

NW3



NW3**CENÁRIO**

O mercado de M&A iniciou o ano em ritmo mais lento do que o esperado, com o anúncio de apenas 7 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 29 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o mês de janeiro registrou a menor atividade desde abril de 2025 e representou apenas 30% do volume médio observado durante o segundo semestre do ano passado. O setor de *Healthcare* segue sendo destaque desde o último trimestre, com duas operações no setor de *Pharma* e uma no setor de equipamentos médicos.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Penumbra pela Boston Scientific, avaliada em USD 14 bi e da Onestream pela HgCapital, avaliada em USD 5,8 bi. Na Europa, destacamos a aquisição da Allfunds Group pela Deutsche Boerse, avaliada em EUR 4,9 bi enquanto no Brasil tivemos o anúncio da aquisição da participação societária da Votorantim na Cia Brasileira de Alumínio por um consórcio formado pela Chinalco e a Rio Tinto, com subsequente OPA por alienação de controle aos acionistas minoritários.

O principal destaque de janeiro foi a obtenção da aprovação regulatória nos Estados Unidos (HSR) pela Compass Inc na aquisição da Anywhere Real Estate, sem a necessidade de um período adicional de análise conhecido como *Second Request*, fato esse que surpreendeu o mercado e mostra a maior celeridade dos órgãos reguladores norte-americanos nas análises das operações de M&A. Outras aprovações regulatórias importantes foram obtidas nesse mês, com destaque para CSG Systems/NEC Corp e Confluent/IBM.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 14 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,0 meses e exposição de ~1,0x 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 Dayforce Inc (que está sendo comprada pela Thoma Bravo LLC).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Neoenergia SA (+0,7%)**

Ação performou bem em janeiro com a expectativa de avanço no processo de registro da OPA;

Exact Sciences Corp (+0,05%)

Ação performou bem sem notícias relevantes;

Electronic Arts Inc (-0,05%)

Sem notícias relevantes no mês;

TEGNA Inc (-0,1%)

Zeramos a posição dada retórica negativa da administração norte-americana em relação às redes de televisão.



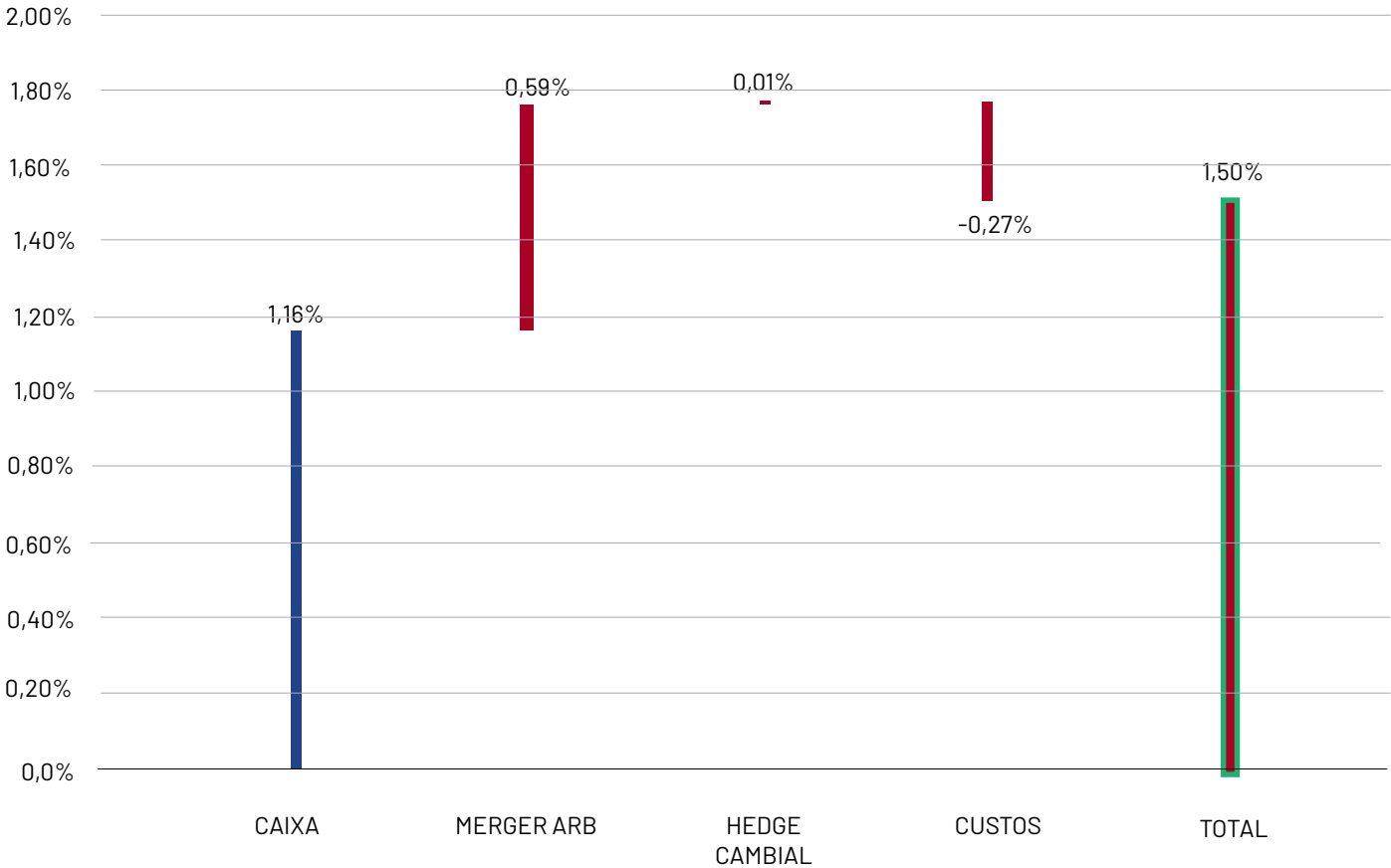
NW3

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
Dayforce Inc	Thoma Bravo LLC	11,2
Chart Industries Inc	Baker Hughes Co	9,3

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,50%	1,50%	24,52%	38,5
CDI	1,16%	1,16%	14,49%	



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