

ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT

01 ATUALIZAÇÃO DO PORTFÓLIO E MERCADO

O primeiro trimestre refletiu um ambiente de mercado mais desafiador. Impulsionado pela maior volatilidade no mercado público, preocupações dos investidores em relação ao risco de disrupção por IA no setor de software, renovadas pressões inflacionárias e saídas de capital de varejo de veículos de crédito privado contribuíram para um ambiente de risco mais cauteloso e seletivo nos mercados de crédito em geral. Diante desse cenário, o ritmo de novas atividades de investimento desacelerou durante o primeiro trimestre.

Acreditamos que o fundo continua a se beneficiar da plataforma de Crédito Privado da Bain Capital, cuja presença de longa data, relacionamentos profundos e vasta expertise no core middle market nos posicionam favoravelmente no mercado atual. Embora grande parte das recentes saídas líquidas de varejo tenha se concentrado entre gestores de crédito privado large-cap – o que potencialmente desacelera novas atividades de investimento – acreditamos que a plataforma permanece bem posicionada para atuar como uma provedora de capital consistente e de longo prazo.

Indústrias de alta tecnologia representam aproximadamente 16% do portfólio, o que inclui a vasta maioria dos nossos investimentos em software. Mantivemos uma abordagem seletiva para investimentos no setor de software ao longo dos anos. Nossa estratégia tem se concentrado consistentemente em empresas de software especializadas e de missão crítica, com modelos de negócios resilientes e forte posicionamento de mercado. Após uma análise abrangente dos riscos de disrupção relacionados à IA em todo o portfólio, acreditamos que a maioria dos nossos investimentos em software enfrenta um risco de substituição relativamente baixo. Importante destacar que essas empresas continuam a demonstrar fundamentos de crédito sólidos, incluindo desempenho operacional saudável, crescimento consistente de lucros e baixos índices de endividamento sobre o valor dos ativos (LTV).

Em 31 de março de 2026, o portfólio a valor justo era de US\$ 1,8 bilhão, investido em um conjunto diversificado de 164 empresas do portfólio que atuam em 27 setores. O portfólio é composto por 86% de empréstimos com garantia sênior de primeira prioridade (first lien senior secured loans), 1% de empréstimos com garantia sênior de segunda prioridade (second lien senior secured loans), 6% de dívida subordinada, 4% de ações preferenciais e ordinárias e aproximadamente 3% em outros investimentos. Permanecemos focados em nossos princípios históricos de investimento baseados em uma estruturação de risco disciplinada (underwriting), mantendo um controle significativo sobre nossas tranches de dívida e fortes proteções por covenants financeiros.

Aproximadamente 94% dos empréstimos no BCPC contêm covenants financeiros e somos o credor majoritário em aproximadamente 78% dos empréstimos em nosso portfólio. Os ativos inadimplentes (non-accruals) permanecem baixos em todo o portfólio, com apenas uma empresa representando 0,4% do portfólio a valor justo e 0,8% ao custo amortizado.

EM NÚMEROS · 31 MAR 2026

\$1,8 bi

De ativos, alocados em 164 empresas

86%

Sênior na estrutura de garantias

92%

Ativos pós-fixados

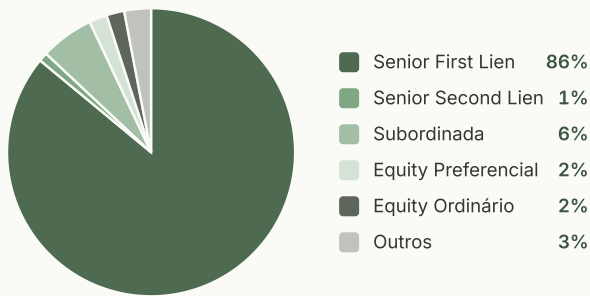
\$42 mi

EBITDA mediano da carteira

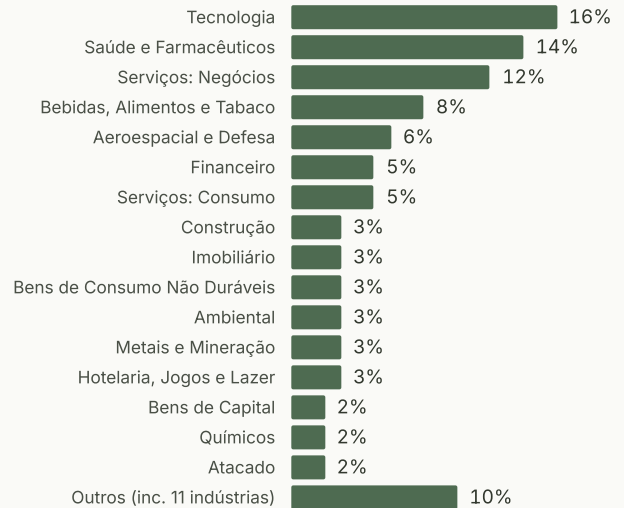
02 DESTAQUES NOS INVESTIMENTOS

Durante o trimestre encerrado em 31 de março de 2026, os novos financiamentos de investimentos somaram US\$ 347 milhões. Aproximadamente 95% dos nossos financiamentos foram em empréstimos com garantia sênior de primeira linha e 5% em ações preferenciais. Mantivemos nossa abordagem rigorosa e seletiva de subscrição no mercado médio principal e continuamos a diversificar entre emissores e setores, com financiamentos vindos de 17 novas empresas, distribuídas em 10 setores diferentes.

COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO



EXPOSIÇÃO SETORIAL



Top 10 Posições por Tamanho

	EMPRESA	SETOR	TIPO DE INVESTIMENTO
01	SauceCo HoldCo, LLC (Trillium Foods)	Bebidas, Alimentos e Tabaco	Sênior; Equity Ordinário
02	Lindstrom, LLC (Lindfast)	Metais e Mineração	Sênior
03	Heads Up Technologies, Inc.	Aeroespacial e Defesa	Sênior
04	INW Manufacturing, LLC (INW)	Bebidas, Alimentos e Tabaco	Sênior
05	G-3 FraxAcquisition LLC (WorldApp)	Tecnologia	Sênior
06	Acuity Eyecare Holdings, LLC (AEG Vision)	Saúde e Farmacêuticos	Sênior
07	HG Insights, Inc.	Tecnologia	Sênior; Equity Ordinário
08	Vacation Rental Brands, LLC (Awayday)	Hotelaria, Jogos e Lazer	Sênior
09	Pricelabs Revenue Inc. (Pricelabs)	Tecnologia	Sênior
10	CorePower Yoga, LLC	Serviços: Consumo	Sênior



Rua Leopoldo Couto Magalhães Junior, 822 — 9º andar

Itaim Bibi · São Paulo · SP

contato@arzcapital.com.br ·