

NW3



NW3**CENÁRIO**

A atividade de M&A se manteve aquecida durante o mês de outubro, com o anúncio de 15 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 110 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o ano de 2025 registrou, até o momento, um aumento de 40% no volume financeiro e 30% no número de transações em relação ao mesmo período do ano passado. Vale destacar o aumento considerável da atividade de M&A no 2º semestre de 2025, com mais de USD 450 bi em operações anunciadas envolvendo empresas públicas, incluindo 11 operações anunciadas com valor financeiro superior a USD 10 bi e 7 transações com valor superior a USD 1 bi no setor de *Pharma/Biotech*. Esses dados de atividade registrados em 2025, principalmente no 2º semestre, são reflexo direto de um ambiente regulatório norte-americano mais previsível durante a gestão do presidente Donald Trump, confirmando, por ora, o otimismo gerado com a sua eleição. Seguimos acreditando que essa tendência continuará até o final de 2025 e ao longo do próximo ano, com a expectativa de juros mais baixos e maior previsibilidade das análises regulatórias.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Hologic por um consórcio formado pela Blackstone e TPG, avaliada em USD 16,4 bi, da Essential Utilities pela American Water Works Co, avaliada em USD 10,9 bi, da Comerica pela Fifth Third Bancorp, avaliada em USD 9,8 bi, da Avidity Biosciences pela Novartis, avaliada em USD 9,6 bi e da Qorvo pela Skyworks Solutions, avaliada em USD 8,8 bi.

No Brasil, tivemos o anúncio da incorporação do Banco Pan (*free float* de BRL 2,6 bi) pelo Banco BTG Pactual.

Os principais destaques de outubro foram a conclusão da OPA de Wilson Sons, a aprovação pela CVM do edital da OPA de Serena Energia, com leilão marcado para 04/11, a aprovação regulatória do *Minnesota Public Utilities Commission* em ALLETE Inc e a oferta da Novo Nordisk pela Metsera, empresa especializada no desenvolvimento da nova geração de drogas orais e/ou injetáveis para o tratamento de obesidade e condições relacionadas, superando uma oferta feita pela Pfizer no final de setembro e iniciando, a que tudo indica, um *bidding war* em um setor cada vez mais relevante para a sociedade.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 14 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~3,5 meses e exposição de 0,4x o PL. Nossas principais posições são em Electronic Arts (que está sendo comprada por um consórcio formado pela PIF, Silver Lake e Affinity Partners), Kellanova (que está sendo comprada pela Mars), Interpublic Group (que está sendo comprada pela Omnicom Group) e TEGNA (que está sendo comprada pela Nexstar Media Group).

**PRINCIPAIS
CONTRIBUIÇÕES****Kellanova (+0,1%)**

otimismo do mercado em relação à aprovação do regulador europeu;

Serena Energia SA (+0,2%)

aprovação do edital da OPA pela CVM e leilão marcado para 4 de novembro;

Wilson Sons SA (+0,5%)

conclusão da operação;

Covestro AG (+0,1%)

expectativa do mercado em relação à obtenção das aprovações regulatórias nas próximas semanas;

TEGNA Inc (-0,1%)

ação performou mal no período sem notícias relevantes.



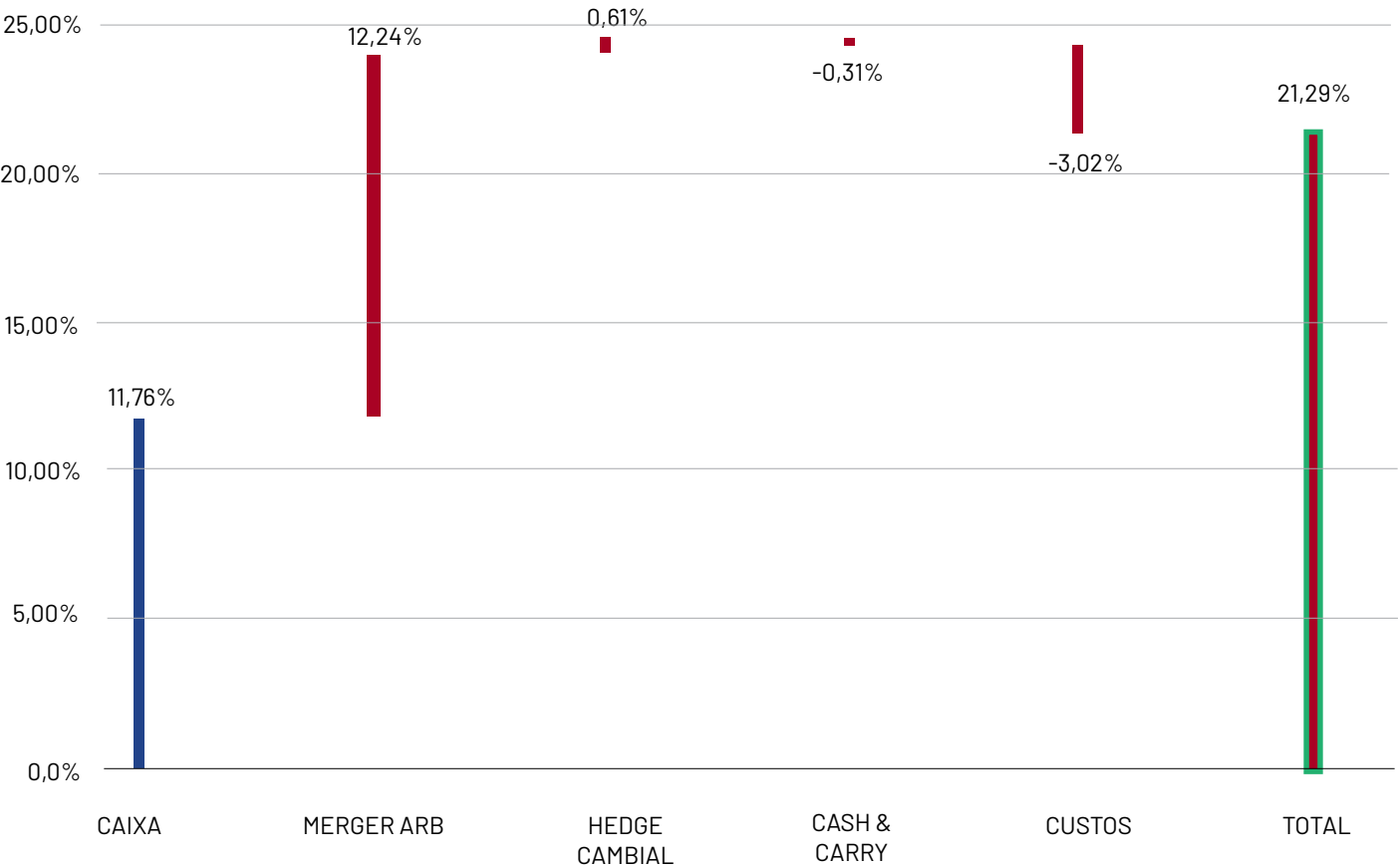
NW3

PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Electronic Arts	PIF + Silver Lake + Affinity Partners	50,0
Kellanova	Mars	28,4
Interpublic Group	Omnicom Group	9,7
TEGNA	Nexstar Media Group	3,2
CyberArk Software	Palo Alto Networks	25,2

ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	1,20%	21,23%	25,48%	31,5
CDI	1,28%	11,76%	13,69%	



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