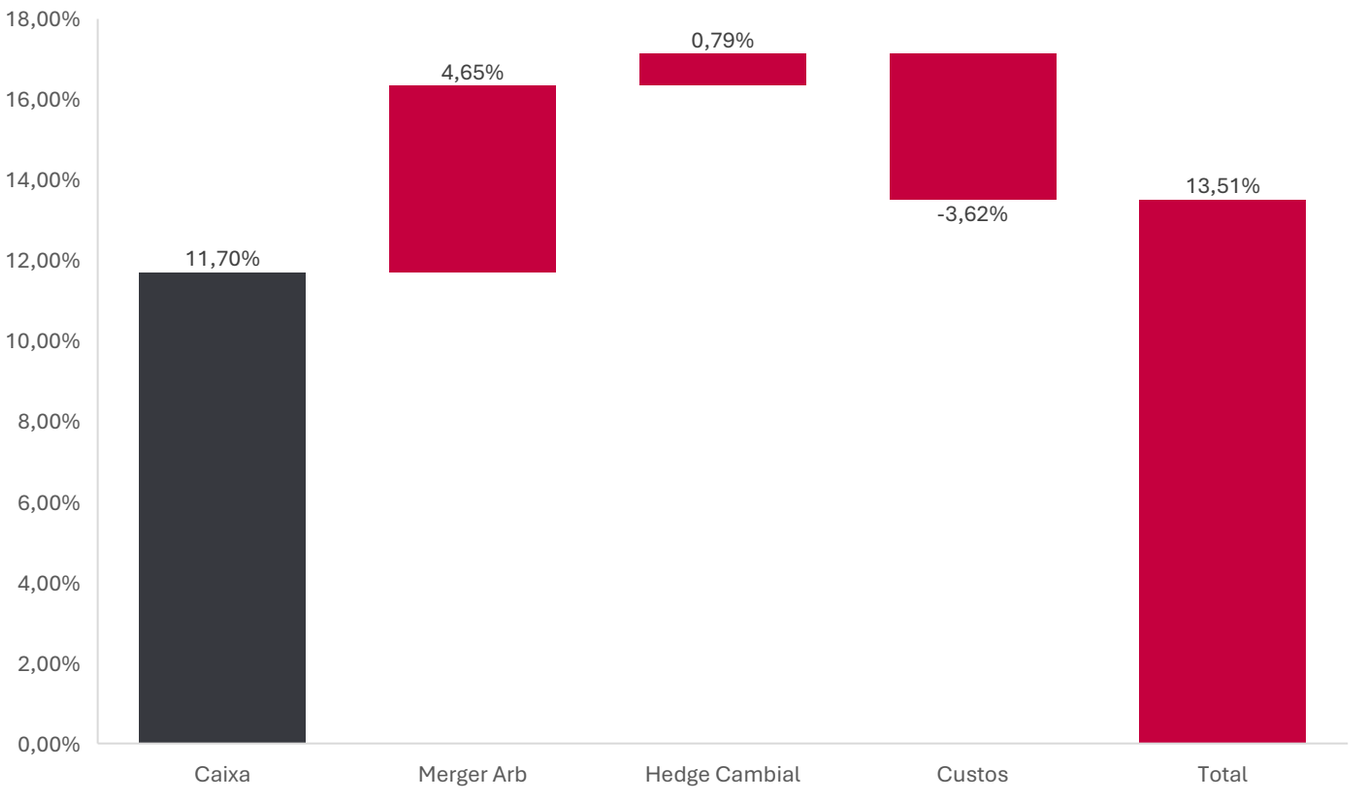
NW3 PLUS

PRINCIPAIS POSIÇÕES

Cia. Alvo	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,3
Mills SA	Loxam SAS	0,7
Norfolk Southern	Union Pacific	77,0
Caesars Entertainment	Fertitta Entertainment	5,9
Silicon Laboratories Inc	Texas Instruments Inc	7,4

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

Performance acumulada	Mês	Ano	12m	PL
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	**0,54%**	**13,51%**	**16,46%**	**172,0**
CDI	1,07%	11,70%	14,25%	



