

ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT

01 ATUALIZAÇÃO DO PORTFÓLIO E MERCADO

Depois de um início de ano mais lento, por causa da disrupção ligada à IA nos mercados de crédito privado e público, a atividade de novos investimentos voltou a crescer de forma relevante no segundo trimestre. Os indicadores econômicos de modo geral continuaram sólidos, o que dá um pano de fundo construtivo para investir. As novas originações do trimestre tiveram spread médio ponderado de aproximadamente 553 bps, atrativo em relação aos níveis mais comprimidos do fim de 2025. Houve um volume saudável de pré-pagamentos (repayments), embora ainda abaixo dos níveis históricos.

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 a posicionam bem no ambiente atual. As recentes saídas líquidas de varejo se concentraram em gestores de crédito privado large-cap, o que pode desacelerar novas atividades de investimento. Ainda assim, acreditamos que a plataforma segue bem posicionada para atuar como provedora de capital consistente e de longo prazo para os tomadores do core middle market. Desde o início, o BCPC tem tido baixa atividade de resgates: no 2º trimestre, foram solicitados e atendidos resgates equivalentes a 1,3% do NAV.

A exposição a software, incluindo empresas adjacentes a software, representa aproximadamente 15% do portfólio. Essas empresas continuam apresentando fundamentos sólidos. Indicadores como taxas de retenção e crescimento de receita não desaceleraram, e muitas seguem melhorando lucratividade e margem EBITDA. A gestora mantém uma estrutura abrangente de avaliação dos riscos de substituição por novas tecnologias de IA. Com base nessa análise contínua, entende que a maioria das empresas de software e relacionadas tem risco relativamente baixo de disrupção por IA, o que reflete a natureza diferenciada e resiliente desses negócios e a disciplina do processo de investimento.

Em 30 de junho de 2026, o portfólio estava distribuído em empresas de 27 setores. As empresas investidas mostraram, de modo geral, desempenho operacional saudável e fundamentos de crédito resilientes.

Permanecemos focados em nossos princípios históricos de investimento: estruturação de risco (underwriting) disciplinada, controle significativo sobre nossas tranches de dívida e fortes proteções por covenants financeiros. Em 30 de junho de 2026, aproximadamente 97,0% dos empréstimos do BCPC continham covenants financeiros, e somos o credor majoritário em aproximadamente 77,1% deles. Na mesma data, não havia nenhum emissor em non-accrual (inadimplente).

EM NÚMEROS · 30 JUN
2026

\$2,2 bi

De ativos, alocados em 182
empresas

85%

Sênior na estrutura de garantias

92%

Ativos pós-fixados

\$42 mi

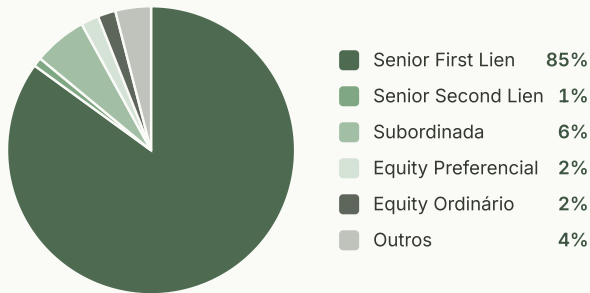
EBITDA mediano da carteira

02 DESTAQUES NOS INVESTIMENTOS

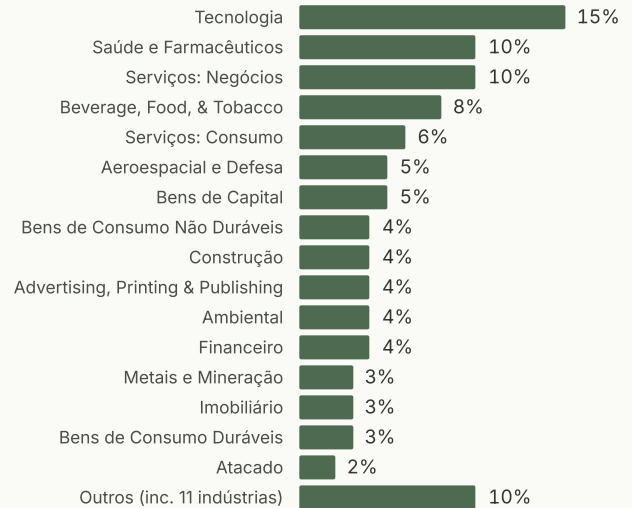
No trimestre encerrado em 30 de junho de 2026, os novos desembolsos totalizaram US\$ 507 milhões. Os desembolsos contemplaram 21 novas empresas, em 12 setores diferentes.

Mantivemos o foco no core middle market, que definimos como empresas com EBITDA entre US\$ 25 milhões e US\$ 75 milhões. O EBITDA mediano das novas operações foi de aproximadamente US\$ 48 milhões. Seguimos disciplinados em termos e estrutura, com spread médio ponderado de 553 pontos-base.

COMPOSIÇÃO DO PORTFÓLIO



EXPOSIÇÃO SETORIAL



Top 10 Posições por Tamanho

	EMPRESA	SETOR	TIPO DE INVESTIMENTO
01	Sports Operating Holdings II, LLC (Playfly)	Mídia: Publicidade e Editorial	Sênior
02	Accelevation, LLC	Bens de Capital	Sênior
03	SauceCo HoldCo, LLC (Trillium Foods)	Bebidas, Alimentos e Tabaco	Sênior; Equity Ordinário
04	Kids2, LLC	Bens de Consumo Duráveis	Sênior
05	Acuity Eyecare Holdings, LLC (AEG Vision)	Saúde e Farmacêuticos	Sênior
06	Chase Industries, Inc. (Senneca)	Construção	Sênior
07	ORBCOMM Inc.	Tecnologia	Sênior
08	Heads Up Technologies, Inc.	Aeroespacial e Defesa	Sênior
09	STAX Engineering, LLC (Stax)	Ambiental	Sênior; Equity Preferencial
10	HG Insights, Inc.	Tecnologia	Sênior; Equity Ordinário



Rua Leopoldo Couto Magalhães Junior, 822 — 9º andar

Itaim Bibi · São Paulo · SP

contato@arzcapital.com.br · (11) 94551-2638