



CARTA DO GESTOR

NW3

SETEMBRO 2026

NW3

CENÁRIO

A atividade de M&A desacelerou em setembro, que registrou o menor volume de transações envolvendo companhias abertas nos Estados Unidos desde abril de 2025, mês marcado pela introdução das tarifas de importação anunciadas pelo governo Trump. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, a desaceleração observada na segunda metade de agosto se estendeu ao longo de setembro, refletindo principalmente o aumento da incerteza macroeconômica e dos custos de financiamento, além de incertezas relacionadas à inteligência artificial e à volatilidade das ações dos compradores. Em termos de dinâmica de mercado, o pool de spreads nos EUA encerrou o mês em aproximadamente USD 20 bi, uma redução de 25% em relação ao mês anterior e o menor nível desde janeiro. A operação ferroviária entre a Norfolk Southern e a Union Pacific representa 60% do *profit pool* no período.

Neste mês, destacamos as aquisições da Baldwin Insurance por um consórcio formado pela Sequence Holdings e pelo Dell Family Office, avaliada em USD 4,5 bilhões, e da Headwater Exploration pela Tamarack Valley Energy, avaliada em USD 2,2 bilhões. Na Europa, destacamos a aquisição da Bodycote PLC pelo Veritas Capital Fund, avaliada em USD 2 bilhões, enquanto, no Brasil, tivemos o anúncio da fusão entre a YDUQS e a Afya, avaliada em R\$ 9,5 bilhões. Em setembro, 6 transações foram concluídas, totalizando aproximadamente USD 30 bilhões em valor de mercado, uma redução em relação aos USD 98 bilhões registrados em agosto. Os destaques foram a aquisição da Apogee Therapeutics pela Abbvie Inc, avaliada em USD 11 bilhões, e da Crinetics Pharmaceuticals pela Vertex Pharmaceuticals, avaliada em USD 9 bilhões.

Do ponto de vista da performance dos spreads de M&A, o *spread* médio ponderado pelo valor de mercado fechou em cerca de 120bps no mês. Os principais destaques positivos foram Warner Bros. Discovery (+9%, após o acordo no litígio com os procuradores estaduais), ZIM Integrated (+7%), Veeco Instruments (+3%) e Kenvue (+1,5%). Já os destaques negativos ficaram com Unifirst/Cintas (-10%, diante de preocupações com a análise do FTC), Brighthouse Financial (-6%) e Norfolk Southern/Union Pacific (-3%).

A Warner Bros. Discovery voltou a ser o principal destaque do mês, com as ações avançando 9% em setembro diante da evolução das negociações entre as partes e, posteriormente, do acordo para encerrar o litígio envolvendo sua aquisição pela Paramount Skydance. Ao longo do mês, a possibilidade de uma saída da Paramount da Califórnia, potencialmente para o Texas ou Nashville, ganhou espaço nas discussões sobre o futuro da transação, em meio a relatos de conversas entre as partes sobre um possível acordo. A permanência da Paramount na Califórnia passou a ser apontada como um dos pontos relevantes para uma eventual solução negociada. Alguns estados, como Nova York e Connecticut, foram reportados como mais resistentes a um eventual acordo, com Nova York levantando preocupações relacionadas à independência da CBS e da CNN. Em paralelo, começaram a surgir rumores sobre os possíveis remédios em discussão, especialmente relacionados às atividades de notícias e à produção de filmes. A evolução das conversas entre as partes e a definição dos possíveis remédios ao longo do mês aumentaram a visibilidade sobre os termos de um eventual acordo e reforçaram a percepção de que uma solução negociada poderia ser alcançada.



NW3

CENÁRIO (CONT.)

Em 21 de setembro, as partes anunciaram um acordo com os procuradores estaduais, encerrando o litígio que ameaçava o fechamento da transação. A maior parte dos compromissos terá duração de cinco anos, incluindo a obrigação de produzir e lançar ao menos 30 filmes por ano nos dois primeiros anos e 32 nos três anos seguintes, além de investimentos adicionais de USD 300 milhões por ano em produção nos Estados Unidos, totalizando USD 1,5 bilhão ao longo do período. O acordo também prevê mecanismos para garantir o cumprimento das metas de produção, incluindo a possibilidade de venda da Miramax Studios (produtora e distribuidora de filmes da Paramount) e o pagamento de USD 30 milhões por filme não produzido, além de potenciais desinvestimentos de canais como o Comedy Central em caso de descumprimento material do acordo. Entre os demais compromissos, destacam-se a manutenção dos estúdios da Paramount e da Warner Bros., a criação de fundos para a força de trabalho e para filmes independentes e a implementação de um News Editorial Independence Board. O cumprimento dos compromissos será acompanhado por um *Compliance Monitor* e um *Monitoring Trustee*, com relatórios semestrais durante os cinco anos. Após o anúncio do acordo, a juíza do caso aprovou os compromissos apresentados pelas empresas, e as companhias anunciaram que o fechamento da transação ocorrerá em 6 de outubro.

