

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A registrou um crescimento projetado de 4% no número de anúncios acima de USD 1 bi no primeiro semestre de 2026, enquanto o volume financeiro total nos Estados Unidos apresentou uma alta anualizada de 24% em relação ao ano passado. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, os principais destaques setoriais concentraram-se em Saúde, que respondeu por cerca de um terço dos negócios anunciados no ano e avança 70% na comparação anual, e em Materiais de Construção, setor impulsionado por uma forte onda de consolidação em todo o ecossistema. Por outro lado, as operações envolvendo Private Equity (LBOs) registraram um recuo expressivo e operaram cerca de 50% abaixo dos níveis do ano passado, pressionadas pelo cenário de juros elevados e por um ambiente de negociação mais complexo em setores específicos, como o de Tecnologia. Em termos de dinâmica de mercado, o pool de spreads nos EUA encerrou o semestre em aproximadamente USD 34 bi, o que representa um aumento de 3% em relação ao mês anterior.

Neste mês, destacamos as aquisições da Roku pela Fox Corp, avaliada em USD 20,4 bi, da Bio-Techne pela Merck, avaliada em USD 11,1 bi, e da Apogee Therapeutics pela AbbVie, avaliada em USD 10 bi. No Reino Unido, destacamos a aquisição da Tate & Lyle pela Ingredion, avaliada em USD 3,2 bi, e a formalização da operação da Intertek Group pela EQT AB, avaliada em USD 12,1 bi.

Do ponto de vista de performance dos spreads de M&A, o spread médio ponderado pelo valor de mercado fechou cerca de 50bps no mês. Os nomes que performaram melhor no período foram Caesars Entertainment (+4% diante da expectativa de propostas concorrentes no período de go-shop), Veeco Instruments, que passou a negociar cerca de 10% acima do preço da oferta, Leggett & Platt, também operando com spread negativo, e Electronic Arts (+2% após os registros regulatórios na Europa). Já os destaques negativos ficaram com TXNM Energy (-3% em reflexo dos desdobramentos regulatórios no Novo México) e Warner Bros. Discovery (-1%) que segue monitorada de perto, com os investidores no

aguardo das atualizações regulatórias na Europa, Reino Unido e Califórnia. Sob a mesma ótica, a Electronic Arts também permanece no radar enquanto aguarda o desfecho das análises antitruste e FSR na Europa. Neste mês, 11 transações foram concluídas, totalizando cerca de USD 51 bi em valor de mercado, com destaque para as aquisições da TopBuild pela QXO, da Masimo pela Danaher e da Janus Henderson pelo Trian.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 11 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,9 meses e exposição de ~0,62x o PL. Nossas principais posições são em Cia Brasileira de Alumínio (Chinalco e Rio Tinto estão comprando o controle da Votorantim – posterior OPA), Electronic Arts (que está sendo comprada por um consórcio formado pela PIF, Silver Lake e Affinity Partners), Warner Bros Discovery Inc (que está sendo comprada pela Paramount Skydance) e Allfunds Group (que está sendo comprada pela Deutsche Boerse).

PRINCIPAIS CONTRIBUIÇÕES

Intertek Group PLC (+0,2%)

formalização da operação com a EQT;

Electronic Arts Inc (+0,1%)

foram protocolados os registros regulatórios na União Europeia (EC e FSR);

Warner Bros Discovery Inc (-0,1%)

alta volatilidade no preço da ação enquanto o mercado aguarda o desfecho do possível processo movido pelos State AGs (liderados pela Califórnia) e das análises regulatórias no Reino Unido e Europa (na Europa, foram oferecidos remédios concorrenciais e o prazo de análise termina no final de julho);

Allfunds Group Plc/Deutsche Boerse AG (-0,1%)

spread performou mal sem nenhum motivo relevante.



