

MATERIAL PUBLICITÁRIO



Oferta Pública Primária de Cotas da Primeira Emissão da Classe Única de Cotas do

ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT

Fundo de Investimento Financeiro em Cotas de Fundos de Investimento
Multimercado Crédito Privado - Responsabilidade Limitada

No montante total de, inicialmente,
R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais)



**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

DISCLAIMER

Este material publicitário foi preparado pela **ARZ CAPITAL GESTORA DE RECURSOS LTDA.** (“Gestor”), na qualidade de gestor do Fundo, relacionado à distribuição primária, conforme procedimentos previstos na parte geral e no Anexo Normativo I da Resolução CVM nº 175, de 23 de dezembro de 2022, conforme alterada, na Resolução CVM nº 160, de 13 de julho de 2022, conforme alterada, e nas demais disposições legais, regulamentares e autorregulatórias aplicáveis e em vigor, de cotas (“Cotas”) da 1ª (Primeira) Emissão da **CLASSE ÚNICA DE COTAS DO ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA** (“Emissão”, “Classe”, “Fundo” e “Oferta”, respectivamente), tendo sido elaborado com base em informações prestadas pelo Gestor e pelo Fundo constantes do Regulamento e demais documentos da Oferta, e não implica, por parte do BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários (“Coordenador Líder” ou “Administrador”), nenhuma declaração ou garantia com relação às informações contidas neste Material Publicitário ou julgamento sobre a qualidade do Fundo, da Classe, da Oferta ou das Cotas objeto deste Material Publicitário e não deve ser interpretado como uma solicitação ou oferta para compra ou venda de quaisquer valores mobiliários e não deve ser tratado como uma recomendação de investimento nas Cotas.

Este Material Publicitário não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto ao exercício de seu próprio julgamento. Quaisquer opiniões expressas neste Material Publicitário estão sujeitas a alteração sem aviso prévio. Nem o Fundo, nem a Classe, nem o Coordenador Líder e seus respectivos representantes, agentes, dirigentes, parceiros e colaboradores são responsáveis por qualquer perda ou dano de qualquer espécie decorrentes do uso de toda ou qualquer parte deste Material Publicitário.

Este Material Publicitário apresenta informações resumidas, não é um documento completo e, portanto, não contém todas as informações que um potencial investidor deve considerar antes de tomar sua decisão de investir nas Cotas do Fundo, de modo que potenciais investidores devem ler o regulamento do Fundo (“Regulamento”), que está disponível nos endereços eletrônicos disponibilizados neste Material Publicitário, em especial a seção “Fatores de Risco”, para avaliação dos riscos a que o Fundo está exposto, bem como aqueles relacionados à Emissão, à Oferta e às Cotas, que devem ser considerados para o investimentos nas Cotas, bem como utilizar outros elementos que considerem necessários para avaliar o possível investimento. Qualquer decisão de investimento pelos investidores deverá basear-se única e exclusivamente nas informações contidas no Regulamento e nos documentos da Oferta, que conterão informações detalhadas a respeito da Emissão, da Oferta, das Cotas, da Classe, do Fundo, suas atividades, situação econômico-financeira e demonstrações financeiras e dos riscos relacionados a fatores macroeconômicos, aos setores de atuação do Fundo e às atividades do Fundo. As informações contidas neste Material Publicitário não foram conferidas de forma independente pelo Coordenador Líder ou pelo Gestor. O Regulamento poderá ser obtido junto ao Coordenador Líder, ao Gestor e à Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”)

O presente Material Publicitário não constitui oferta e/ou recomendação e/ou solicitação para subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. As informações nele contidas não devem ser utilizadas como base para a decisão de investimento em valores mobiliários. A decisão de investimento dos potenciais investidores das Cotas é de sua exclusiva responsabilidade, de modo que se recomenda aos potenciais investidores que consultem, para considerar a tomada de decisão relativa à aquisição das Cotas, as informações contidas no Regulamento, seus próprios objetivos de investimento e seus próprios consultores e assessores, em matérias legais, regulatórias, tributárias, negociais, de investimentos, financeiras, até a extensão que julgarem necessária para formarem seu julgamento para o investimento nas Cotas, antes da tomada de decisão de investimento.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

DISCLAIMER

O investimento nas Cotas envolve uma série de riscos que devem ser observados pelos potenciais investidores, os quais deverão tomar a decisão de investimento nas cotas da Classe considerando sua situação financeira, seus objetivos de investimento, nível de sofisticação e perfil de risco (*Suitability*). Para tanto, deverão obter por conta própria todas as informações que julgarem necessárias à tomada da decisão de investimento.

Este Material Publicitário foi preparado com finalidade exclusivamente informativa e não deve ser interpretado como uma recomendação de investimento.

