

**NW3**



**NW3****CENÁRIO**

A atividade de M&A se manteve aquecida durante o mês de setembro, com o anúncio de 13 transações com valor superior a USD 1 bi e volume financeiro total de aproximadamente USD 93 bi nos Estados Unidos. De acordo com dados publicados pela Goldman Sachs, o terceiro trimestre do ano registrou a maior atividade dos últimos 5 anos, totalizando 40 operações envolvendo empresas públicas com valor de mercado maior que USD 1 bi e volume financeiro total de USD 310 bi. No acumulado de 2025, o volume de M&A é 17% maior do que o registrado no mesmo período do ano passado. No mês de setembro, foram anunciadas 7 transações envolvendo empresas de private equity e 4 operações do setor de *Biotech/Pharma*. O mercado segue otimista em relação à atividade de M&A, tanto para o último trimestre do ano quanto para 2026, reflexo de um ambiente regulatório norte-americano mais previsível durante a gestão do presidente Donald Trump.

Neste mês, foram anunciadas as aquisições da Electronic Ars por um consórcio formado pela PIF (Fundo Soberano da Arábia Saudita), Silver Lake e Affinity Partners, avaliada em USD 50 bi, da Merus NV pela Genmab A/S, avaliada em USD 7 bi e da Air Lease Corp por um consórcio formado pela Sumitomo, SMBC Aviation Capital, Apollo e Brookfield, avaliada em USD 7 bi.

No Canadá, destacamos a aquisição da Teck Resources Ltd pela Anglo American PLC, avaliada em USD 21 bi.

Os principais destaques de setembro foram a conclusão da OPA de Santos Brasil, a aprovação pela CVM do edital da OPA de Wilson Sons, com leilão marcado para 23/10, a audiência pública do *Minnesota Public Utilities Commission*, que indicou boas chances da operação ser aprovada e as publicações de alguns veículos especializados em M&A sobre a aquisição da Kellanova pela Mars, indicando uma maior chance das empresas evitarem o *Statement of Objections* (SO) do regulador europeu, aumentando as chances da operação ser aprovada.

Atualmente, o fundo possui um portfólio diversificado em 18 posições com riscos individuais limitados, *duration* de ~1,5 meses e exposição de 0,7x o PL. Nossas principais posições são em Wilson Sons (OPA pela MSC), Serena Energia (OPA pela Actis e GIC), Kellanova (que está sendo comprada pela Mars) e Interpublic Group (que está sendo comprada pela Omnicom Group).

**PRINCIPAIS  
CONTRIBUIÇÕES**

**Santos Brasil Participações SA (+0,6%)**  
conclusão da operação;

**Wilson Sons SA (+0,4%)**  
aprovação do edital da OPA pela CVM e leilão marcado para 23 de outubro;

**Kellanova (+0,3%)**

otimismo do mercado com a possibilidade das empresas evitarem o *Statement of Objections* do regulador europeu;

**Serena Energia SA (+0,3%)**

*confirmação da correção do valor da oferta pelo CDI até a liquidação (10 dias úteis depois do leilão da OPA);*

**ALLETE Inc (+0,2%)**

*indicação positiva quanto à aprovação final do Minnesota Public Utilities Commission após audiência pública realizada no final do mês.*