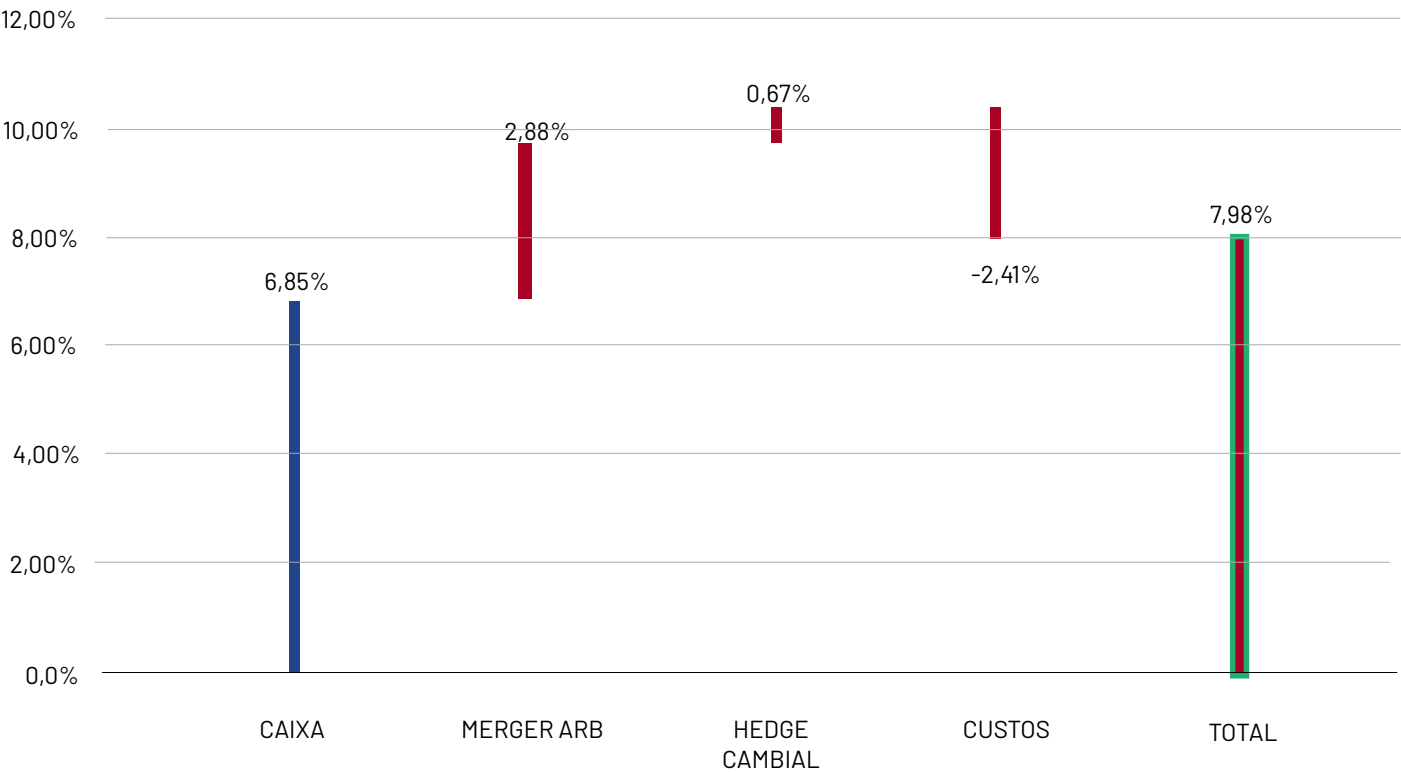
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,3
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	51,5
Warner Bros Discovery Inc	Paramount Skydance Corp	67,1
Allfunds Group	Deutsche Borse	5,7
AES Corp	GIP + EQT	10,4

ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,15%	7,98%	20,56%	62,5
CDI	1,12%	6,85%	16,04%	



NW3

Este conteúdo foi elaborado por Kapitalo Investimentos Ltda. e Kapitalo Nexo Gestão de Recursos Ltda. (em conjunto, "Gestoras Kapitalo"), não podendo ser reproduzido, copiado ou distribuído sem autorização das Gestoras Kapitalo, estando isentas de responsabilidade em caso de erros de avaliações e omissões. Suas informações são de caráter exclusivamente informativo, não devendo ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimentos ou ativos. As Gestoras Kapitalo não comercializam nem distribuem cotas de fundos de investimentos. O investimento em fundos não conta com garantia do administrador fiduciário, do gestor de recursos, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos – FGC. A RENTABILIDADE OBTIDA NO PASSADO NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RESULTADOS FUTUROS. A RENTABILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS E TAXA DE SAÍDA. A VOLATILIDADE APRESENTADA NÃO É LÍQUIDA DE TAXAS. LEIA A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS, SE HOUVER, E O REGULAMENTO ANTES DE INVESTIR. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos atuam, incluindo variações patrimoniais no patrimônio investido. As estratégias de fundos de investimentos apresentadas podem estar expostas a significativa concentração em ativos de poucos emissores, investimentos no exterior e utilizar derivativos como parte integrante de suas políticas de investimento, o que pode acarretar significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, inclusive superiores ao capital aplicado. Os ativos financeiros integrantes dos fundos podem não possuir liquidez imediata, podendo os prazos e/ou rentabilidade variar de acordo com o vencimento ou prazo de resgate de cada ativo, caso seja negociado antecipadamente. Não há garantia de que os fundos multimercados terão o tratamento tributário buscado, seja de Longo Prazo ou Ações. As Gestoras Kapitalo, seus administradores, sócios e funcionários não se responsabilizam pela publicação accidental de informações incorretas, e isentam-se de responsabilidade sobre quaisquer danos resultantes direta ou indiretamente da utilização das informações contidas neste documento. Recomenda-se que os investidores consultem assessores de investimentos e profissionais especializados antes de tomar qualquer decisão. Para mais informações, consulte os documentos do fundo, disponíveis com os respectivos administradores fiduciários: BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., com endereço eletrônico <https://bemdtvm.bradesco/>; BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM, com endereço eletrônico <https://www.btgactual.com/>; e INTRAG Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., com endereço eletrônico <https://www.intrag.com.br/>. Supervisão e Fiscalização: Comissão de Valores Mobiliários – CVM.

**Autorregulação
ANBIMA****Gestão de Recursos****kapitalo**
investimentos**KAPITALO INVESTIMENTOS LTDA**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 3144

11º andar – Itaim Bibi

01451-000 – São Paulo, SP

(11) 3956-0600

kapitalo.com.br