O fundo possui atualmente um portfólio diversificado em 14 posições com riscos individuais limitados, *duration* de aproximadamente 3,7 meses e exposição de aproximadamente 0,45x o Patrimônio Líquido. Nossas principais posições são em Cia Brasileira de Alumínio (Chinalco e Rio Tinto estão comprando o controle da Votorantim – posterior OPA), Warner Bros. Discovery Inc (que está sendo comprada pela Paramount Skydance), Mills SA (que está sendo comprada pela Loxam SAS) e Mitie Group PLC (que está sendo adquirida pelo OCS Group International).

PRINCIPAIS CONTRIBUIÇÕES

Warner Bros Discovery Inc (+0,7%): conclusão do litígio após acordo firmado entre as companhias e os procuradores estaduais;

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).

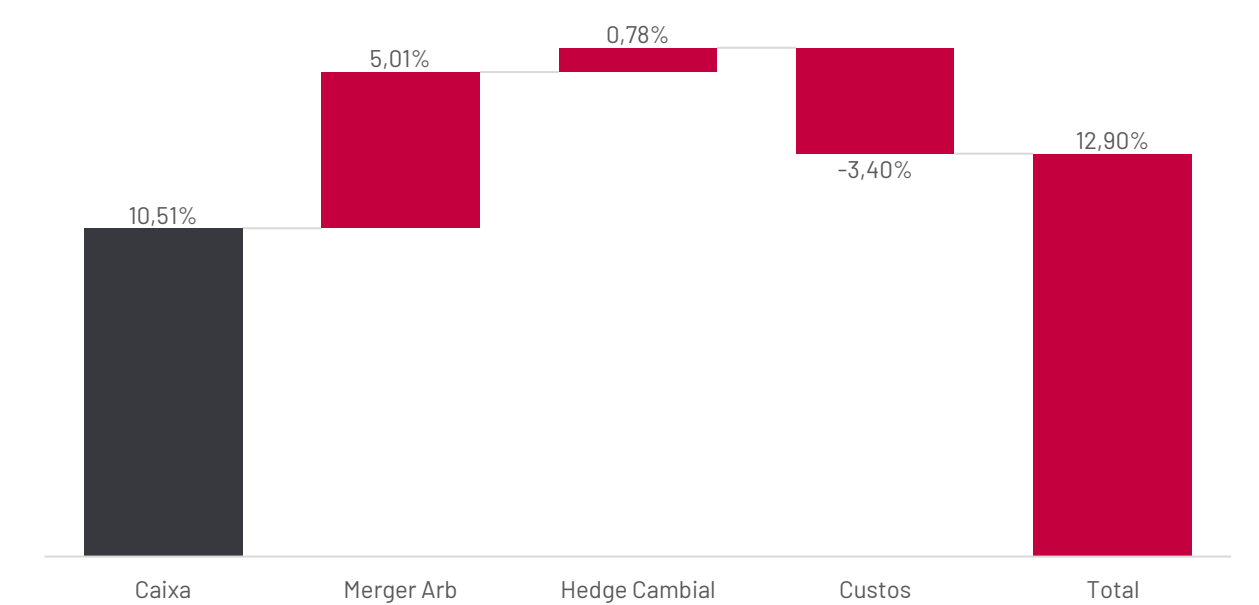
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

Cia. Alvo	Cia. Compradora	Valor (USD bi)*
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,4
Warner Bros Discovery Inc	Paramount Skydance Corp	77,7
Mills SA	Loxam SAS	0,7
Mitie Group	OCS Group International	3,6
Norfolk Southern	Union Pacific	69,7

ATRIBUIÇÃO
DE PERFORMANCE

Performance Acumulada*	set/26	2026	12M	PL
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,35%	12,90%	17,22%	107,7
CDI	1,08%	10,51%	14,48%	



*Data-base: 31/09/2026



NW3

Este documento foi elaborado por Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda. (em conjunto, "Gestoras Kapitalo"), não podendo ser reproduzido, copiado ou distribuído sem autorização das Gestoras Kapitalo, estando isentas 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. As Gestoras Kapitalo não comercializam nem distribuem 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 ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO 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. As Gestoras Kapitalo, seus administradores, sócios e funcionários não se responsabilizam pela publicação accidental 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.