O Coordenador Líder tomou todas as cautelas e agiu com elevados padrões de diligência para assegurar que: (i) as informações prestadas pelo Gestor sejam verdadeiras, consistentes, corretas e suficientes, permitindo aos investidores uma tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta; e (ii) as informações a serem fornecidas ao mercado durante todo o prazo de distribuição que integram o Regulamento e este Material Publicitário são suficientes, permitindo aos investidores a tomada de decisão fundamentada a respeito da Oferta. O Coordenador Líder, o Gestor e seus representantes não terão quaisquer responsabilidades relativas a quaisquer perdas ou danos que possam advir como resultado de decisão de investimento, tomada com base nas informações contidas no Regulamento e neste Material Publicitário. O Coordenador Líder não atualizará quaisquer das informações contidas neste Material Publicitário.

A decisão de investimento em Cotas da Classe é de exclusiva responsabilidade do investidor e demanda complexa e minuciosa avaliação de sua estrutura, bem como dos riscos inerentes ao investimento. Recomenda-se que os potenciais investidores avaliem, juntamente com sua consultoria financeira e jurídica, até a extensão que julgarem necessário, os riscos de liquidez e outros associados a esse tipo de ativo. Ainda, é recomendada a leitura cuidadosa do Regulamento pelo potencial investidor ao formar seu julgamento para o investimento nas Cotas da Classe.

Os investimentos a serem realizados pela Classe apresentam um nível de risco elevado quando comparado com alternativas existentes no mercado de capitais brasileiro, de modo que o investidor que decidir aplicar recursos no Fundo deve estar ciente e ter pleno conhecimento que assumirá por sua própria conta os riscos envolvidos nas aplicações que incluem, sem limitação, os descritos no Regulamento e neste Material Publicitário.

Não obstante a diligência do Administrador e do Gestor em colocar em prática a Política de Investimento, os investimentos da Classe estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado em geral, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, mesmo que o Administrador e o Gestor mantenham rotinas e procedimentos de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para o Cotista.

Eventuais estimativas e declarações futuras presentes neste Material Publicitário e no Regulamento, incluindo informações sobre a potencial carteira do Fundo, poderão não se concretizar, no todo ou em parte. Tendo em vista as incertezas envolvidas em tais estimativas e declarações futuras, o investidor não deve se basear nelas para a tomada de decisão de investimento nas Cotas.

Como em toda estratégia de investimento, há potencial para o lucro assim como possibilidade de perda, inclusive total. Frequentemente, há diferenças entre o desempenho hipotético e o desempenho real obtido. Resultados hipotéticos de desempenho têm muitas limitações que lhes são inerentes.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

DISCLAIMER

A RENTABILIDADE ESPERADA NÃO REPRESENTA E NEM DEVE SER CONSIDERADA, A QUALQUER MOMENTO E SOB QUALQUER HIPÓTESE, COMO PROMESSA, GARANTIA OU SUGESTÃO DE RENTABILIDADE FUTURA. AINDA, O DESEMPENHO PASSADO DO FUNDO NÃO É INDICATIVO DE RESULTADOS FUTUROS.

AS INFORMAÇÕES APRESENTADAS NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO CONSTITUEM UM RESUMO DOS PRINCIPAIS TERMOS E CONDIÇÕES DA OFERTA, OS QUAIS ESTÃO DETALHADAMENTE DESCRITAS NOS DOCUMENTOS DA OFERTA. A LEITURA DESTES MATERIAIS PUBLICITÁRIOS NÃO SUBSTITUI A LEITURA CUIDADOSA DO REGULAMENTO DO FUNDO E DOS DOCUMENTOS DA OFERTA PELO INVESTIDOR AO APLICAR SEUS RECURSOS, EM ESPECIAL A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”.

O INVESTIMENTO NAS COTAS DO FUNDO REPRESENTA UM INVESTIMENTO SUJEITO A DIVERSOS RISCOS, ESTANDO OS INVESTIDORES SUJEITOS A PERDAS PATRIMONIAIS E A RISCOS, INCLUINDO, DENTRE OUTROS, AQUELES RELACIONADOS À LIQUIDEZ DAS COTAS E À VOLATILIDADE DO MERCADO DE CAPITAIS.

A OFERTA SERÁ REGISTRADA NA ANBIMA –ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DAS ENTIDADES DOS MERCADOS FINANCEIRO E DE CAPITAIS, EM ATENDIMENTO AO DISPOSTO NO “CÓDIGO DE OFERTAS PÚBLICAS” DA ANBIMA VIGENTE.

ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO FOI ELABORADO COM AS INFORMAÇÕES NECESSÁRIAS AO ATENDIMENTO ÀS NORMAS EMANADAS PELA CVM E DE ACORDO COM O “CÓDIGO DE ADMINISTRAÇÃO E GESTÃO DE RECURSOS DE TERCEIROS” DA ANBIMA VIGENTE. O SELO ANBIMA INCLUÍDO NESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO NÃO IMPLICA RECOMENDAÇÃO DE INVESTIMENTO.

