

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A apresentou uma forte desaceleração no mês de abril, principalmente na América do Norte, com o anúncio de apenas 2 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total registrado de USD 5 bi. O cenário atual segue bastante incerto para o mercado de fusões e aquisições, com as empresas ainda assimilando os impactos das novas tarifas anunciadas pela administração Trump no "Liberation Day". O volume acumulado de operações nos Estados Unidos em 2025 apresenta uma queda significativa de quase 50% em relação ao ano anterior e o mês de abril registrou o pior desempenho desde abril de 2020, segundo dados da Goldman Sachs.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da SpringWorks Therapeutics pela Merck, avaliada em USD 3,4 bi e da Pacific Premier Bancorp pela Columbia Banking System, avaliada em USD 2 bi, nos Estados Unidos. Na Europa, foram anunciadas as aquisições da Svitser Group pela AP Moeller (Dinamarca - USD 1,3 bi), da Baloise pela Helvetia (Suíça - USD 10 bi) e da Biotage AB pela KKR (Suécia - USD 1,2 bi).

O destaque positivo do mês foi o aumento da oferta do Carrefour França pelo Atacadão, de R\$ 7,70 para R\$ 8,50 por ação, com o intuito de garantir a aprovação em assembleia da maioria simples dos acionistas minoritários da companhia. No dia 25 de abril, os acionistas aprovaram a incorporação do Atacadão pelo Carrefour e a operação está prevista para concluir no começo de junho.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 12 posições com riscos individuais limitados, duration de ~3,2 meses e exposição de 0,6x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron), ALLETE Inc (que está sendo comprada por um consórcio formado pela Global Infrastructure Management e pelo Canada Pension Plan Investment Board), Walgreens Boots Alliance (que está sendo comprada pela Sycamore Partners) e Atacadão SA (que está sendo comprada pelo Carrefour SA).

PRINCIPAIS CONTRIBUIÇÕES**Atacadão/Carrefour (+2,9%)**

Aumento de um pouco mais de 10% no valor da oferta do Carrefour e subsequente aprovação da incorporação pelos acionistas minoritários;

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);

Clear Sale/Experian (+0,3%)

Fechamento da operação no começo de abril;

ChampionX Corp/Schlumberger NV (+0,3%)

Desenvolvimentos positivos referente às aprovações regulatórias remanescentes na Noruega e no Reino Unido;

Beacon Roofing Supply Inc (+0,1%)

Aproveitamos algumas distorções de preço pós *Liberation Day* para aumentar nossa exposição. A operação concluiu no final do mês.

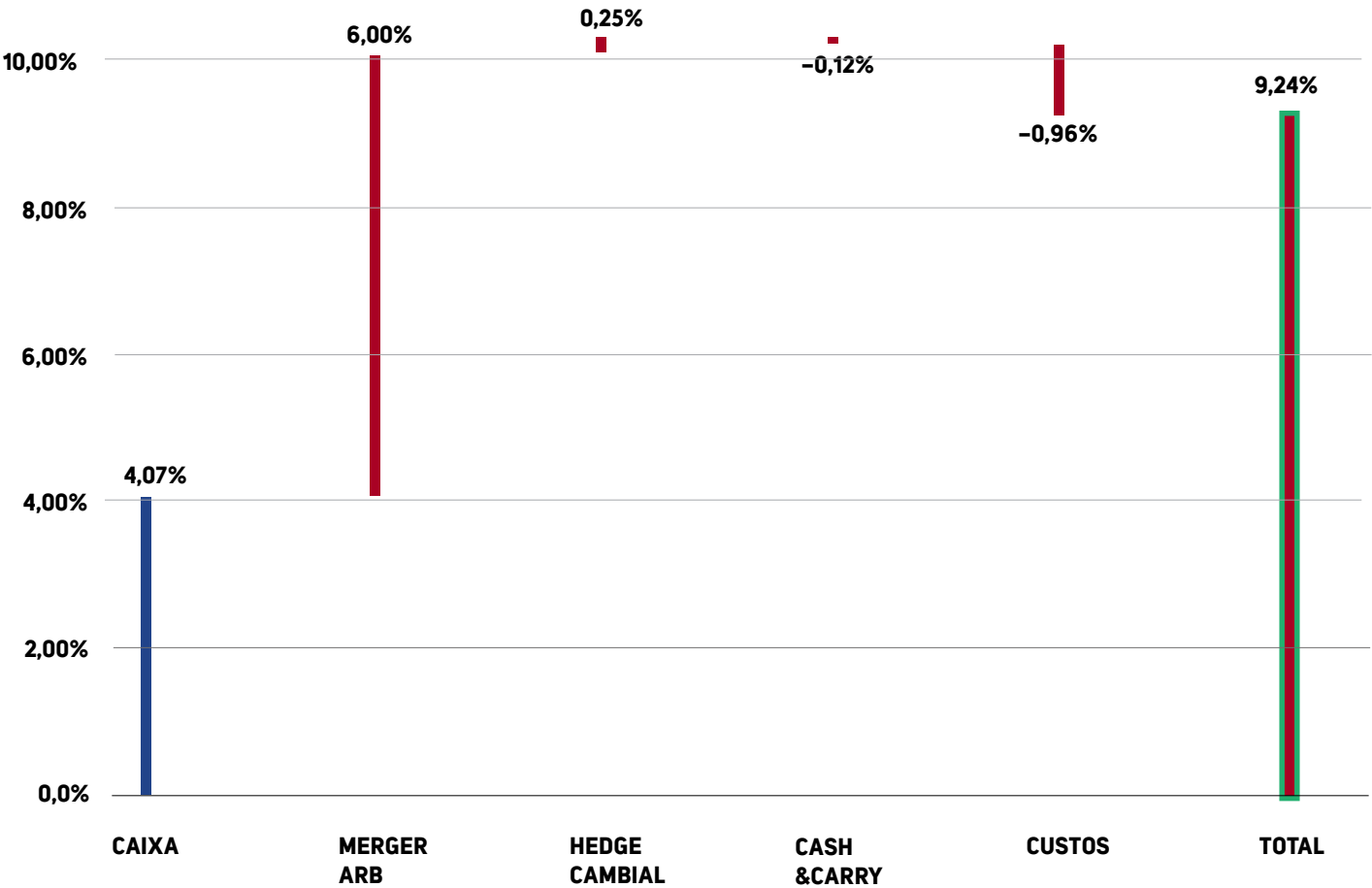
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Hess Corp	Chevron	44,6
ALLETE Inc	GIP + CPPIB	3,7
Walgreens Boots Alliance	Sycamore Partners	9,5
Atacadão	Carrefour	0,7
Santos Brasil Participações SA	CMA CGM SA	2,1

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	5,16%	9,24%	14,85%	27,0
CDI	1,06%	4,07%	11,45%	



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