

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A acelerou consideravelmente no mês de julho, com o anúncio de 11 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 165 bi nos Estados Unidos – o maior registrado em um único mês nos últimos anos. Diferentemente do observado nos primeiros seis meses do ano, julho registrou um aumento expressivo no anúncio de operações envolvendo empresas públicas de grande escala (valor de mercado superior a USD 10 bi). De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, foram anunciadas quatro operações dessa magnitude no mês, contra apenas quatro no primeiro semestre do ano. A expectativa do mercado é que a atividade de M&A se mantenha aquecida durante os próximos meses, principalmente por conta da melhora no ambiente regulatório norte-americano.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Norfolk Southern pela Union Pacific, avaliada em USD 62,4 bi, da CyberArk Software pela Palo Alto Networks, avaliada em USD 20,3 bi, da Chart Industries pela Baker Hughes, avaliada em USD 8,9 bi e da Verona Pharma pela Merck & Co, avaliada em USD 8,9 bi. Na Europa, destacamos as aquisições da Iveco Group pela Tata Motors, na Itália, avaliada em EUR 4,9 bi, da Bavarian Nordic pela Nordic Capital/Permira, na Dinamarca, avaliada em USD 2,9 bi e da Just Group pela Brookfield, no Reino Unido, avaliada em GBP 2,2 bi.

O principal destaque de julho foi a conclusão da operação entre a Hess e a Chevron, após decisão favorável do painel de arbitragem da *International Chamber of Commerce*, que julgou improcedente a alegação da Exxon Mobil sobre um possível direito de preferência (*Right of First Refusal*) sobre a participação de 30% da Hess no bloco de Stabroek, valioso campo petrolífero *offshore* localizado na Guiana.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 9 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~2,1 meses e exposição de 0,9x o PL. Nossas principais posições são em Serena Energia (OPA pela Actis e GIC), Santos Brasil (OPA pela CMA CGM), Wilson Sons (OPA pela MSC) e Kellanova (que está sendo comprada pela Mars).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Hess Corp/Chevron Corp (+1,7%)**

Vitória da Chevron no processo arbitral movido pela Exxon Mobil e consequente conclusão da operação;

Serena Energia SA (+0,4%)

Avanço no processo da OPA;

Santos Brasil Participações SA (+0,2%)

Avanço no processo da OPA;

ALLETE Inc (+0,2%)

Anúncio de um acordo entre o consórcio comprador e o *Minnesota Department of Commerce*, que passou a apoiar a operação e uma recomendação negativa do *Administrative Law Judge (ALJ)* do *Minnesota Public Commission (MN PUC)* fizeram com que a ação tivesse uma boa performance no período;

Wilson Sons SA (+0,2%)

Avanço no processo da OPA.



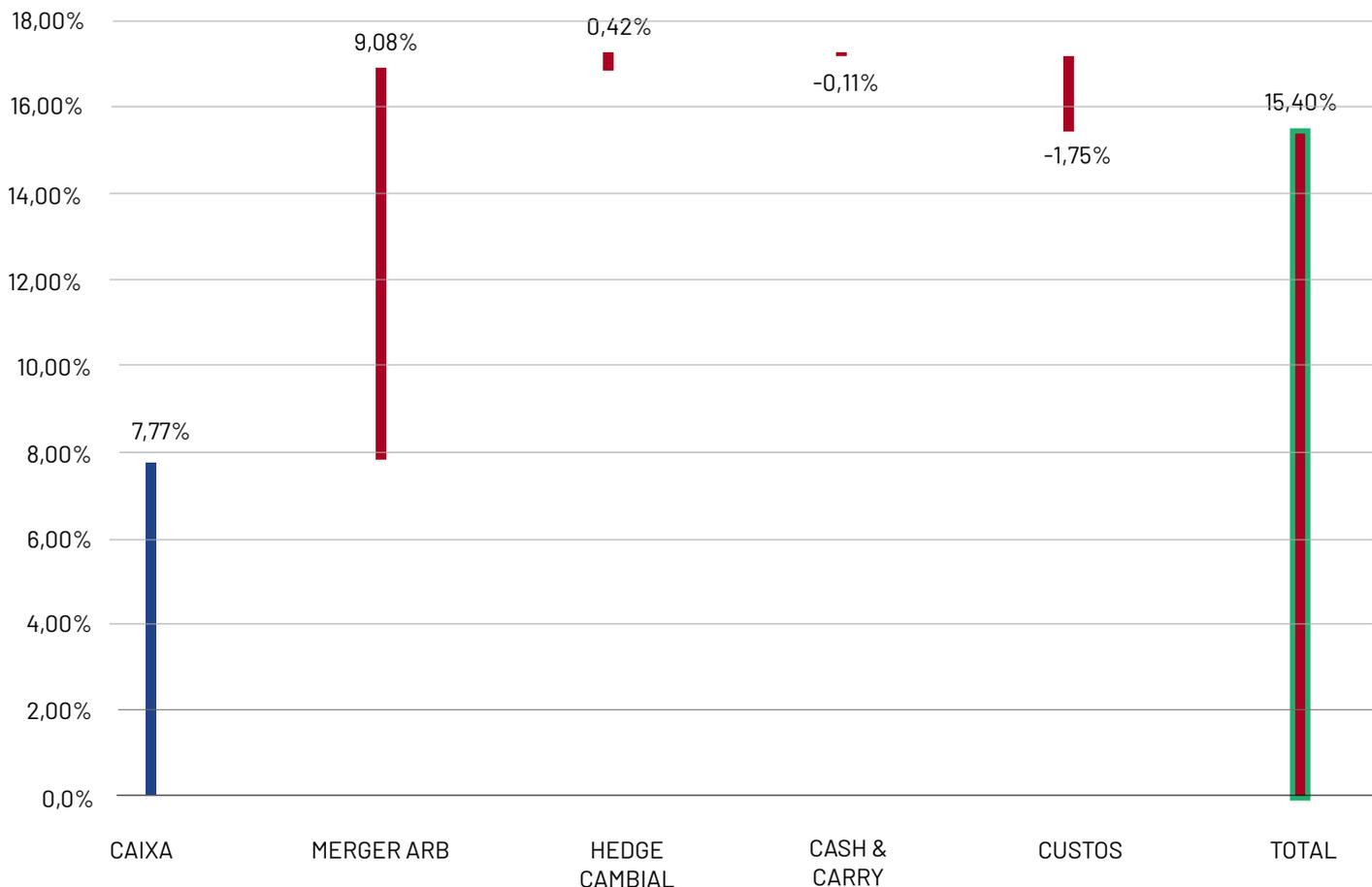
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

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

ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	3,06%	15,40%	18,73%	26,8
CDI	1,28%	7,77%	12,54%	



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