O INVESTIMENTO NO FUNDO DE QUE TRATA ESTE MATERIAL PUBLICITÁRIO APRESENTA RISCOS PARA O INVESTIDOR. AINDA QUE O ADMINISTRADOR E O GESTOR MANTENHAM SISTEMA DE GERENCIAMENTO DE RISCOS, NÃO HÁ GARANTIA DE COMPLETA ELIMINAÇÃO DA POSSIBILIDADE DE PERDAS PARA O FUNDO E PARA O INVESTIDOR. OS INVESTIDORES DEVEM LER ATENTAMENTE A SEÇÃO “FATORES DE RISCO”.

O FUNDO NÃO CONTA COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO COORDENADOR LÍDER, DO GESTOR OU DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO, OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS -FGC. A PRESENTE OFERTA NÃO CONTA COM CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.

TODO COTISTA, AO INGRESSAR NO FUNDO, DEVERÁ ATESTAR, POR MEIO DE TERMO DE ADESÃO AO REGULAMENTO E CIÊNCIA DE RISCO, QUE TEVE ACESSO AO REGULAMENTO, QUE TOMOU CIÊNCIA DOS OBJETIVOS DO FUNDO, DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTO, DA COMPOSIÇÃO DA SUA CARTEIRA, DA TAXA DE ADMINISTRAÇÃO E DA TAXA DE GESTÃO DEVIDAS PELO FUNDO, DOS RISCOS ASSOCIADOS AO SEU INVESTIMENTO NO FUNDO E DA POSSIBILIDADE DE OCORRÊNCIA DE VARIAÇÃO E PERDA NO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO E, CONSEQUENTEMENTE, DE PERDA, PARCIAL OU TOTAL, DO CAPITAL INVESTIDO NO FUNDO.

O REGISTRO DA OFERTA NÃO IMPLICARÁ, POR PARTE DA CVM, GARANTIA DE VERACIDADE DAS INFORMAÇÕES PRESTADAS, OU JULGAMENTO SOBRE A QUALIDADE DO FUNDO, DE SEU ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE SUA POLÍTICA DE INVESTIMENTOS, DOS ATIVOS QUE CONSTITUÍREM SEU OBJETO OU, AINDA, DAS COTAS A SEREM DISTRIBUÍDAS.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

RESUMO DA OFERTA

VISÃO GERAL

Oferta

1ª Emissão da Classe Única de Cotas do ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT FC FIM CP - RL

Gestor

ARZ Capital Gestora de Recursos Ltda.

Administração

BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM

Regime Tributário

Longo prazo

Prazo do fundo

4 anos de prazo estimado⁽¹⁾

PRINCIPAIS DESTAQUES E TERMOS INDICATIVOS



Rentabilidade anual esperada de **CDI + 5,07%**⁽²⁾



Retorno alvo projetado de **~140% do CDI**⁽²⁾



Exposição a **crédito privado internacional**



Seleção dos ativos do Fundo Investido pela BCP, subsidiária da **Bain Capital**, gestora global com **+US\$ 185 bilhões sob gestão**

Fonte: Gestora. Data-base das informações: 12/maio/2025. (1) Possibilidade de extensão por 8 (oito) meses. (2) Considera a projeção da curva de juros pré-fixada dos próximos 4 anos na data de 12/maio/2025 e o retorno bruto de imposto de renda. Para a rentabilidade do Arz Alpine Bain Private Credit, considera a projeção da curva de juros pré-fixada acrescida do *spread* de crédito de 5,07% ao ano, valor equivalente à média histórica da rentabilidade do fundo Bain Capital Private Credit Fund em Dólar Americano acrescido do *hedge* cambial para converter o risco de Dólar Americano para Real. **A expectativa de retorno projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade future ou de isenção de riscos aos cotistas. As informações presentes neste slide são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CARACTERÍSTICAS DA OPORTUNIDADE



TESE

- **Crédito privado internacional**, principalmente **América do Norte e Europa**
- Investimento em Reais (R\$) com **proteção contra variação cambial**



DIVERSIFICAÇÃO

- **Portfólio pulverizado** com 70 a 100 empresas
- **~91% dos empréstimos são sênior** na estrutura de garantia



MOMENTO

- Buscar aproveitar cenário de **juros altos** no Brasil com **remuneração atrelada ao CDI**
- Momento atrativo, na visão da Gestora, para **originação de crédito** no mercado internacional



VOLATILIDADE

- 95% do portfólio investido em operações pós fixadas, com o objetivo de **mitigar a volatilidade**



PRAZO

- **Devolução do capital investido em 4 anos⁽¹⁾**
- Acesso a mercado privado internacional com prazo de resgate previamente definido



PROTEÇÃO

- Exposição a empresas do segmento *core middle market*⁽²⁾ (EBITDA entre R\$ 140 e 425 milhões)
- Empréstimos cedidos com **LTV alvo de 40% a 50%⁽³⁾**

Fonte: Gestora. Data-base das informações: 12/maio/2025. (1) Possibilidade de extensão por 8 (oito) meses. (2) Definição de *core middle market* como empresas com EBITDA anual (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) entre US\$ 25 e 75 milhões, equivalente a R\$ 140 e 425 milhões utilizando a conversão USD/BRL de 5.67 em 30/abril/2025. (3) Significa *Loan-to-value*, ou seja, a razão entre o total do empréstimo dividido pelo total de garantias/colateral.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

