

ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT

RELATÓRIO TRIMESTRAL - 3ºTRI/2025

ATUALIZAÇÃO DO PORTFOLIO E MERCADO

Durante o terceiro trimestre, observamos um aumento na atividade de novos negócios no *middle market*, impulsionado por novas operações de *LBO* e *M&A*, decorrentes de maior clareza sobre tarifas e maior estabilidade em indicadores econômicos como inflação e desemprego — ambos ainda elevados nos EUA, mas sem sinais de aceleração adicional. Nesse contexto, o time de originação continuou a desenvolver um pipeline robusto de oportunidades de crédito no *core middle market*. A profunda expertise setorial e a colaboração dentro da plataforma global da Bain Capital possibilita identificar oportunidades de investimento atrativas em setores mais especializados. Além disso, os fundos de *private equity* continuam a enxergar a Bain Capital como parceira de longo prazo e valorizam a capacidade de oferecer soluções de capital flexíveis, alinhadas às necessidades de financiamento e crescimento das empresas de seus portfólios.

As manchetes recentes do mercado de crédito, destacando estresse observado em algumas companhias de grande capitalização, reforçam o foco no *core middle market*. Esse segmento se destaca por características atrativas, incluindo maior controle sobre as tranches de crédito, menor risco de divergência entre credores e a presença de estruturas com cláusulas que reforçam a proteção ao credor em momentos de estresse. Embora esses eventos sejam considerados isolados e não indiquem um estresse sistêmico no mercado de crédito privado, eles reforçam a relevância de um processo rigoroso de diligência de investimentos e da negociação de documentações contratuais robustas — que incluam não apenas cláusulas financeiras, mas também amplos direitos de reporte e inspeção — garantindo o monitoramento adequado do desempenho e da situação das companhias investidas.

Entre as novas operações originadas no trimestre, o EBITDA mediano das empresas permaneceu próximo ao limite inferior do foco (EBITDA entre US\$ 25 milhões e US\$ 75 milhões), situando-se em aproximadamente US\$ 29 milhões. O EBITDA médio ficou em cerca de US\$ 47 milhões, com a maior parte dos compromissos direcionada a operações *first lien*. A disciplina quanto aos termos e à estrutura das operações foi mantida no segmento de atuação, resultando em spread médio ponderado de 564 *bps*.

Em 30 de setembro de 2025, o valor de ativos no portfólio atingiu US\$ 1,4 bilhão, alocado em um conjunto diversificado de 141 empresas distribuídas por 25 setores. A composição do portfólio inclui 88% de empréstimos *first lien senior secured*, 1% de *second lien senior secured*, 6% de dívidas subordinadas, 3% em participações acionárias (preferenciais e ordinárias) e aproximadamente 2% em outros investimentos. Os fundamentos de crédito e as métricas de alavancagem permaneceram sólidos no portfólio, com cobertura de juros mediana de 2,1x e *LTV* mediano de 40%.

\$1,4 BI

DE ATIVOS, ALOCADOS EM
141 EMPRESAS

88%

SÊNIOR NA ESTRUTURA DE
GARANTIAS

94%

ATIVOS PÓS FIXADOS

\$49 MI

EBTIDA MEDIANO

DESTAQUES NOS INVESTIMENTOS

Durante o trimestre encerrado em 30 de setembro de 2025, os novos aportes totalizaram US\$ 251 milhões. Desses aportes, 92% foram direcionados a empréstimos *first lien senior secured*, 7% a empréstimos *second lien senior secured* e aproximadamente 1% a equity ordinário. Mantivemos nossa abordagem disciplinada e seletiva de subscrição no core middle market.

