

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A desacelerou marginalmente em março, com o anúncio de 10 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 76 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o volume financeiro de transações anunciadas no primeiro trimestre do ano ficou em linha com a média trimestral registrada no ano passado, embora 20% inferior ao observado no último trimestre de 2025. Em termos setoriais, o setor de saúde liderou a atividade durante o primeiro trimestre, representando cerca de 30% do volume total de transações (contra 16% em 2025), enquanto o setor de tecnologia teve seu trimestre mais lento em volume desde 2022, sem registrar nenhuma operação pública com valor superior a USD 1 bi nos Estados Unidos pela primeira vez desde abril de 2025. A queda abrupta do ritmo de M&A em tecnologia se deve principalmente ao fato do setor ter sido duramente impactado pelos avanços das inteligências artificiais, gerando assim preocupações com o *valuation* e o modelo de negócio das empresas tradicionais de software.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Equitable Holdings pela Corebridge Financial, avaliada em USD 10,4 bi, da AES Corp por um consórcio formado pela GPT e EQT, avaliada em USD 10 bi e da Centessa Pharmaceuticals pela Eli Lilly, avaliada em USD 6 bi.

Na Europa, destacamos a oferta hostil da UniCredit SpA pelo Commerzbank AG, por USD 42,4 bi e a aquisição da Telecom Italia pela Poste Italiane, por USD 16 bi.

O mês de março foi marcado pelo início das hostilidades entre os Estados Unidos/Israel e o Irã, causando uma relevante correção nos mercados acionários globais e consequente volatilidade nos *spreads* de M&A. Mesmo com o cenário internacional mais incerto, as empresas envolvidas em operações de M&A continuaram obtendo as aprovações regulatórias necessárias e concluindo transações, com destaque para as aquisições da Exact Sciences pela Abbott, da Confluent pela IBM e da TEGNA pela Nexstar. Os destaques negativos do mês ficaram com os dois maiores *deals* do momento (Warner Bros Discovery/Paramount Skydance e Norfolk Southern/Union Pacific), cujos *spreads* são mais suscetíveis às flutuações de mercado.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 16 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,3 meses e exposição de ~1,6x o PL. Nossas principais posições são em Neoenergia S.A. (OPA pelos controladores), 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) e AES Corp (que está sendo comprada por um consórcio formado pela GPT e EQT).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Cia Brasileira de Alumínio (+0,4%)**

Obtenção da aprovação regulatória junto ao CADE;

Neoenergia SA (+0,2%)

Leilão da OPA marcado para 09/04;

TEGNA Inc (+0,2%)

Operação concluída;

Electronic Arts Inc (+0,2%)

Ação se recuperou da performance ruim do mês anterior;

Exact Sciences Corp (+0,1%)

Operação concluída;

AES Corp (-0,1%)

Ação performou mal no período sem nenhum motivo relevante;

Warner Bros Discovery Inc (-0,1%)

Ação performou mal no período sem nenhum motivo relevante;



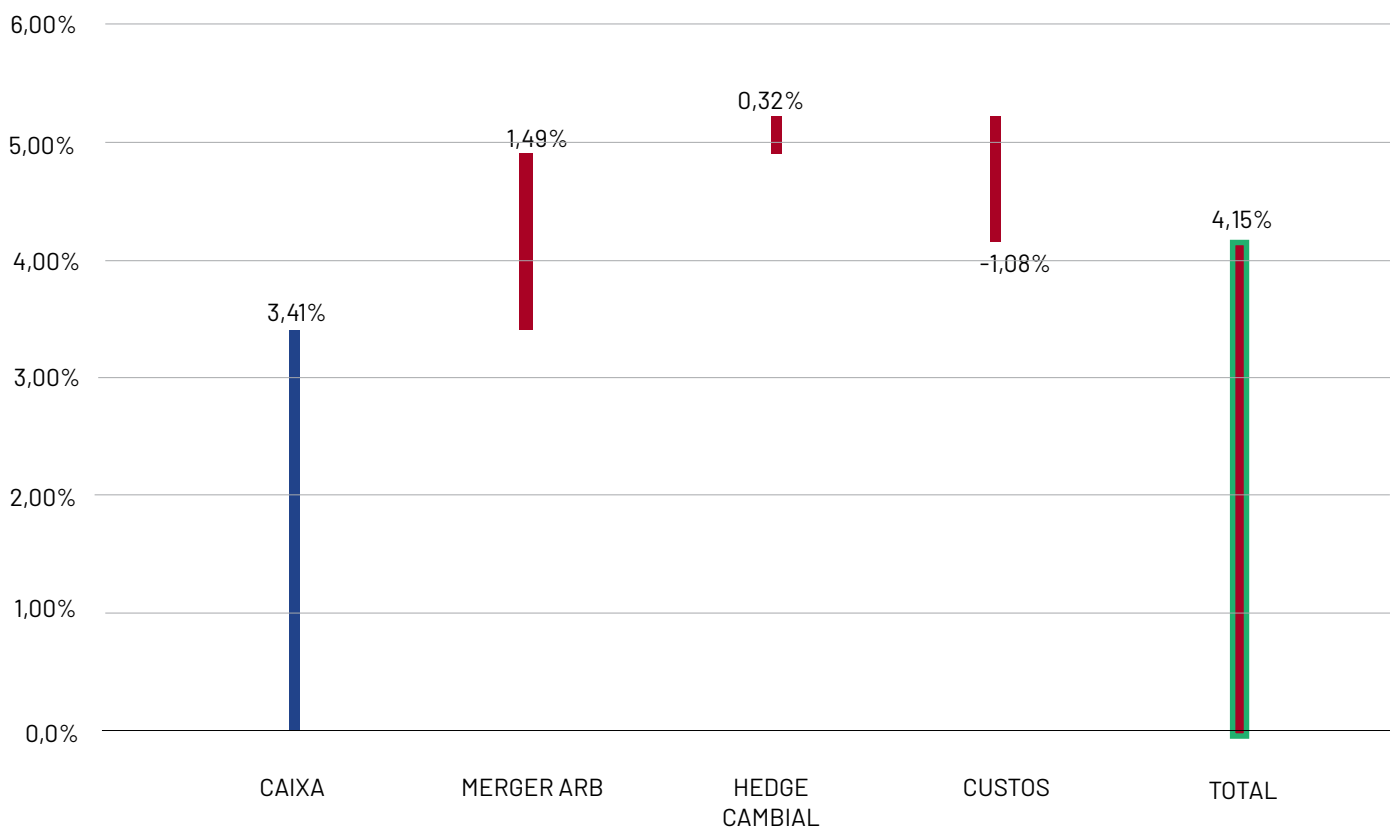
NW3

PRINCIPAIS
POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Neoenergia S.A.	Iberdrola SA	1,2
Cia Brasileira de Alumínio	Chinalco + Rio Tinto	1,2
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	50,0
AES Corp	GIP + EQT	10,2
Chart Industries Inc	Baker Hughes Co	9,3

ATRIBUIÇÃO DE
PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	2,02%	4,15%	24,70%	43,3
CDI	1,21%	3,41%	14,79%	



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