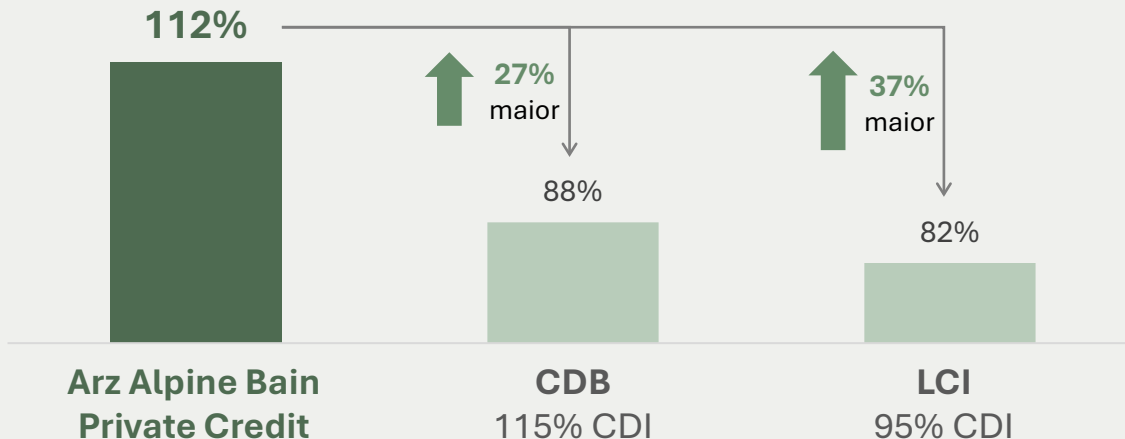
SIMULAÇÃO DO INVESTIMENTO

COMPARATIVO DE RETORNO

Simulação⁽¹⁾ da rentabilidade sobre o capital investido após 4 anos

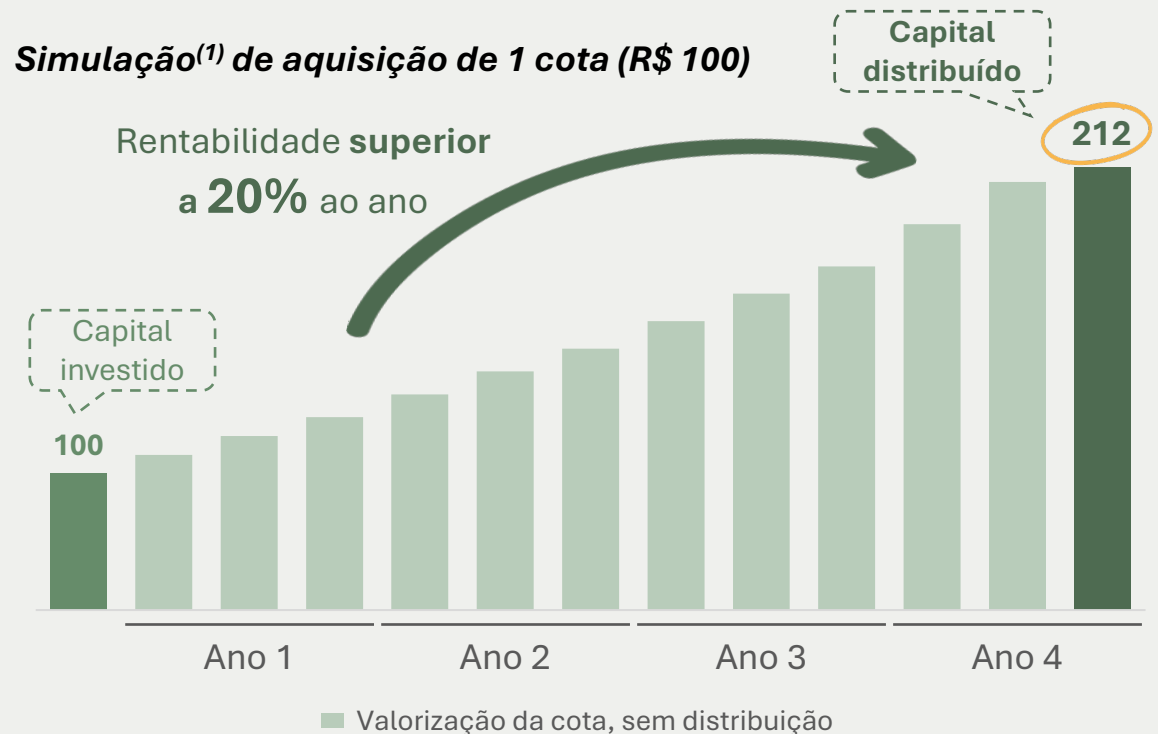


- ✓ Mais retorno
- ✓ Maior diversificação
- ✓ Menor risco Brasil



FLUXO DO CAPITAL INVESTIDO

Simulação⁽¹⁾ de aquisição de 1 cota (R\$ 100)