NW3 PLUS

Este documento foi elaborado por Kapitalo Investimentos Ltda. e suas afiliadas (“Kapitalo”), não podendo ser reproduzido, copiado ou distribuído sem sua autorização, estando isenta de responsabilidade em caso de erros de avaliações e omissões. Suas informações são de caráter exclusivamente informativo, não devendo ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. A Kapitalo não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos. O investimento em fundos não conta com garantia do administrador fiduciário, do gestor de recursos, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. A VOLATILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE TAXAS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES BÁSICAS, SE HOUVER, O REGULAMENTO, O ANEXO DA CLASSE E O APÊNDICE DA SUBCLASSE, CONFORME O CASO, ANTES DE INVESTIR. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, incluindo variações patrimoniais no patrimônio investido. As estratégias de fundos de investimentos apresentadas podem estar expostas a significativa concentração em ativos de poucos emissores, investimentos no exterior e utilizar derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, o que pode acarretar significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, inclusive superiores ao capital aplicado. Os ativos financeiros integrantes dos fundos podem não possuir liquidez imediata, podendo os prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário buscado, seja de Longo Prazo ou Ações. A Kapitalo, seus administradores, sócios e funcionários não se responsabilizam pela publicação acidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Recomenda-se que os investidores consultem assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar qualquer decisão. Para mais informações, consulte os documentos do fundo, disponíveis com os respectivos administradores fiduciários: BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., com endereço eletrônico https://bemdtvm.bradesco/; BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, com endereço eletrônico https://www.btgpactual.com/; e INTRAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.; com endereço eletrônico https://www.intrag.com.br/. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

Autorregulação ANBIMA

Gestão de Recursos

São Paulo

Av. Brig. Faria Lima, 3144 –
11º Andar, Itaim Bibi CEP: 01451-000
São Paulo/SP – Brasil

Tel: (11) 3956-0600

Rio de Janeiro

Av. Ataulfo de Paiva, 1235 –
4º andar, Leblon CEP: 22.440-034
Rio de Janeiro/RJ – Brasil

Tel: (11) 3956-0600

atendimento@kapitalo.com.br

Material Informativo

KAPITALO NW3 PLUS FIF EM COTAS DE FI MM - Subclasse Geral

Outubro 2026

Objetivo do Fundo

O FUNDO tem como principal estratégia o investimento em ações de empresas listadas nos principais mercados globais que estejam passando por eventos corporativos, com foco principal em fusões e aquisições (merger arbitrage). Desta maneira, espera-se gerar um retorno acima do benchmark com alta diversificação de risco.

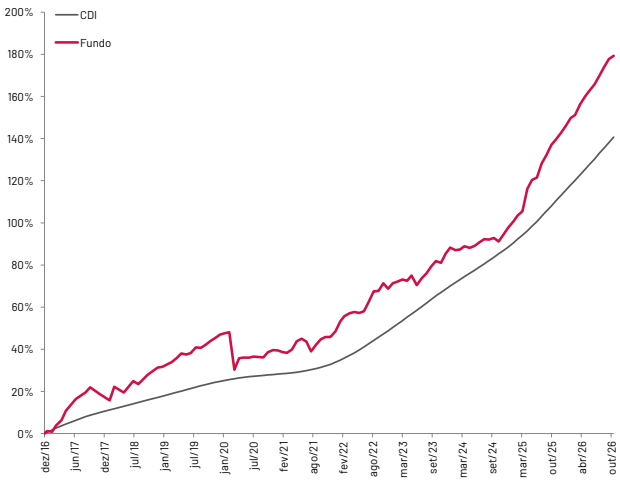
Política de Investimentos

O Fundo destina-se a receber aplicações de recursos provenientes de um público restrito de investidores, classificados como qualificados, de acordo com a regulamentação vigente, que buscam obter retornos superiores à variação das taxas dos certificados de depósitos interfinanceiros ("CDI").

