

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A no primeiro trimestre de 2025 apresentou, principalmente no Estados Unidos, um volume financeiro total inferior ao apurado no ano anterior. Até o final de março, a atividade registrou uma queda de 30% em comparação com o mesmo período de 2024 e está 10% abaixo da taxa média anual do ano passado. De acordo com dados da Goldman Sachs, a redução da atividade foi mais notável nas transações envolvendo compradores estratégicos, com uma queda de 50% em relação ao primeiro trimestre de 2024. Apesar desse início mais tímido, houve um sinal de melhora nesse último mês, com março sendo o período mais ativo para M&A nos Estados Unidos desde abril do ano passado.

O destaque do mês foi o setor de *Homebuilding & Home Financing*, com o anúncio de 4 transações com valor superior a USD 1bi. No total, foram anunciadas 8 operações de volume relevante na América do Norte, com destaque para as aquisições da Walgreens pela Sycamore Partners, avaliada em USD 10 bi, da Beacon Roofing Supply pela QXO, avaliada em USD 7,6 bi e da Mr Copper pela Rocket Cos, avaliada em USD 7,6 bi. Na Europa, foram anunciadas as aquisições do Grupo Catalana Occidente, na Espanha, pelo acionista controlador Inoc (EUR 2,3 bi) e da Fortnox, na Suécia, por um consórcio liderado pela EQT AB (USD 5,5 bi).

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 11 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,2 meses e exposição de 1,1x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron), Clear Sale SA (que está sendo comprada pela Experian PLC) e Atacadão SA (que está sendo comprada pelo Carrefour SA).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Hess/Chevron (+0,4%)**

O *spread* oscilou favoravelmente no mês, mesmo sem nenhuma notícia relevante para a operação (que aguarda o início do julgamento na câmara de arbitragem em maio);

Albertsons Inc (+0,2%)

Aproveitamos que a ação subiu ~5,6% no mês para reduzir nossa exposição;

Clear Sale/Experian (+0,15%)

Aumentamos nossa exposição através da participação em um bloco cujo acionista principal da companhia reduziu sua participação. A ação performou bem no período e a conclusão da operação está prevista para o primeiro dia de abril;

Intra-Cellular Therapies (+0,13%)

Anúncio da aprovação regulatória no Estados Unidos e da aprovação dos acionistas. Operação prevista para concluir dia 2 de abril;

Atacadão/Carrefour (-0,13%)

Ação devolveu todos os ganhos do mês nos últimos dois dias, dada proximidade da AGE (07/04) e a necessidade de maioria simples do *free float* presente em assembleia para aprovação da operação. Seguimos confiantes que as companhias terão os votos necessários para a aprovação na AGE.



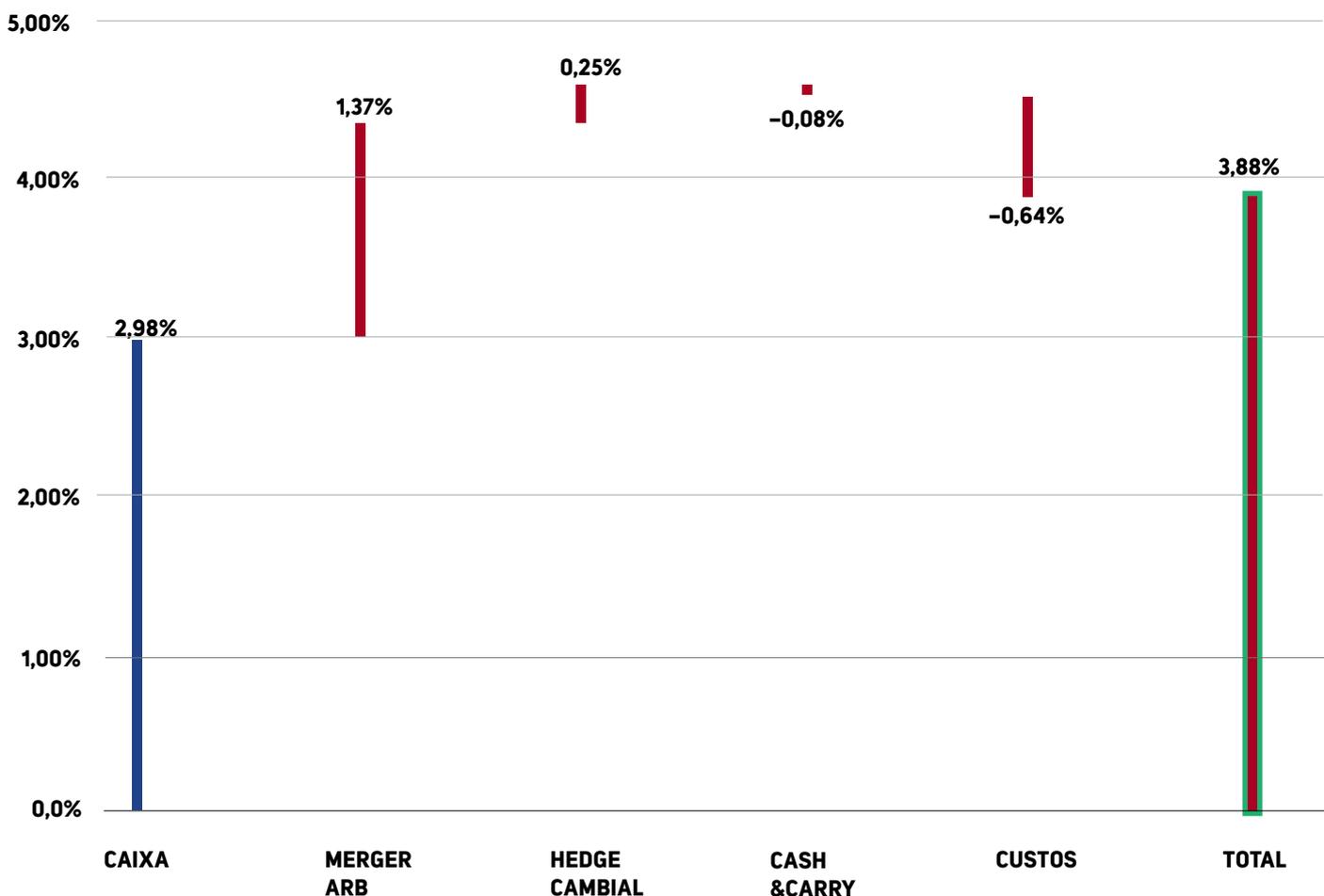
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Hess Corp	Chevron	44,6
Clear Sale AS	Experian PLC	0,3
Atacadão	Carrefour	0,7
ALLETE Inc	GIP + CPPIB	3,7
Intra-Cellular Therapies	Johnson & Johnson	14,0

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,99%	3,88%	8,79%	25,9
CDI	0,96%	2,98%	11,26%	



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
01451-000 - São Paulo, SP
(11) 3956-0600
kapitalo.com.br