

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A voltou a acelerar no mês de agosto, com o anúncio de 16 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 55 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o número de operações anunciadas foi o maior registrado em um único mês nos últimos anos. Até o final do agosto, o volume financeiro registrado é 6% maior e o número de transações 3% maior do que o apurado no mesmo período do ano passado. Um dos setores mais ativos nos últimos meses é o de materiais de construção, com 5 transações anunciadas. O mercado segue otimista em relação à atividade de M&A, tanto para o final deste ano quanto para o próximo ano, refletindo a contínua melhora do ambiente regulatório norte-americano.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Dayforce Inc pelo Thoma Bravo LLC, avaliada em USD 11 bi, da MEG Energy Corp pela Cenovus Energy Inc, no Canadá, avaliada em USD 5,3 bi e da Northwestern Energy Corp pela Black Hills Corp, avaliada em USD 3,5 bi. Na Europa, destacamos as aquisições da JDE Peet's NV pela Keurig Dr Pepper Inc, na Holanda, por EUR 15,2 bi e da u-blox Holding AG pela Advent International, na Suíça, por CHF 1 bi.

Os principais destaques de agosto foram a conclusão da aquisição da Walgreens Boots Alliance pela Sycamore Partners LLC e a aprovação pela CVM do edital da OPA de Santos Brasil, com leilão marcado para 11 de setembro.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 11 posições com riscos individuais limitados, duration de ~1,5 meses e exposição de 1,0x o PL. Nossas principais posições são em Santos Brasil (OPA pela CMA CGM), Wilson Sons (OPA pela MSC), Serena Energia (OPA pela Actis e GIC) e Kellanova (que está sendo comprada pela Mars).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Serena Energia SA (+0,6%)**

avanço no processo da OPA;

Santos Brasil Participações SA (+0,6%)

aprovação do edital da OPA pela CVM e leilão marcado para 11 de setembro;

Wilson Sons SA (+0,4%)

avanço no processo da OPA e expectativa de aprovação pela CVM nas próximas semanas;

Walgreens Boots Alliance (+0,2%)

conclusão da operação;

ALLETE Inc (-0,1%)

ação performou relativamente mal no período sem nenhuma notícia relevante, enquanto espera aprovação final do *Minnesota Public Utilities Commission*.

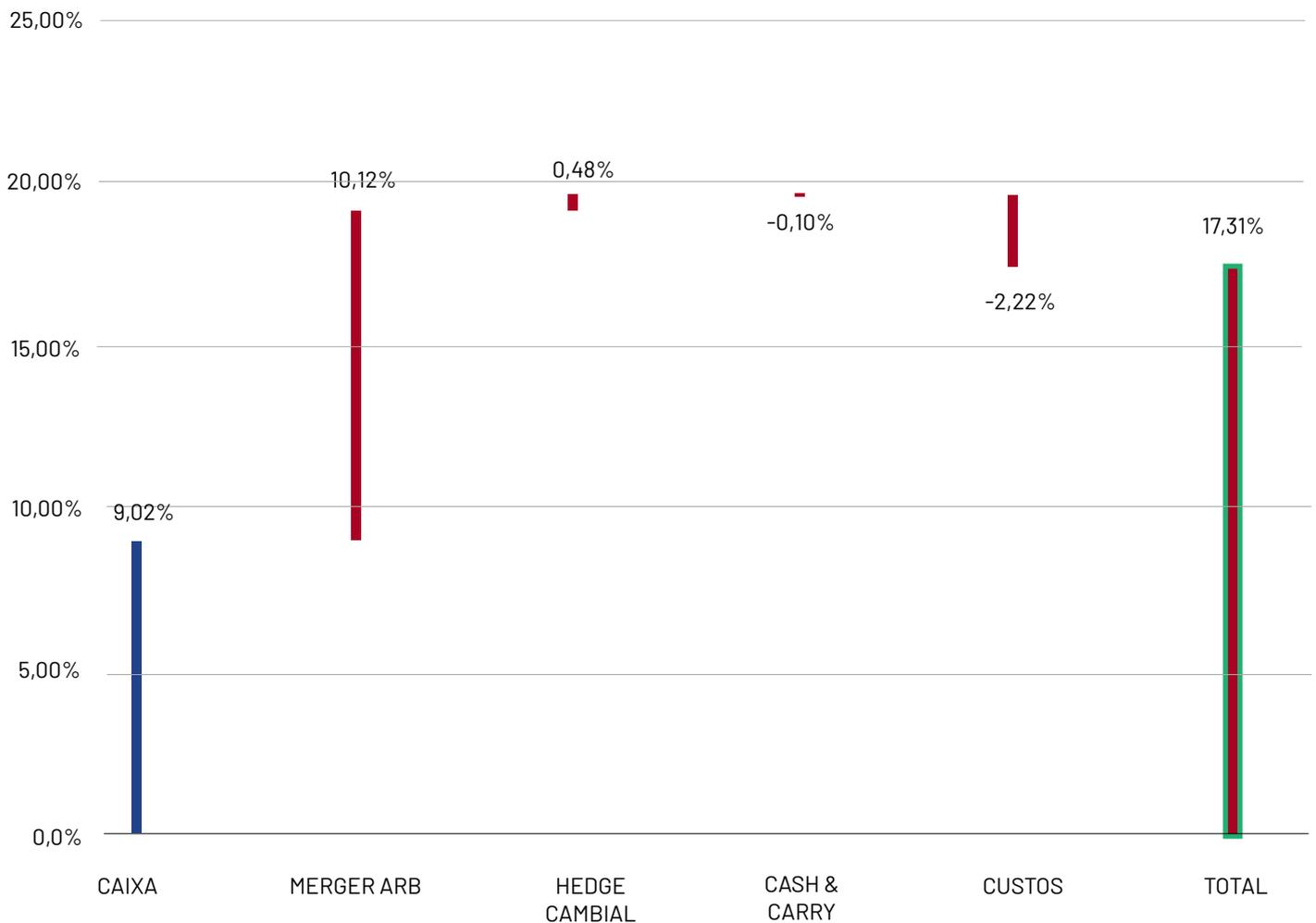
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Santos Brasil Participações SA	CMA CGM	2,2
Wilson Sons SA	MSC Mediterranean Shipping Co	1,4
Serena Energia SA	ACTIS + GIC	1,3
Kellanova	Mars	28,4
ALLETE Inc	GIP + CPPIB	3,7

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,66%	17,31%	20,83%	28,3
CDI	1,16%	9,02%	12,87%	



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