

NW3



NW3**CENÁRIO**

O mercado global de M&A apresentou sinais mistos em abril, com a atividade nos Estados Unidos mantendo-se estável em relação a março. No mês, foram anunciadas 8 transações com valor superior a USD 1 bi, totalizando um volume financeiro de aproximadamente USD 50 bi. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, embora o volume acumulado no ano esteja acima do registrado nos quatro primeiros meses de 2025, a média mensal está cerca de 8% abaixo do valor observado no ano passado. Isso se deve ao fato do último trimestre de 2025 ter registrado a maior atividade de M&A da década. Em termos setoriais, o destaque ficou para a aceleração no setor farmacêutico, que representou um terço de todos os negócios anunciados no ano, e para o setor aéreo, marcado por discussões sobre consolidação e desafios regulatórios.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da TopBuild pela QXO, avaliada em USD 12,4 bi, da Globalstar pela Amazon, avaliada em USD 10,5 bi e da Organon & Co pela Sun Pharmaceutical, avaliada em USD 3,5 bi. No Canadá, a Shell anunciou a compra da ARC Resources por USD 13,2 bi, enquanto no Brasil o foco recaiu sobre a Brava Energia, com o anúncio da compra de 26% da companhia pela Ecopetrol (estatal colombiana) e posterior intenção de OPA para aquisição de controle. O período também foi marcado por uma forte recuperação do mercado acionário norte-americano, apesar das incertezas geopolíticas remanescentes no Oriente Médio.

Do ponto de vista de performance dos spreads de M&A, abril consolidou-se como o melhor mês de 2026, com o spread médio ponderado pelo valor de mercado fechando cerca de 70bps. Os principais destaques positivos foram Silicon Labs (+4%), Brighthouse Financial (+4%), o spread de Norfolk Southern (+3%) e Clearwater Analytics (+2%), enquanto o destaque negativo foi a Warner Bros. Discovery, cujas ações recuaram 1,5% em meio a uma maior probabilidade atribuída pelo mercado de uma possível contestação antitruste liderada por um grupo de procuradores estaduais (*State AGs*) à sua aquisição pela Paramount Skydance.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 12 posições com riscos individuais limitados, duration de ~4,5 meses e exposição de ~0,8x o PL. Nossas principais posições são em Cia Brasileira de Alumínio (Chinalco e Rio Tinto estão comprando o controle da Votorantim – posterior OPA), AES Corp (que está sendo comprada por um consórcio formado pela GPT e EQT), Electronic Arts (que está sendo comprada por um consórcio formado pela PIF, Silver Lake e Affinity Partners) e Chart Industries (que está sendo comprada pela Baker Hughes).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Neoenergia SA (+0,5%)**

operação concluída;

AES Corp (+0,3%)

ação performou bem no período sem nenhum motivo relevante;

Cia Brasileira de Alumínio (+0,1%)

ação performou bem no período sem nenhum motivo relevante;

Clearwater Analytics (+0,1%)

evolução no processo de obtenção das aprovações regulatórias;

Electronic Arts Inc (-0,1%)

ação performou mal no período sem nenhum motivo relevante;

Warner Bros Discovery Inc (-0,1%):

maior expectativa do mercado sobre uma possível contestação regulatória por parte dos procuradores estaduais.



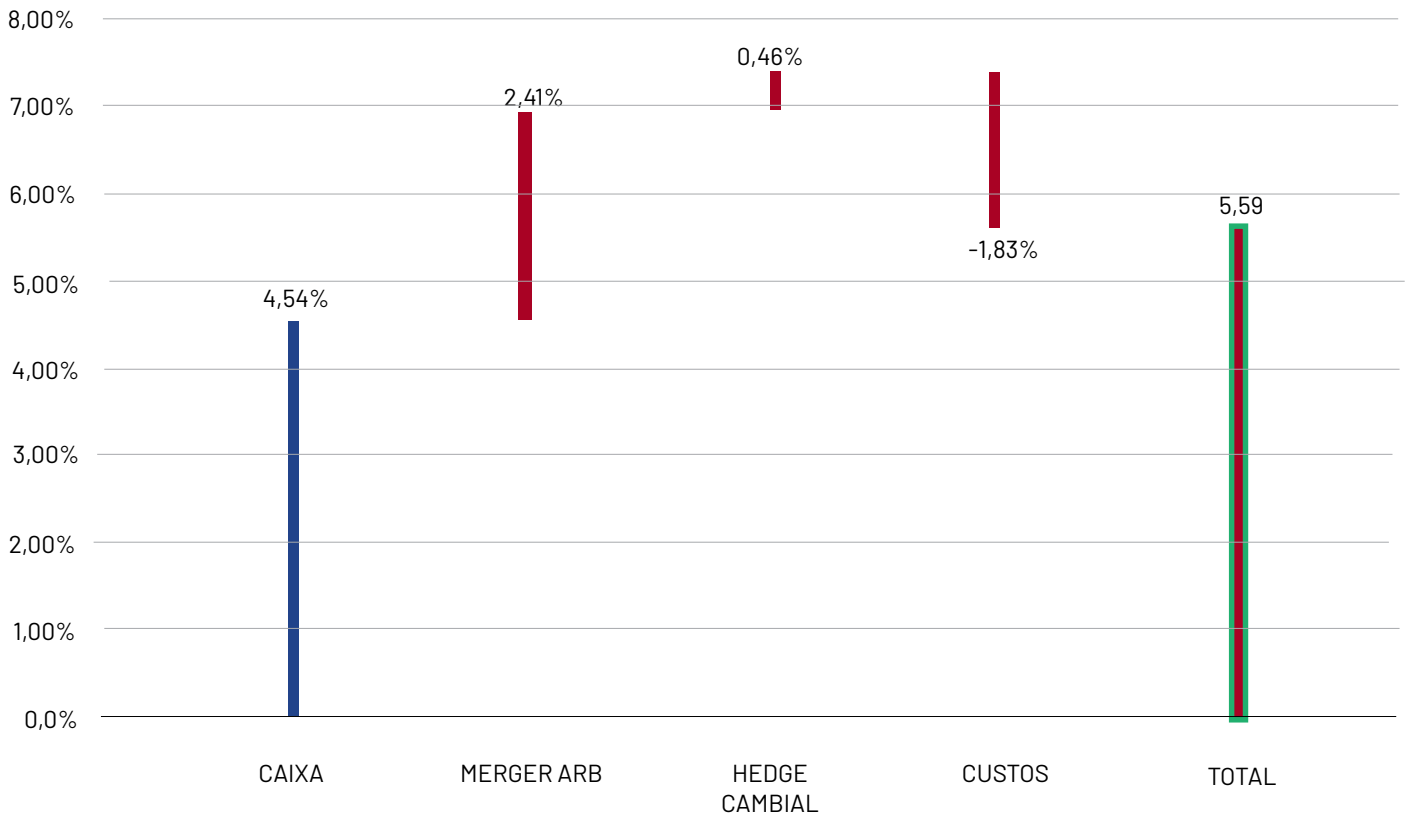
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,2
AES Corp	GIP + EQT	10,2
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	50,0
Chart Industries Inc	Baker Hughes Co	9,3
Warner Bros Discovery Inc	Paramount Skydance Corp	68,2

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,38%	5,59%	20,22%	47,8
CDI	1,09%	4,54%	14,83%	



NW3

Este conteúdo 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.



KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA
Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144
11º andar - Itaim Bibi
01451-000 - São Paulo, SP
(11) 3956-0600
kapitalo.com.br