

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A apresentou recuperação relevante em fevereiro, com o anúncio de 17 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 104 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o fluxo de transações foi impulsionado principalmente por operações de grande porte nos setores de energia, instituições financeiras e saúde/biotecnologia. Após um início de ano mais lento que o esperado, a atividade de M&A se aproximou do ritmo observado no final de 2025, refletindo a melhora das condições financeiras e a maior previsibilidade das análises regulatórias.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Coterra Energy pela Devon Energy, avaliada em USD 24 bi, da Webster Financial pelo Banco Santander, avaliada em USD 11,5 bi, da Masimo pela Danaher, avaliada em USD 9,2 bi e da Silicon Laboratories pela Texas Instruments, avaliada em USD 6,7 bi. Na Europa, destacamos as aquisições da InPost AS por um consórcio liderado pela Advent e FedEx, na Holanda, por USD 8,8 bi e da Schroders PLC pela Nuveen/TIAA, no Reino Unido, por USD 12,6 bi.

O mês de fevereiro foi marcado pela crescente volatilidade e abertura dos *spreads* de M&A, principalmente em situações relacionadas ao desenvolvimento da inteligência artificial e seu impacto nas empresas de software e vídeo games.

As atualizações do Project Genie, da Alphabet (Google) e do Claude, da Anthropic, contribuíram para a performance negativa de algumas empresas de tecnologia, com destaque para as empresas de software, cujos negócios podem ser fortemente impactados pelos avanços da IA e de empresas de games, com o receio de que ferramentas capazes de gerar ambientes jogáveis automaticamente pudessem reduzir barreiras de entrada no setor e pressionar o modelo de negócios de estúdios tradicionais. Além disso, vale mencionar a conclusão do *bidding war* pela Warner Bros Discovery, com vitória da Paramount Skydance e a boa performance das ações da TEGNA (após suporte público do Presidente Donald Trump na operação com a Nexstar Media), da Shutterstock (aprovação regulatória nos EUA) e da Janus Henderson Group (oferta hostil superior feita pela Victory Capital).

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 17 posições com riscos individuais limitados, duration de ~2,8 meses e exposição de ~1,2x 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 Corp (que está sendo comprada pela Abbott Laboratories) e Chart Industries (que está sendo comprada pela Baker Hughes).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Neoenergia SA (+0,2%)**

ação performou bem em fevereiro com a expectativa de avanço no processo de registro da OPA;

Dayforce Inc (+0,1%)

operação concluída;

Clearwater Analytics Holdings Inc (-0,1%)

impacto do avanço da IA nas empresas de software;

Brighthouse Financial Inc (-0,1%)

resultado trimestral abaixo das expectativas;

Electronic Arts Inc (-0,3%)

impacto do avanço da IA nas empresas de tecnologia (vídeo game).



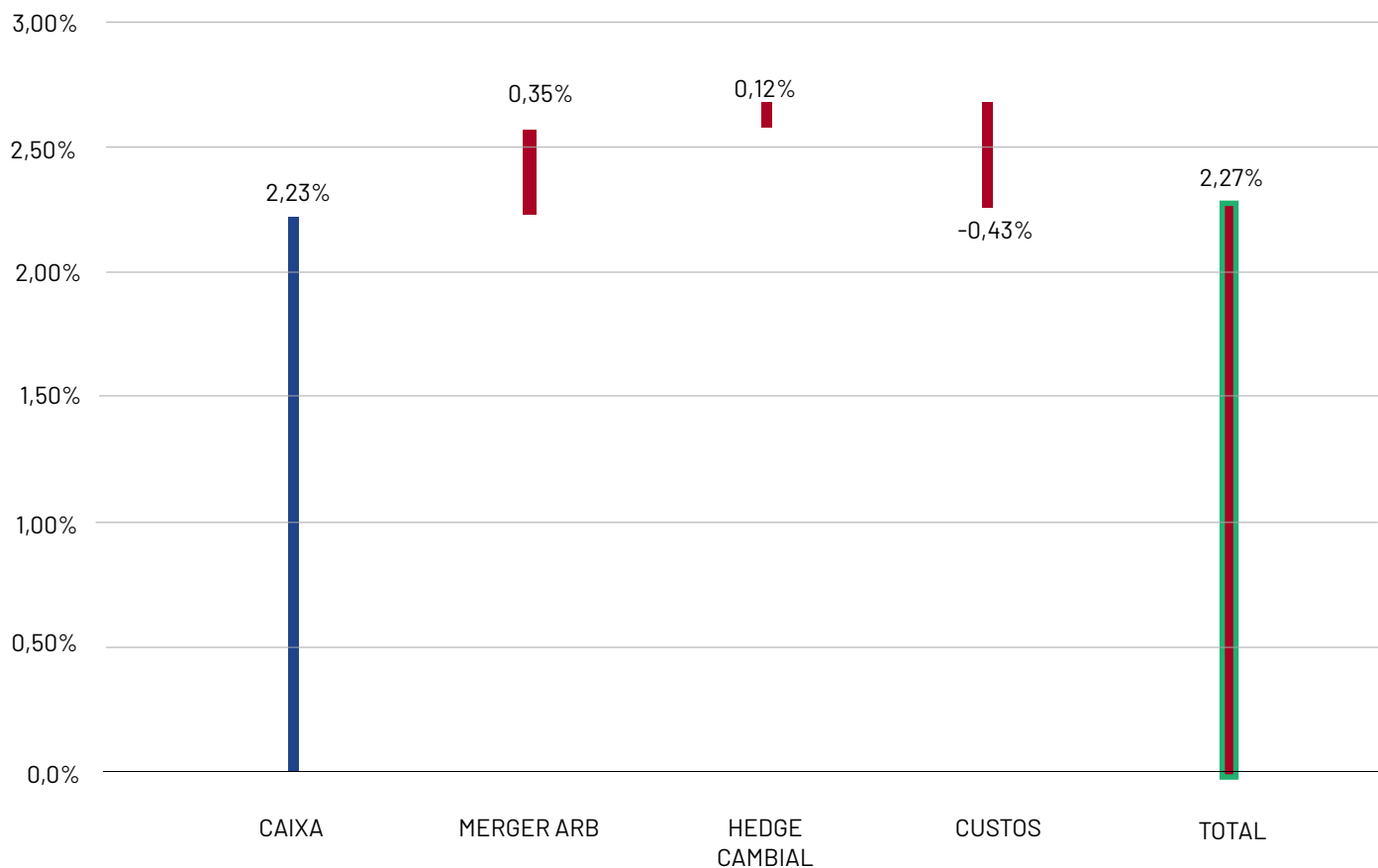
NW3

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
Chart Industries Inc	Baker Hughes Co	9,3
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,2

ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	0,58%	2,09%	23,45%	40,4
CDI	1,00%	2,17%	14,50%	



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