

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A se manteve aquecida durante o mês de dezembro, com o anúncio de 10 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 122 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o ano de 2025 registrou um aumento de 60% no volume financeiro e 30% no número de operações anunciadas envolvendo empresas públicas, sendo que o último trimestre do ano registrou a maior atividade de M&A da década (~USD 350 bi). Os setores mais ativos do ano foram Tecnologia, Mídia & Telecomunicações (34%), Bens Industriais e Materiais Básicos (24%) e Saúde e Indústria Farmacêutica (16%). A expectativa do mercado é que a atividade de M&A continue aquecida em 2026, com maior previsibilidade dos órgãos reguladores norte-americanos e melhora nas condições financeiras.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Warner Bros. Discovery pela Netflix, avaliada em USD 70,6 bi, da Confluent pela IBM, avaliada em USD 10,7 bi e da Clearwater Analytics por um consórcio formado pela Permira e a Warburg Pincus, avaliada em USD 7,1 bi. No Reino Unido, tivemos a aquisição da International Personal Finance pela Basepoint Capital, avaliada em USD 700 mi.

O principal destaque de dezembro foi o anúncio da aquisição da Warner Bros. Discovery pela Netflix após um extenso processo competitivo de venda, seguido de uma oferta hostil feita pela Paramount Skydance, dando início a um *bidding war* pela companhia. Embora as duas ofertas tenham suas peculiaridades e diferenças, a expectativa do mercado é que, independentemente de quem vença o *bidding war*, ambas companhias terão um longo caminho até a obtenção da aprovação regulatória norte-americana. Outro destaque neste mês foi a excelente performance do *spread* de Kenvue e Kimberly Clark, após a definição da data de assembleia dos acionistas.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 11 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,0 meses e exposição de 0,6x o PL. Nossas principais posições são em Neoenergia S.A. (OPA pelos controladores), Electronic Arts (que está sendo comprada por um consórcio formado pela PIF, Silver Lake e Affinity Partners), Exact Sciences (que está sendo comprada pela Abbott Laboratories) e TEGNA (que está sendo comprada pela Nexstar Media Group).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Electronic Arts Inc (+0,2%)**

Avanço nos processos de aprovação regulatória;

Neoenergia SA (+0,1%)

Ação performou bem sem notícias relevantes;

UnitedHealth Group (+0,1%)

Spread performou bem no período;

Exact Sciences Corp (+0,1%)

Nenhuma notícia relevante.

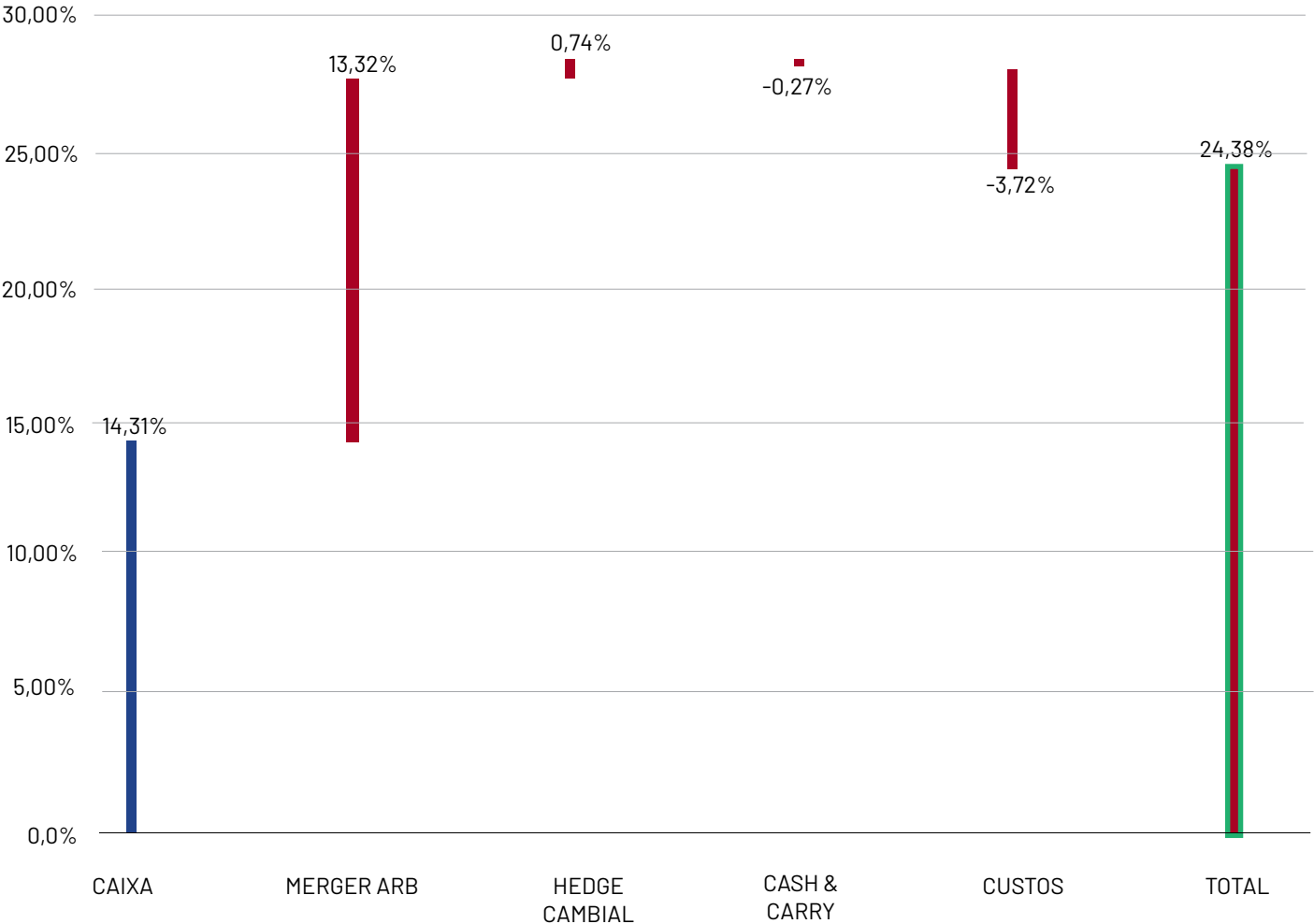


PRINCIPAIS
POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Neoenergia S.A.	Iberdrola SA	1,2
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	50,0
Exact Sciences Corp	Abbott Laboratories	19,2
TEGNA	Nexstar Media Group	3,2
CyberArk Software Ltd	Palo Alto Networks Inc	23,6

ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,44%	24,38%	24,38%	35,4
CDI	1,22%	14,31%	14,31%	



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