**São Paulo**

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

Tel: (11) 3956-0600**atendimento@kapitalo.com.br****Rio de Janeiro**

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

Tel: (11) 3956-0600

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.

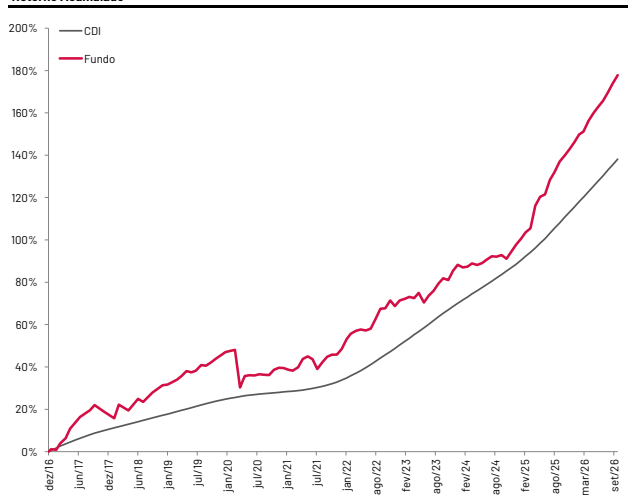
Política de Investimentos

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														
CDI												1,18%	18,16%	1,18%
% CDI												0,61%	0,61%	0,61%
												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%	10,82%
% 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%	0,68%	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%				12,90%	177,79%
CDI	1,16%	1,00%	1,21%	1,09%	1,07%	1,12%	1,22%	1,09%	1,08%				10,51%	138,15%
% CDI	129,09%	58,02%	166,22%	126,67%	102,46%	102,77%	125,11%	147,76%	124,97%				122,71%	128,70%

Retorno Acumulado



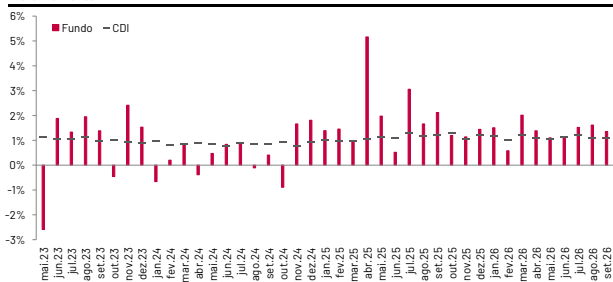
Estatísticas

Meses Positivos	12
Meses Negativos	0
Meses acima do CDI	10
Meses abaixo do CDI	2
Retorno Mensal Máximo	2,02%
Retorno Mensal Médio	1,33%
Retorno Mensal Mínimo	0,58%
Volatilidade Anualizada	2,24%
Retorno Acumulado	17,22%
Patrimônio Líquido Médio da Classe	56.571.172,07
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	115.782.199,58

Últimos 12M

Meses Positivos	12
Meses Negativos	0
Meses acima do CDI	10
Meses abaixo do CDI	2
Retorno Mensal Máximo	2,02%
Retorno Mensal Médio	1,33%
Retorno Mensal Mínimo	0,58%
Volatilidade Anualizada	2,24%
Retorno Acumulado	17,22%
Patrimônio Líquido Médio da Classe	56.571.172,07
Patrimônio Líquido Médio da Estratégia	115.782.199,58

Retorno Mensal



Informações

Data de Início	14/12/2016
Patrimônio Líquido Atual da Classe	R\$ 112.032.501,81
Patrimônio Líquido Atual da Subclasse Geral	R\$ 62.525.150,12
Patrimônio Líquido Atual da Estratégia	R\$ 173.271.594,71
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\$ 10.000,00 (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 - Ag: 1 - Cc: 019580523
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 Resgate¹	Não Há
Taxa Global / Taxa Global Máxima²	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) 3356-0600
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



Em 30 de junho de 2023, o Fundo teve seu Gestor de Recursos alterado, passando de NW3 CAPITAL GESTÃO DE RECURSOS LTDA (CNPJ/MF nº 48.438.318/0001-70) para KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA (CNPJ/MF nº 11.180.009/0001-48) (A taxa de saldo está 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). (¹) 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 Novo Gestor de Recursos Ltda., CNPJ/MF nº 40.113.816/0001-46 ("Kapitalo Novo"), 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 não 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 das decisões tomadas direta ou indiretamente com base nas informações aqui veiculadas, inclusive por erros de avaliação 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 58.281.253/0001-23, 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.