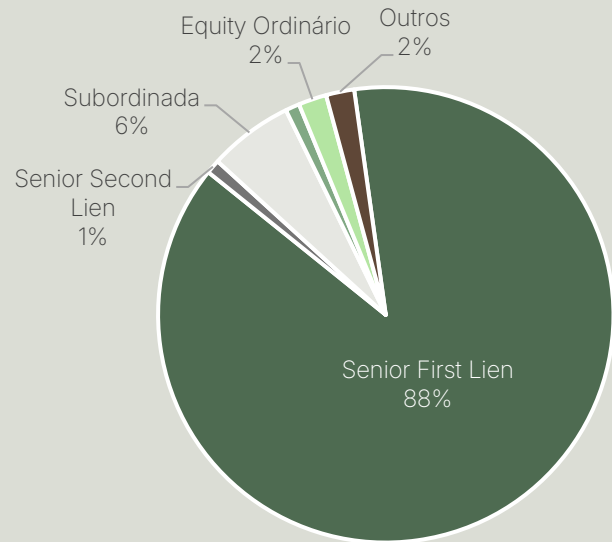
A alocação dos novos investimentos foi predominantemente direcionada para Saúde & Farmacêutico, Aeroespacial & Defesa e Serviços Públicos: Energia Elétrica, reforçando a estratégia de priorizar setores defensivos e com menor volatilidade operacional.

TOP 10 POSIÇÕES POR TAMANHO

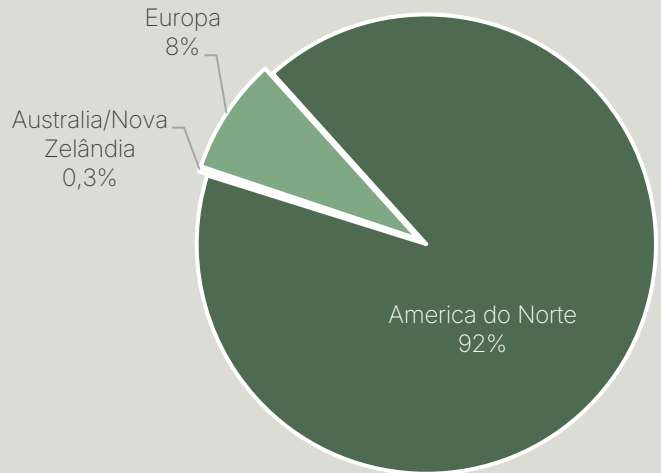
Setor	Tipo de Investimento	Taxa
Bebidas, Alimentos & Tabaco	Sênior; Equity Ordinário	SOFR + 5,75%
Aeroespacial & Defesa	Sênior;	SOFR + 5,25%; SOFR + 8,25%
Indústrias de Alta Tecnologia	Sênior; Equity Ordinário	SOFR + 7,50%
Serviços ao Consumidor	Sênior + Equity Ordinário	SOFR + 5,50%
Saúde & Farmacêutica	Sênior	SOFR + 5,25%
Utilidades: Energia Elétrica	Sênior	SOFR + 5,25%
Serviços ao Consumidor	Sênior	SOFR + 4,75%
Serviços Empresariais	Sênior	SOFR + 7,50%
Indústrias de Alta Tecnologia	Sênior + Equity Ordinário	SOFR + 5,00%
Saúde & Farmacêutica	Sênior	SOFR + 5,90%

As exposições do portfólio são baseadas no valor justo. Os gráficos podem não totalizar 100% devido a arredondamentos. Os dados setoriais incluem informações das posições do portfólio com base no valor justo e excluem os investimentos do portfólio em veículos de investimento.

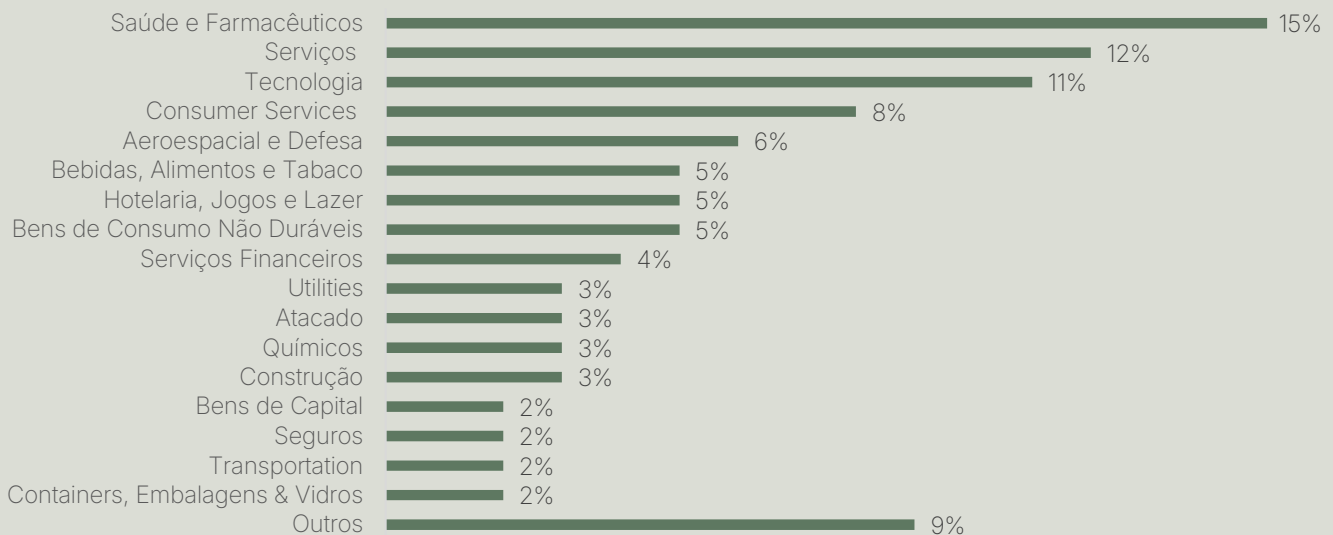
COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO



