

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A registrou um ritmo mais contido em novos anúncios em maio, embora o volume financeiro total nos Estados Unidos tenha saltado para aproximadamente USD 185 bi, impulsionado por 7 transações com valor superior a USD 1 bi. Esse crescimento expressivo em relação aos USD 50 bi do mês anterior concentrou-se em grandes deals, ao mesmo tempo em que o número total de operações permaneceu estável. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, mesmo com menos operações anunciadas na média, o volume acumulado de M&A no ano se mantém 20% acima do registrado no mesmo período do ano passado. O pool de spreads de arbitragem nos EUA encerrou o mês em aproximadamente USD 32,8 bi, um aumento de 21% em relação ao mês anterior.

Neste mês, destacamos as aquisições da Dominion Energy pela NextEra Energy, avaliada em USD 56,8 bi, da Caesars Entertainment pela Fertitta Entertainment, avaliada em USD 5,9 bi, e a fusão da AvalonBay Communities com a Equity Residential, avaliada em USD 24,9 bi. Na Europa, destacamos a aquisição da Recordati Industria Chimica por um consórcio formado pelo CVC Fund IX e Groupe Bruxelles Lambert SA por USD 12,5 bi, enquanto no Brasil, tivemos o anúncio da aquisição do controle da Mills pela Loxam SAS avaliada em USD 700 mi, com posterior OPA aos acionistas minoritários.

Do ponto de vista de performance dos spreads de M&A, a mediana fechou cerca de 50bps no mês, enquanto o spread médio ponderado pelo valor de mercado recuou 20bps. Os nomes que performaram melhor no mês foram TWO Harbors Investment Corp (+7% em função de ofertas competitivas), o spread da Veeco Instruments Inc (+7% após a divulgação de resultados) e Unifirst (+5% sob otimismo em relação à FTC), enquanto o destaque negativo ficou com ProAssurance Corp e Norfolk Southern, que teve seu cronograma estendido mais uma vez devido a pedidos adicionais do STB. Outras situações de destaque monitoradas incluem a Warner Bros Discovery, com investidores aguardando sinalizações dos procuradores estaduais (State AGs), e a Electronic Arts, à espera da revisão regulatória europeia (FSR). Neste mês, 15 transações foram concluídas, totalizando cerca de USD 33 bi em valor de mercado, com destaque para as aquisições da Terns Pharma pela Merck e da Apellis Pharma pela Biogen.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 13 posições com riscos individuais limitados, duration de ~4,4 meses e exposição de ~0,75x 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 Chart Industries (que está sendo comprada pela Baker Hughes).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****AES Corp (+0,3%)**

ação performou bem no período sem nenhum motivo relevante;

Allfunds Group plc (+0,1%)

spread performou bem no período mesmo sem nenhum desenvolvimento na parte regulatória;

Electronic Arts Inc (-0,1%)

espera do mercado em relação à aprovação FSR na União Europeia;

Intertek Group plc (-0,1%)

espera do mercado em relação à concretização da oferta pela EQT.



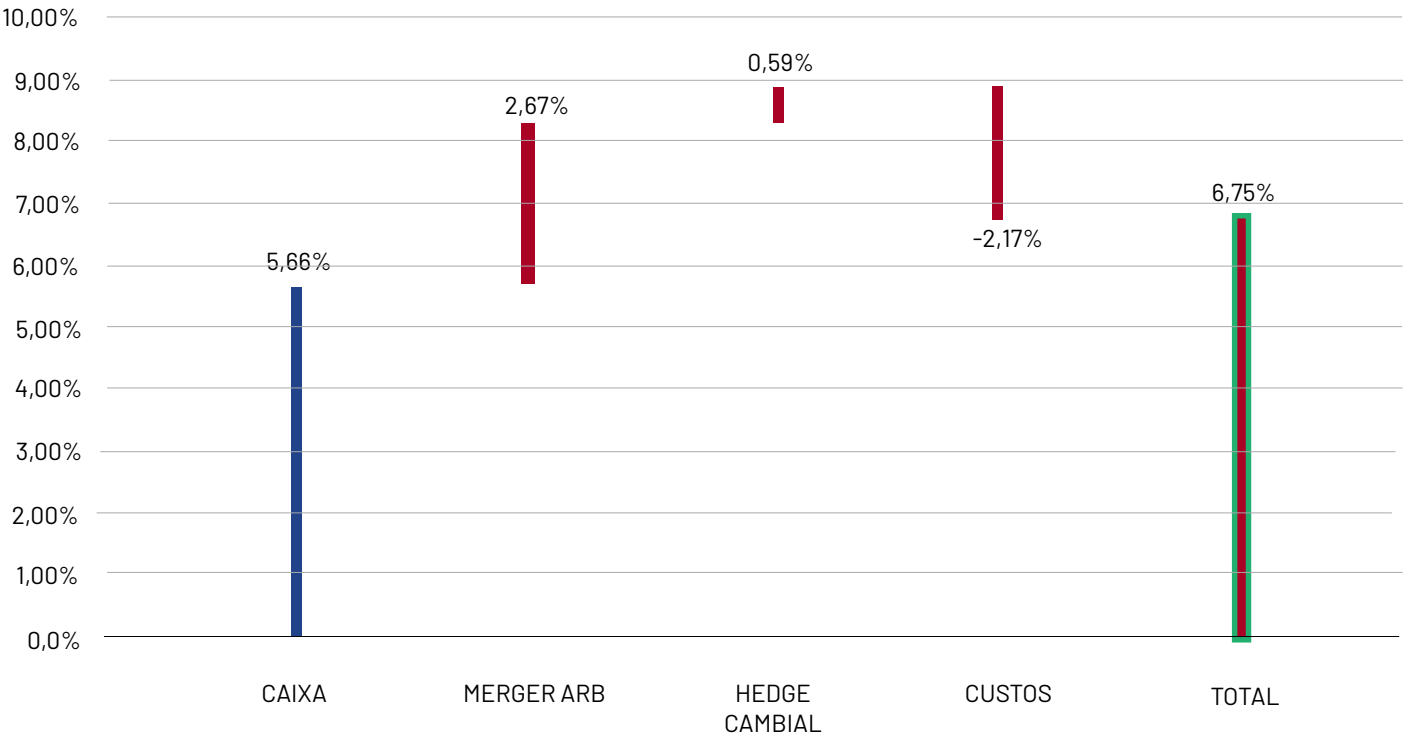
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,2
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	50,0
Warner Bros Discovery Inc	Paramount Skydance Corp	68,2
Chart Industries Inc	Baker Hughes Co	9,3
AES Corp	GIP + EQT	10,2

ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,10%	6,75%	19,19%	55,7
CDI	1,07%	5,66%	14,76%	



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.btgptactual.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