Fonte: Gestora. Data-base das informações: 12/maio/2025. (1) Considera a projeção da curva de juros pré-fixada dos próximos 4 anos na data de 12/maio/2025 e o retorno bruto de imposto de renda. Para a rentabilidade do Arz Alpine Bain Private Credit, considera a projeção da curva de juros pré-fixada acrescida do spread de crédito de 5,07% ao ano, valor equivalente à média histórica da rentabilidade do fundo Bain Capital Private Credit Fund em Dólar Americano acrescido do hedge cambial para converter o risco de Dólar Americano para Real. **A rentabilidade esperada aqui mencionada não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CENÁRIO DO CRÉDITO PRIVADO LOCAL CONSIDERADO DESAFIADOR PELA GESTORA...



SPREAD DE CRÉDITO NAS MÍNIMAS PARA DEBÊNTURES NOS ÚLTIMOS 2 ANOS

Debêntures CDI+ rating AAA⁽¹⁾



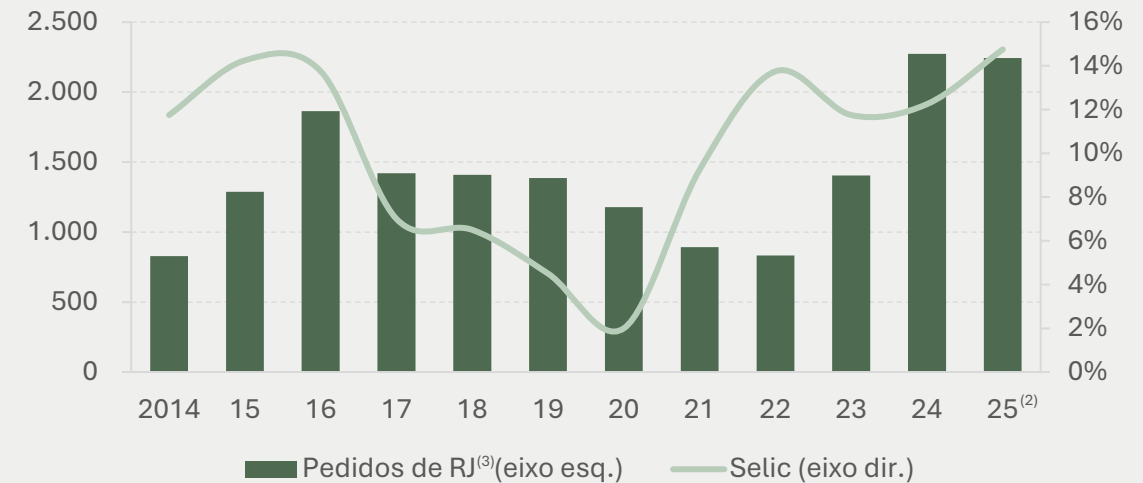
Debêntures isentas



AUMENTO NOS PEDIDOS DE RECUPERAÇÃO JUDICIAL

Com base em dados históricos, o número pedidos de **recuperação judicial aumenta cerca de 24 meses após o aumento da Selic**

Cenário atual já é de **recordes de pedidos de recuperação judicial** dos últimos 10 anos em ambiente em que a **Selic continua subindo**



Fonte: Idex e Serasa. Data-base das informações: 12/maio/2025. (1) Considera a média do *spread* de crédito das empresas B3, Eletrobras, Iguatemi, Itaúsa, Klabin, Multiplan, Raia Drogasil, Sabesp e Suzano. (2) Considera os últimos 12 meses da data-base de março/2025. (3) Significa Recuperação Judicial.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

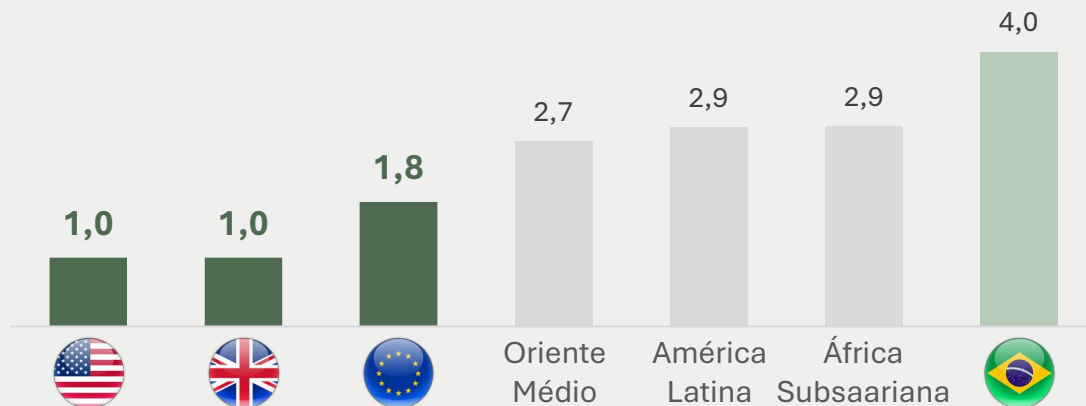
... ABRINDO OPORTUNIDADE PARA ALOCAR NO MERCADO INTERNACIONAL



RECUPERAÇÃO DE CRÉDITO MAIS RÁPIDA DO QUE NO BRASIL⁽¹⁾

De acordo com a análise da gestora com base em dados do Relatório *Doing Business* do *World Bank*, em eventos de crédito, economias mais desenvolvidas são **mais ágeis para concluir a recuperação** do crédito...