Retornos Líquidos - Livres de Taxa de Administração e Performance

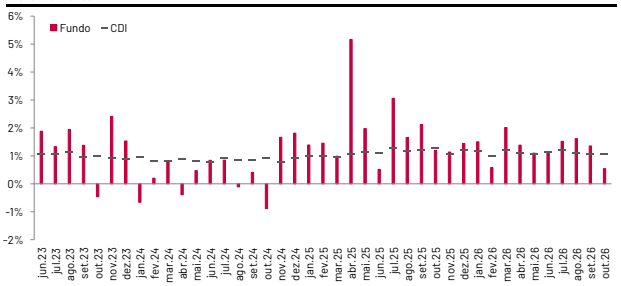
	Jan	Fev	Mar	Abr	Mai	Jun	Jul	Ago	Set	Out	Nov	Dez	Ano	Início
2016												1,18%	1,18%	1,18%
CDI												0,61%	0,61%	0,61%
% CDI												192,56%	192,56%	192,56%
2017	-0,32%	2,90%	2,47%	4,23%	2,64%	2,32%	0,74%	1,95%	2,02%	1,63%	-4,24%	0,71%	18,16%	19,55%
CDI	1,09%	0,87%	1,05%	0,79%	0,93%	0,81%	0,80%	0,80%	0,64%	0,65%	0,57%	0,54%	9,95%	10,62%
% CDI	-	334,17%	234,96%	536,68%	285,40%	286,19%	92,65%	243,69%	315,41%	252,61%	-	131,83%	182,48%	184,02%
2018	-3,17%	5,58%	-4,81%	2,69%	2,78%	1,74%	-1,17%	1,91%	1,64%	-0,82%	3,55%	0,28%	10,15%	31,69%
CDI	0,58%	0,47%	0,53%	0,52%	0,52%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	6,42%	17,73%
% CDI	-	1197,29%	-	520,15%	536,22%	335,30%	-	336,88%	351,28%	-	719,00%	56,12%	158,08%	178,74%
2019	1,52%	0,17%	1,29%	1,76%	-0,40%	0,55%	1,92%	-0,21%	1,06%	1,26%	0,98%	1,17%	11,63%	47,00%
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	24,75%
% CDI	280,30%	34,69%	275,62%	339,56%	-	117,66%	338,08%	-	227,35%	261,77%	258,73%	309,66%	194,82%	189,86%
2020	0,42%	0,32%	-12,02%	4,18%	0,24%	-0,06%	0,40%	-0,15%	-0,14%	1,84%	0,71%	-0,12%	-5,13%	39,45%
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,77%	28,21%
% CDI	112,49%	107,95%	-	1467,47%	102,23%	-	205,51%	-	-	1169,61%	477,65%	-	-	139,87%
2021	-0,55%	-0,30%	1,14%	2,80%	0,87%	-0,95%	-3,23%	2,29%	1,83%	0,69%	0,05%	1,81%	6,48%	48,48%
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	0,44%	0,48%	0,59%	0,76%	4,40%	33,84%
% CDI	-	-	574,19%	1349,34%	326,65%	-	-	539,14%	416,89%	142,80%	8,02%	236,56%	147,34%	143,26%
2022	3,16%	1,62%	0,93%	0,37%	-0,31%	0,53%	2,67%	3,23%	0,12%	2,19%	-1,53%	1,55%	15,42%	71,37%
CDI	0,73%	0,75%	0,92%	0,83%	1,03%	1,01%	1,03%	1,17%	1,07%	1,02%	1,02%	1,12%	12,37%	50,40%
% CDI	432,19%	216,58%	101,14%	43,98%	-	52,56%	257,90%	276,80%	11,29%	214,42%	-	138,08%	124,59%	141,61%
2023	0,47%	0,53%	-0,33%	1,43%	-2,59%	1,88%	1,33%	1,95%	1,38%	-0,46%	2,41%	1,53%	9,85%	88,25%
CDI	1,12%	0,92%	1,17%	0,92%	1,12%	1,07%	1,07%	1,14%	0,97%	1,00%	0,92%	0,90%	13,05%	70,03%
% CDI	41,66%	57,85%	-	156,07%	-	175,42%	124,09%	170,84%	141,65%	-	262,80%	170,98%	75,46%	126,02%
2024	-0,66%	0,20%	0,81%	-0,39%	0,47%	0,84%	0,85%	-0,11%	0,41%	-0,89%	1,66%	1,81%	5,09%	97,83%
CDI	0,97%	0,80%	0,83%	0,89%	0,83%	0,79%	0,91%	0,87%	0,83%	0,93%	0,79%	0,93%	10,87%	88,52%
% CDI	-	25,25%	97,60%	-	56,77%	106,81%	93,34%	-	48,98%	-	210,06%	195,28%	46,80%	110,52%
2025	1,39%	1,45%	0,99%	5,16%	1,97%	0,52%	3,06%	1,66%	2,12%	1,20%	1,14%	1,44%	24,38%	146,05%
CDI	1,01%	0,99%	0,96%	1,06%	1,14%	1,10%	1,28%	1,16%	1,22%	1,28%	1,05%	1,22%	14,31%	115,50%
% CDI	137,40%	147,54%	102,99%	488,85%	173,63%	47,25%	239,65%	142,34%	173,89%	93,82%	108,00%	118,28%	170,33%	126,46%
2026	1,50%	0,58%	2,02%	1,38%	1,10%	1,15%	1,52%	1,62%	1,35%	0,54%			13,51%	179,30%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%	1,07%			11,70%	140,70%
% CDI	129,09%	58,02%	166,22%	126,67%	102,46%	102,77%	125,11%	147,76%	124,97%	50,68%			115,53%	127,43%

Retorno Acumulado



Estatísticas	Últimos 12M	Início(119M)
Meses Positivos	12	93
Meses Negativos	0	26
Meses acima do CDI	10	75
Meses abaixo do CDI	2	44
Retorno Mensal Máximo	2,02%	5,58%
Retorno Mensal Médio	1,28%	0,86%
Retorno Mensal Mínimo	0,54%	-12,02%
Volatilidade Anualizada	2,26%	6,65%
Retorno Acumulado	16,46%	179,30%
Patrimônio Líquido Médio da Classe	68.696.872,42	218.366.011,11
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	128.091.406,24	228.897.048,76

