

CARTA DO GESTOR

NOVEMBRO

2025

NW3



NW3

CENÁRIO

A atividade de M&A se manteve aquecida durante o mês de novembro, com o anúncio de 9 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 114 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, novembro foi o quinto mês consecutivo cujo volume apurado nas transações de M&A superou a média histórica. Neste ano, o volume financeiro registrado ultrapassa a marca dos USD 700 bi, fazendo de 2025 o ano mais ativo em M&A desde 2020. Os setores de *Healthcare* e *Industrial* tiveram destaque especial durante o ano, com o primeiro representando aproximadamente 20% do volume registrado nos Estados Unidos e o segundo representando aproximadamente 30%.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Kenvue Inc pela Kimberly-Clark Corp, avaliada em USD 33,2 bi, da Exact Sciences Corp pela Abbott Laboratories, avaliada em USD 19,2 bi, da Axalta Coating Systems pela Akzo Nobel, avaliada em USD 6,4 bi e da Sealed Air Corp pela Clayton Dubilier & Rice, avaliada em USD 6,3 bi. No Reino Unido, foi anunciada a aquisição da JTC PLC pela Permira Holdings, avaliada em GBP 2,2 bi e no Brasil, foi anunciado o pedido de registro da OPA da Neoenergia S.A. pela sua acionista controladora, Iberdrola SA (BRL 6,4 bi).

Os principais destaques de novembro foram a conclusão da OPA de Serena Energia, a conclusão da aquisição da Interpublic pela Omnicom, o fim do *bidding war* entre a Novo Nordisk e a Pfizer pela Metsera, que culminou na vitória da Pfizer e no fechamento da operação na metade do mês e a aprovação regulatória norte-americana (HSR) na aquisição da Chart Industries pela Baker Hughes.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 14 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~4,0 meses e exposição de 0,3x o PL. Nossas principais posições são em Electronic Arts (que está sendo comprada por um consórcio formado pela PIF, Silver Lake e Affinity Partners), Neoenergia S.A. (OPA pelos controladores), Exact Sciences (que está sendo comprada pela Abbott Laboratories) e TEGNA (que está sendo comprada pela Nexstar Media Group).

PRINCIPAIS CONTRIBUIÇÕES

Electronic Arts Inc (+0,1%)

Ação performou bem sem notícias relevantes;

TXNM Energy Inc (+0,1%)

Ação performou bem sem notícias relevantes;

Kellanova (+0,05%)

Otimismo do mercado em relação à aprovação do regulador europeu (19/12);

Interpublic Group/Omnicom Group (+0,05%)

Conclusão da operação;

Covestro AG (+0,05%)

Obtenção das aprovações regulatórias e conclusão prevista para a primeira metade de dezembro.



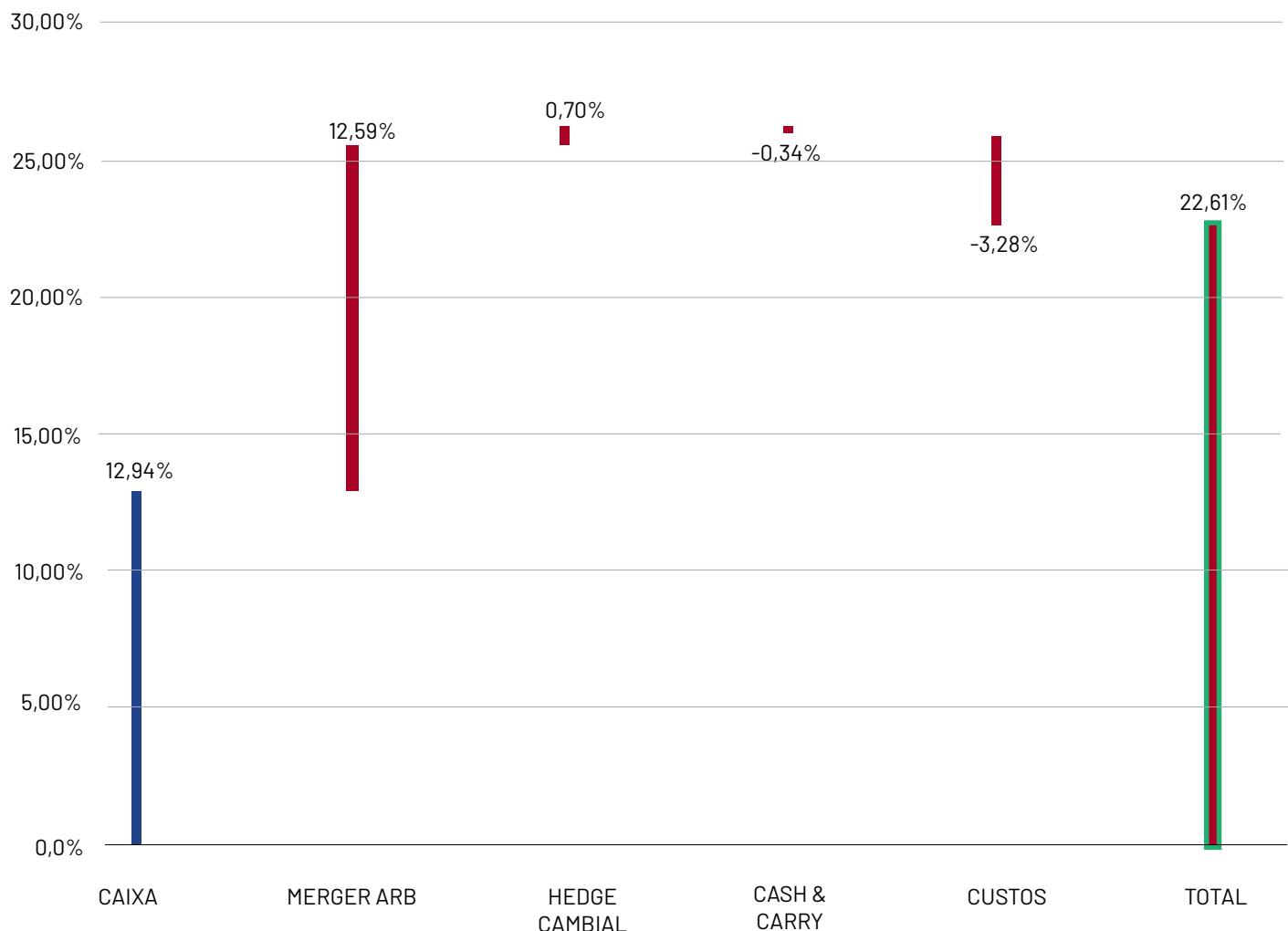
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	50,0
Neoenergia S.A.	Iberdrola SA	1,2
Exact Sciences Corp	Abbott Laboratories	19,2
TEGNA	Nexstar Media Group	3,2
CureVac NV	BioNTech SE	1,2

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,14%	22,61%	24,83%	31,8
CDI	1,05%	12,94%	13,98%	



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