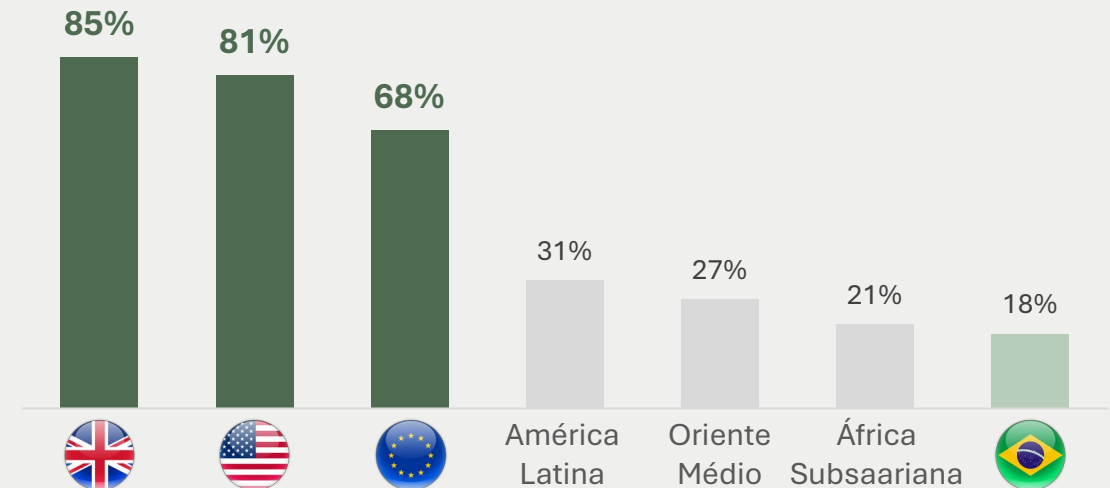
Tempo em anos (#)



PERCENTUAL DO CRÉDITO RECUPERADO MAIS ALTO DO QUE NO BRASIL⁽¹⁾

... além de **recuperar de ~70 a 85% do ativo** inadimplente

Percentual recuperado (%)



Fonte: Relatório *Doing Business* do *World Bank* de 2020. Data-base das informações: 12/maio/2025. (1) De acordo com análise da Gestora com base nos dados do Relatório *Doing Business* do *World Bank* de 2020, EUA, Reino Unido e países da Europa apresentam recuperação de crédito mais rápida do que no Brasil, além de também apresentarem percentual de recuperação de crédito mais alto do que no Brasil.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

APROFUNDAMENTO SOBRE A BAIN CAPITAL

BAIN CAPITAL



Fundação: 1984

Proprietários: *partnership* privada

Ativos estimados sob gestão⁽³⁾: +US\$ 185 bilhões

Escritórios⁽²⁾: 24

Funcionários⁽¹⁾: +1.875

Profissionais de investimentos: +815

BAIN CAPITAL CREDIT



Fundação: 1998

Ativos estimados sob gestão⁽³⁾: +US\$ 53 bilhões

Escritórios⁽²⁾: 10

Profissionais de investimentos⁽¹⁾: +100

PRESENÇA GLOBAL



Fonte: Bain Capital. (1) Número de funcionário em **01/janeiro/2025** e representa profissionais de investimentos da Bain Capital Credit, LP (BCC), excluindo Special Situations e outros profissionais da *Platform Services*. (2) Bain Capital possui diversos escritórios em Nova York e Xangai. Bain Capital Credit e Special Situations possui profissionais/prestadores em Atenas, Milão, Paris e Estocolmo, mas sem escritório formal. (3) Ativos estimados sob gestão da Bain Capital Credit na **data-base de 31/dezembro/2024** e inclui Bain Capital Credit, LP, suas subsidiárias e veículos de crédito sob gestão de suas afiliadas AIFM, exceto Special Situations. Ativos estimados sob gestão da Bain Capital Credit GIPS na **data-base de 31/dezembro/2023** para combinação de Bain Capital Credit e Bain Capital Special Situations. (4) Localidades em que a Bain Capital possui escritórios de representação. **O investidor deverá considerar que a data-base das informações deste slide é anterior ao restante do material, de forma que eventuais comparações poderão ser imprecisas. Adicionalmente, o cenário apresentado pode não condizer com a realidade na data do investimento.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