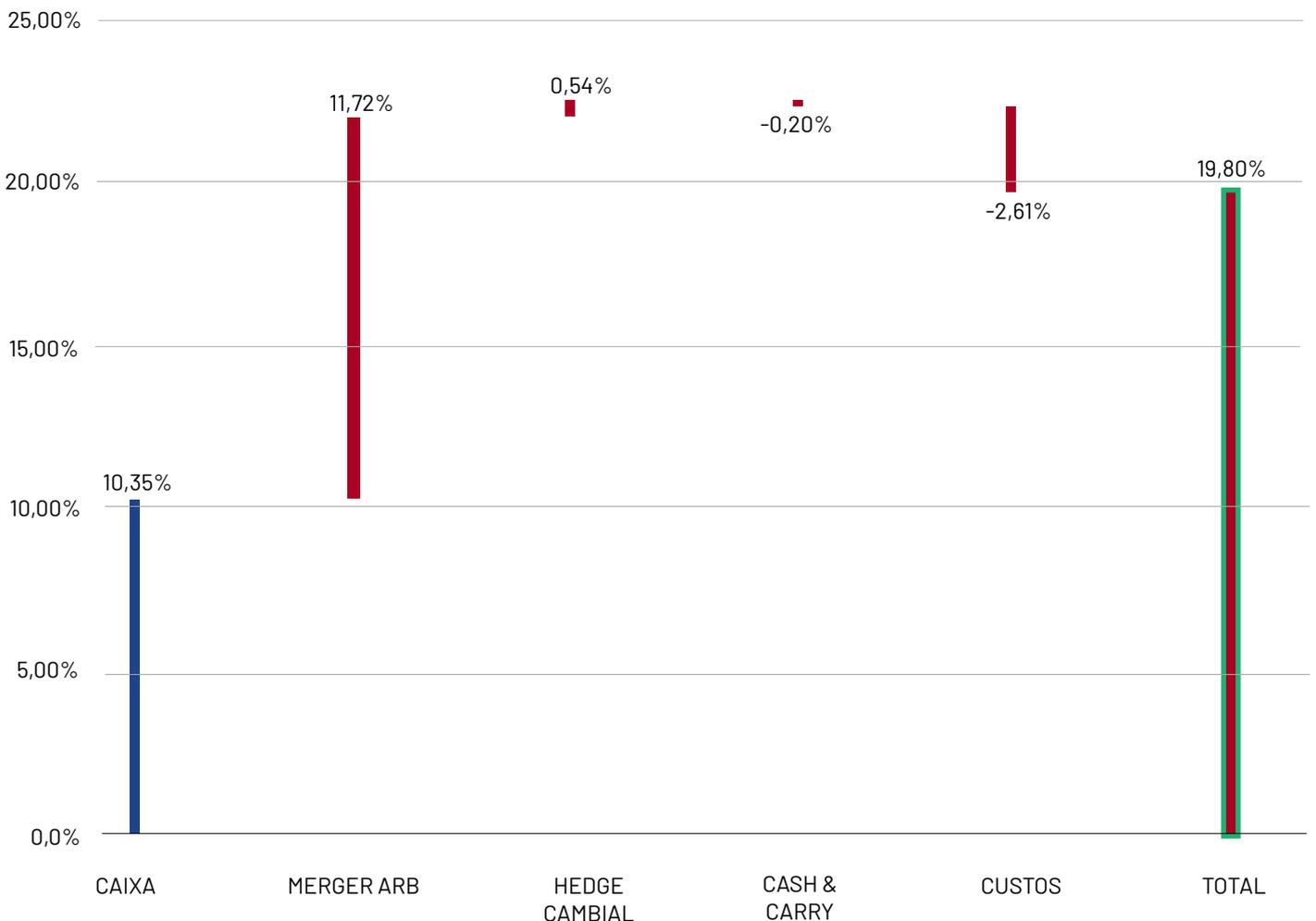
# NW3

## PRINCIPAIS POSIÇÕES

CIA. ALVO	Cia. Compradora	Valor (USD bi)
Wilson Sons SA	MSC Mediterranean Shipping Co	1,4
Serena Energia SA	ACTIS + GIC	1,3
Kellanova	Mars	28,4
Interpublic Group	Omnicom Group	9,7
ALLETE Inc	GIP + CPPIB	3,7

## ATRIBUIÇÃO DE PERFORMANCE

PERFORMANCE ACUMULADA	MÊS	ANO	12M	P.L.
KAPITALO NW3 PLUS FIC DE FIM	2,12%	19,80%	22,90%	28,6
CDI	1,22%	10,35%	13,30%	



**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