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/12/2016
Patrimônio Líquido Atual da Classe	R$ 177.021.989,59
Patrimônio Líquido Atual da Subclasse Geral	R$ 62.525.150,12
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R$ 236.299.324,01
Investimento Inicial	R$ 10.000,00 (identificado) e R$ 500,00 (conta e ordem)
Aplicação Adicional	R$ 10.000,00 (identificado) e R$ 100,00 (conta e ordem)
Saldo Mínimo	R$ 10.00,00 (identificado) e R$ 100,00 (conta e ordem)
Conta Corrente para Aplicação	KAPITALO NW3 PLUS FIF EM COTAS DE FI MM - Subclasse Geral - CNPJ: 26.396.708/0001-05 - Banco BTG: 208 - Ag: 1 - CC: 019560523
Cota de Aplicação	D+0
Carência de Resgate	Não Há
Cota de Resgate	D+30 corridos a partir da solicitação
Pagamento do Resgate	2º dia útil subsequente à conversão de cotas (D+2)
Taxa de Antecipação de Resgate[1]	Não Há
Taxa Global / Taxa Global Máxima[2]	2,0% a.a. (máxima 2,2% a.a.)
Taxa de Performance	20% do que exceder CDI
Público Alvo	Investidor Qualificado
Classificação ANBIMA	Multimercados Livre
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Gestores	Kapitalo Investimentos Ltda
Status	Aberto para aplicações

Kapitalo Investimentos Ltda
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144, 11º andar - Itaim Bibi - SP - Brasil
CEP 01451-000
Tel: (+55 11) 3956-0600
www.kapitalo.com.br

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM
Praia de Botafogo, 501, 5º Andar - Botafogo - RJ - Brasil
CEP 22250-040
Tel: (+ 55 21) 3262 9600
www.btgpactual.com

Autorregulação ANBIMA
Gestão de Recursos

Em 30 de junho de 2023, o Fundo teve seu Gestor de Recursos alterado, passando de NW3 CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA. (CNPJ/MF 30.488.319/0001-79) para KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA. (CNPJ/MF 11.180.009/0001-48). (1) A taxa de saída será descontada do valor total do resgate no dia da efetivação deste, sendo cobrada somente na hipótese de resgates antecipados, que não observem os prazos de resgate padrão. (2) Considera a taxa global do fundo e a taxa máxima global atingida levando-se em consideração os fundos investidos. Este material de divulgação foi elaborado conjuntamente pela Kapitalo Investimentos Ltda., CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48 ("Kapitalo Investimentos"). Kapitalo Ciclo Gestora de Recursos Financeiros Ltda., CNPJ/MF nº 20.429.285/0001-98 ("Kapitalo Ciclo") e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Nexo" e, quando referida em conjunto com Kapitalo Investimentos e Kapitalo Ciclo, "Gestoras Kapitalo"). As Gestoras Kapitalo não desenvolvem quaisquer atividades de comercialização nem distribuição de cotas de fundos de investimentos. As informações constantes deste material são meramente informativas, não constituindo qualquer forma de aconselhamento de investimentos, solicitação, oferta ou recomendação para compra ou venda de valores mobiliários. As Gestoras Kapitalo não se responsabilizam por quaisquer prejuízos resultantes de decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação e e/ou omissões. O investidor deve tomar sua própria decisão de investimento, sendo recomendada a prévia consulta a assessores de investimentos e a profissionais especializados. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS, PROMESSA DE RENTABILIDADE OU ISENÇÃO DE RISCOS. OS INVESTIMENTOS EM FUNDOS NÃO SÃO GARANTIDOS PELO ADMINISTRADOR OU POR QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU, AINDA, PELO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO - FGC. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Para mais informações acerca das taxas de administração e performance, valores mínimos de aplicação, movimentação e permanência, prazos de aplicação e resgate, público-alvo, bem como para obtenção de cópia do regulamento, da lâmina de informações essenciais e da lista de distribuidores e demais documentos do Fundo, consulte o endereço eletrônico da administradora fiduciária BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, instituição financeira com sede na Praia de Botafogo, 501, 5º Andar, Botafogo - RJ, Brasil, CEP 22250-040, inscrita no CNPJ/MF nº 59.281.253/0001-23, com endereço eletrônico em www.btgpactual.com, fone: +55 21 3262 9600. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários - CVM. Serviço de Atendimento ao Cidadão: "www.cvm.gov.br". Tributação de 15% sobre os ganhos nominais, incidente apenas no resgate.