RESUMO DA OPORTUNIDADE



MOMENTO DE MERCADO

Taxa de juros mais alta desde 2006:

na visão da Gestora, Selic nos níveis atuais de 14,75% a.a. oferece oportunidade para investir em títulos de dívida pós-fixado



TESE INTERNACIONAL

Alocação em jurisdições desenvolvidas:

Exposição a crédito privado principalmente nos América do Norte e Europa

Proteção cambial:

Investimento sem risco direto de variação cambial para o investidor por ser realizado em Reais (R\$) no Fundo

BainCapital

EXPERTISE GLOBAL

Empresa global na seleção do portfólio:

Escolha de uma firma global de investimentos com 24 escritórios nos 5 continentes e com +US\$ 185 bilhões de ativos estimados sob gestão para a seleção dos créditos privados



OBJETIVO DO FUNDO

Rentabilidade alvo:

Retorno anual projetado⁽¹⁾ de CDI + 5,07% (~140% do CDI)

Prazo definido:

Fundo com prazo determinado para devolução do capital investido (4 anos)⁽²⁾

Fonte: Gestora e Bain Capital. Data-base das informações: 12/maio/2025. (1) A expectativa de retorno projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade future ou de isenção de riscos aos cotistas. (2) Possibilidade de extensão por 8 (oito) meses. **As informações presentes neste slide são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

01. Bain Capital

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

VISÃO GERAL SOBRE A BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT



Fonte: Bain Capital. (1) Total investido através das estratégias de *Private Credit Group's Global Direct Lending (GDL)* e *Middle Market Credit (MMD)* na data-base de 30/setembro/2024. (2) Empresas com EBITDA (lucro antes de imposto, juros, depreciação e amortização) entre US\$ 25 e 75 milhões. (3) Dados preliminares e estimados na data-base de 31/dezembro/2024. **O investidor deverá considerar que a data-base das informações deste slide é anterior ao restante do material, de forma que eventuais comparações poderão ser imprecisas. Adicionalmente, o cenário apresentado pode não condizer com a realidade na data do investimento.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

DIFERENCIAIS DA BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT

GESTOR GLOBAL

Experiência no segmento

Mais de 25 anos de experiência investindo no mercado de crédito privado *middle market*⁽¹⁾

Equipe de investimentos com mais de 100 profissionais⁽²⁾

Inclui um grupo de crédito privado dedicado com mais de 35 profissionais de investimentos, apoiado por outras equipes da Bain Capital

Vantagem da plataforma Bain Capital

Divisão de *Private Credit* beneficia-se do conhecimento mais abrangente, recursos, *expertise* e *insights* fornecidos pela Bain Capital

Partnership

Cultura focada na criação de valor de longo prazo

FOCO EM *MIDDLE MARKET*⁽¹⁾

Foco no *middle market*⁽²⁾

Alvo em empresas com EBITDA entre US\$ 25 e 75 milhões

Abordagem de investimento temático

Foco apenas no *middle market* oferece *expertise* setorial

Fonte: Bain Capital. (1) Empresas com EBITDA (lucro antes de imposto, juros, depreciação e amortização) entre US\$ 25 e 75 milhões. (2) Total de profissionais de investimento e Private Credit Group em 01/janeiro/2025, excluindo Bain Capital Special Situations. Representa visão da Bain Capital Credit no momento dessa apresentação e está sujeita a mudanças. Enquanto Bain Capital Credit fizer parte da Bain Capital e suas afiliadas, não havendo garantia de sua permanência. Atingimento de liquidez pode ser limitada. Bain Capital Private Credit Fund espera apresentar recomprar trimestrais da preço de mercado em até 5% do patrimônio líquido do fundo. O Conselho pode suspender as recompras a qualquer momento.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

02. Indústria de Crédito Privado Norte-Americano

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS DA INDÚSTRIA NO CENÁRIO NORTE-AMERICANO



VISÃO GERAL

O que é Crédito Privado?

Trata-se de operação de financiamento na qual o credor é uma empresa não banco (exemplo: fundo de investimento, financeira) e o devedor é uma empresa privada

Qual tamanho do mercado?(1)

