

NW3



NW3

CENÁRIO

A atividade de M&A se manteve relativamente estável no mês de junho, com o anúncio de 7 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total registrado de USD 31 bi nos Estados Unidos. A tendência da atividade de M&A observada nos primeiros 5 meses do ano se manteve em junho, com uma melhora progressiva na quantidade e no volume registrado, mas com uma ausência clara de operações envolvendo empresas públicas de grande escala. De acordo com dados da Goldman Sachs, a melhora no ambiente regulatório norte-americano ainda não se traduziu em um aumento expressivo de atividade, com o volume financeiro registrado no primeiro semestre sendo 40% menor em comparação ao mesmo período do ano anterior e 27% menor do que a média de 2024.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Blueprint Medicines pela Sanofi, avaliada em USD 8,3 bi, da Chart Industries pela Flowserve Corp, avaliada em USD 7,5 bi e da GMS pela Home Depot, avaliada em USD 4,1 bi. No Reino Unido, destacamos as aquisições da Spectris pela Advent International por USD 5,2 bi e da Alphawave IP pela QUALCOMM por USD 1,8 bi. Vale destacar também a aquisição da Santos Ltd pela ADNOC, na Austrália, por USD 16,3 bi.

No Brasil, os acionistas controladores da ZAMP S.A. (Mubadala Capital) protocolaram pedido de registro de oferta pública de aquisição (OPA) das ações ordinárias da companhia; já a operação entre a Marfrig e a BRF teve sua assembleia geral extraordinária suspensa e remarcada para o dia 14 de julho, após solicitação de informações adicionais pela CVM.

Os destaques do mês foram o anúncio do acordo entre o *Department of Justice* (DOJ) e a Juniper/HPE antes do início do julgamento, a aprovação condicional do *Federal Trade Commission* (FTC) da operação entre a Interpublic Group e a Omnicom Group, o início da fase 2 da análise antitruste do regulador da União Europeia (EC) na operação da Kellanova e Mars e a conclusão da aquisição da US Steel pela Nippon Steel, após as declarações favoráveis do Presidente Donald Trump no final do mês anterior.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 10 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~2,5 meses e exposição de 0,9x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron), Serena Energia (OPA pelos controladores), Santos Brasil (OPA pela CMA CGM) e ALLETE Inc (que está sendo comprada por um consórcio formado pela Global Infrastructure Management e pelo Canada Pension Plan Investment Board).

PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES**Serena Energia S.A. (+0,3%)**

aprovação em assembleia da dispensa da cláusula de *poison pill* (uma das condições para conclusão da operação) e a expectativa de um processo mais rápido que o esperado contribuíram para a boa performance da ação no período;

Walgreens Boots Alliance (+0,1%)

anúncio da aprovação regulatória norte-americana (HSR);

Santos Brasil Participações S.A. (+0,1%)

avanço no processo da OPA;

ALLETE Inc (-0,1%)

ação performou mal sem nenhuma notícia relevante;

Kellanova (-0,2%)

início da fase 2 na análise regulatória do *European Commission* deve levar a conclusão da operação para o último trimestre do ano. Por outro lado, a aprovação regulatória do FTC contribuiu positivamente para a performance da ação.



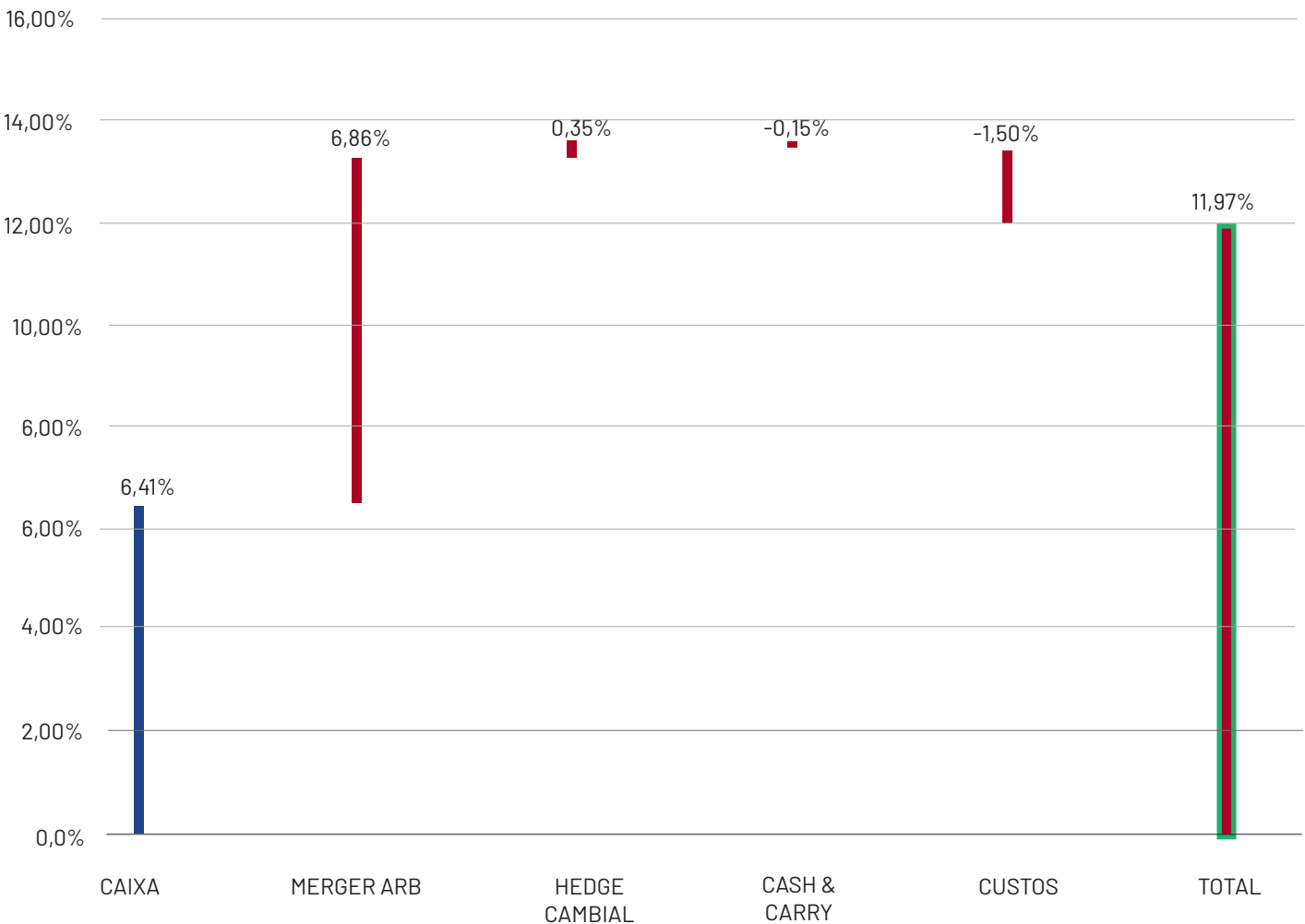
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Hess Corp	Chevron	44,6
Serena Energia SA	ACTIS + GIC	1,3
Santos Brasil Participações SA	CMA CGM	2,2
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	0,52%	11,97%	16,19%	24,1
CDI	1,10%	6,41%	12,13%	



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