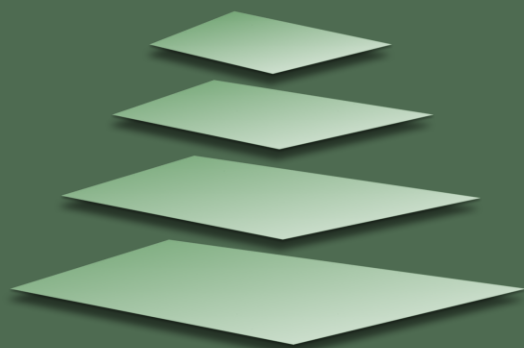
GEOGRAFIA



EXPOSIÇÃO SETORIAL



Disclaimer: Esta apresentação não constitui oferta de venda nem solicitação de oferta de compra de valores mobiliários, nos termos da regulamentação vigente, incluindo as normas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). Recomenda-se que os investidores analisem cuidadosamente os objetivos de investimento, riscos, encargos e despesas antes de investir. Qualquer referência a metas ou objetivos 'projetados' não representa promessa de desempenho, nem há garantia de que os objetivos de investimento de qualquer estratégia serão alcançados. Todo investimento envolve risco de perda parcial ou total do capital investido. Esses fatores 'projetados' baseiam-se em premissas razoáveis, detalhadas nos documentos de oferta da respectiva oportunidade de investimento. As informações aqui contidas não devem ser interpretadas como aconselhamento jurídico, regulatório ou tributário. Os investidores devem consultar seus próprios assessores ao avaliar qualquer estratégia de investimento. Este material pode incluir projeções e estimativas financeiras e suas premissas subjacentes, bem como declarações sobre planos, objetivos e expectativas relativas às operações futuras, além de declarações sobre desempenho futuro. Tais declarações envolvem incertezas inerentes, e fatores relevantes podem fazer com que os resultados ou desfechos reais diferenciem-se substancialmente daqueles indicados. Investimentos em crédito privado — como títulos e outros instrumentos de crédito emitidos em ofertas privadas ou por companhias privadas — envolvem elevado grau de risco. Você deve adquirir tais valores mobiliários apenas se puder suportar a perda total do investimento. O desempenho passado não deve ser considerado indicativo de resultados futuros. Os investimentos aqui mencionados podem não ser adequados para todos os investidores. As opiniões expressas refletem a visão da Bain Capital Credit na data deste material e baseiam-se na interpretação do ambiente de mercado à época, podendo ser alteradas sem aviso prévio. Algumas informações apresentadas tratam de atividade geral de mercado, tendências setoriais ou condições econômicas, políticas ou de mercado amplas, e não devem ser interpretadas como pesquisa, recomendação ou aconselhamento de investimento. Acionistas, profissionais financeiros e potenciais investidores não devem basear suas decisões exclusivamente nas informações aqui contidas. Esta gestora é aderente ao Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para Fundos de Investimento, e o presente material observa os princípios e diretrizes desse código.



ARZ

CAPITAL

AV. PRES. JUSCELINO KUBITSCHEK, 1600 – 5º ANDAR
ITAIM BIBI, SÃO PAULO

CONTATO@ARZCAPITAL.COM.BR / (11) 94551-2638