

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A apresentou uma leve aceleração no mês de maio, com o anúncio de 9 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total registrado de USD 40 bi nos Estados Unidos. Após um abril extremamente fraco, pôde-se observar um retorno à níveis normalizados de atividade, com um balanço equilibrado de transações envolvendo compradores estratégicos e fundos de *private equity*. De acordo com dados da Goldman Sachs, o mês de maio registrou uma atividade 18% menor do que a média registrada desde 2022, mas 22% maior do que a média registrada neste ano.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Skechers pela 3G Capital, avaliada em USD 9,3 bi, da Informatica pela Salesforce, avaliada em USD 7,2 bi e da TXNM Energy pela Blackstone, avaliada em USD 5,3 bi. No Canadá, destacamos as aquisições da Parkland pela Sunoco, avaliada em USD 4,9 bi e da MAG Silver pela Pan American Silver, avaliada em USD 2 bi. Na Europa, foram anunciadas 3 transações com valor superior a USD 1 bi, com destaque para as aquisições da Golden Ocean (Noruega) pela CMB Tech NV e da Deliveroo pela DoorDash (Reino Unido).

No Brasil, os acionistas controladores da Serena Energia SA anunciaram uma OPA para aquisição das ações ordinárias da companhia e a Marfrig anunciou a aquisição da BRF, em uma operação avaliada em USD 6 bi.

Os destaques do mês foram a conclusão da aquisição do Atacadão pelo Carrefour, o término dos procedimentos de arbitragem entre a Exxon Mobil e a Chevron, que definirá o destino da aquisição da Hess Corp nos próximos meses, além da excelente performance das ações da United States Steel Corp, que subiram um pouco mais de 23% no período, após declarações favoráveis do Presidente Donald Trump, com o mercado interpretando isso como a aprovação final necessária para consumação da transação entre a companhia e a Nippon Steel.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 11 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,0 meses e exposição de 0,8x o PL. Nossas principais posições são em Hess Corp (que está sendo comprada pela Chevron), Serena Energia (OPA pelos controladores), Walgreens Boots Alliance (que está sendo comprada pela Sycamore Partners) e ALLETE Inc (que está sendo comprada por um consórcio formado pela Global Infrastructure Management e pelo Canada Pension Plan Investment Board).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Atacadão/Carrefour (+0,8%)**

Fechamento da operação no mês de maio;

Walgreens Boots Alliance (+0,2%)

Ação performou bem no mês sem nenhuma notícia relevante;

Hess/Chevron (+0,2%)

O *spread* oscilou favoravelmente no mês após a conclusão dos procedimentos da arbitragem entre a Chevron e a Exxon Mobil e há uma expectativa que o desfecho da operação possa ocorrer antes do esperado;

Serena Energia SA (+0,1%)

Anúncio da OPA pelos controladores.



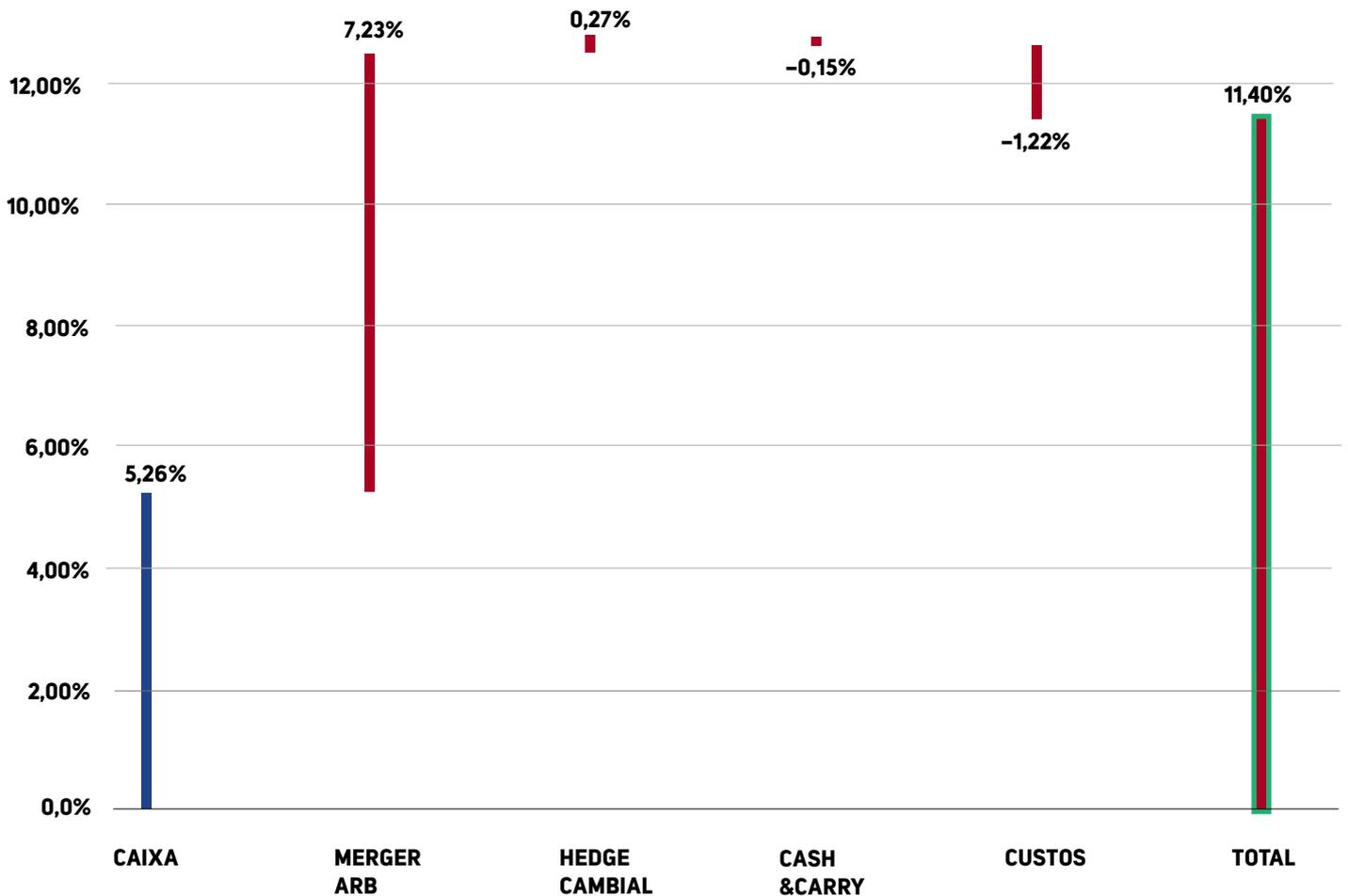
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Hess Corp	Chevron	44,6
Serena Energia SA	ACTIS + GIC	1,3
Walgreens Boots Alliance	Sycamore Partners	9,5
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	1,97%	11,50%	16,56%	26,1
CDI	1,14%	5,26%	11,78%	



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