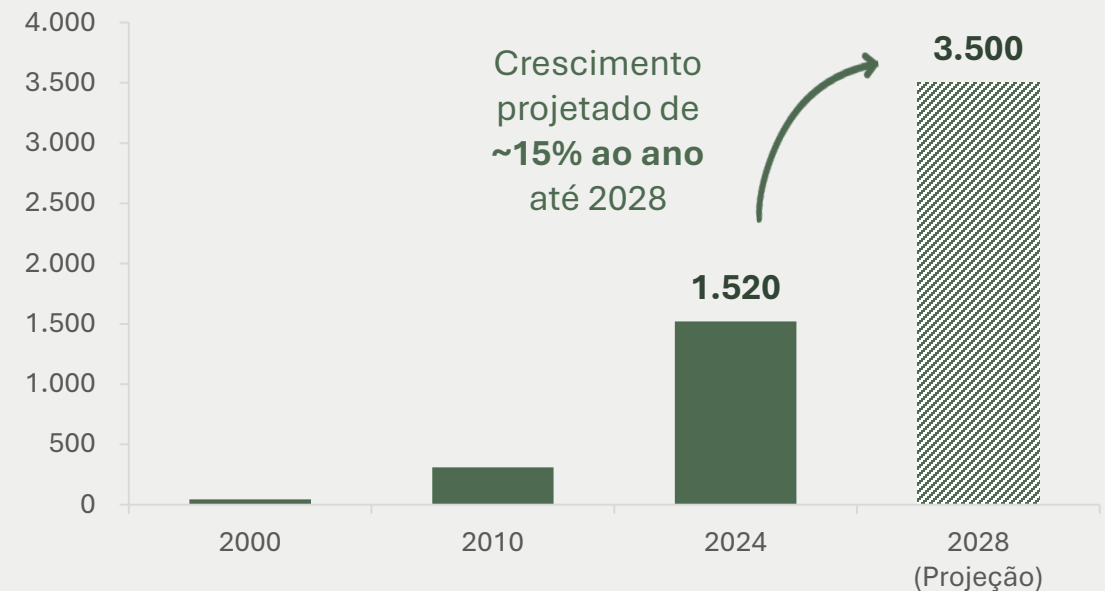
Nos EUA, em 2024, cerca de 87% do total de empresas com receita superior a US\$ 100 milhões ao ano eram de capital fechado, contra ~13% de empresas de capital aberto

Qual a relevância dos bancos no mercado de crédito?(2)

Considerando todo mercado de crédito dos EUA, em 2023 os bancos representavam aproximadamente 35%⁽²⁾ de todo financiamento existente, queda em relação aos 44%⁽²⁾ vistos em 2020 e 70%⁽³⁾ em 2000

MERCADO CRESCENTE DE CRÉDITO PRIVADO

Indústria de Crédito Privado (US\$ bilhões)⁽⁴⁾



Fonte: Gestora, Capital IQ, Prequin, Deloitte e Federal Deposit Insurance Corporation. (1) Dados do S&P Capital IQ de **abril/2024**. (2) Artigo *How can banks adapt to the growth of private credit?* da Deloitte divulgado em 13/08/2024. (3) Artigo *An Examination of the Banking Crises of the 1980s and Early 1990s* divulgado pela Federal Deposit Insurance Corporation. (4) Dados da Prequin em **31/março/2024**. Considera empresas dos EUA com receita superior a US\$ 100 milhões por ano. (2) Baseado no Relatório *High-End Middle Market Lending Review 4Q 2023* de **dezembro de 2021**. O crescimento projetado aqui mencionado não representa e nem deve ser considerado, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade. O investidor deverá considerar que a data-base das informações deste slide é anterior ao restante do material, de forma que eventuais comparações poderão ser imprecisas. Adicionalmente, o cenário apresentado pode não condizer com a realidade na data do investimento.

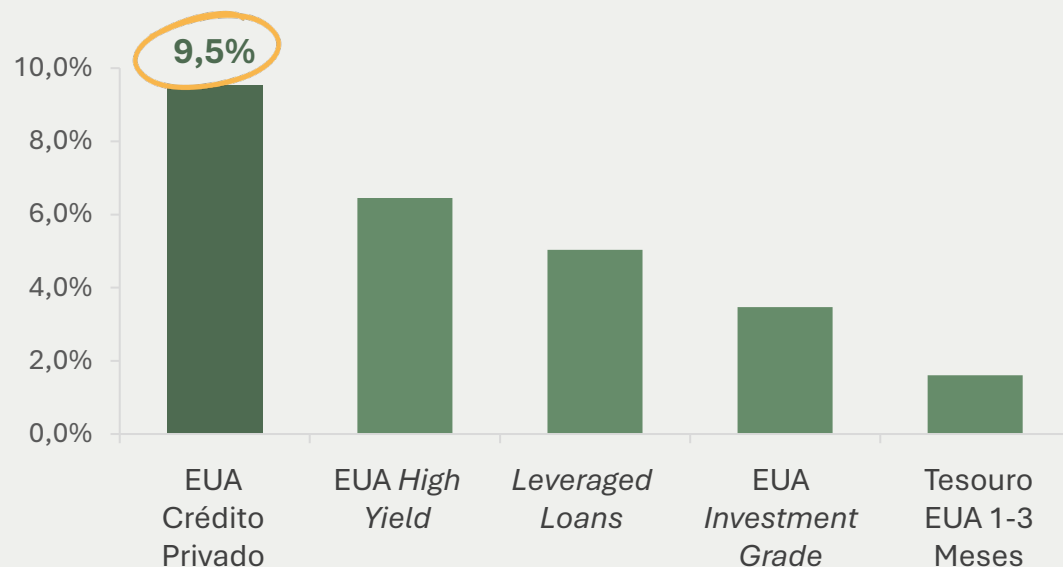
**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

COMPARATIVO DE RETORNO COM OUTRAS CLASSES DE INVESTIMENTO NOS EUA

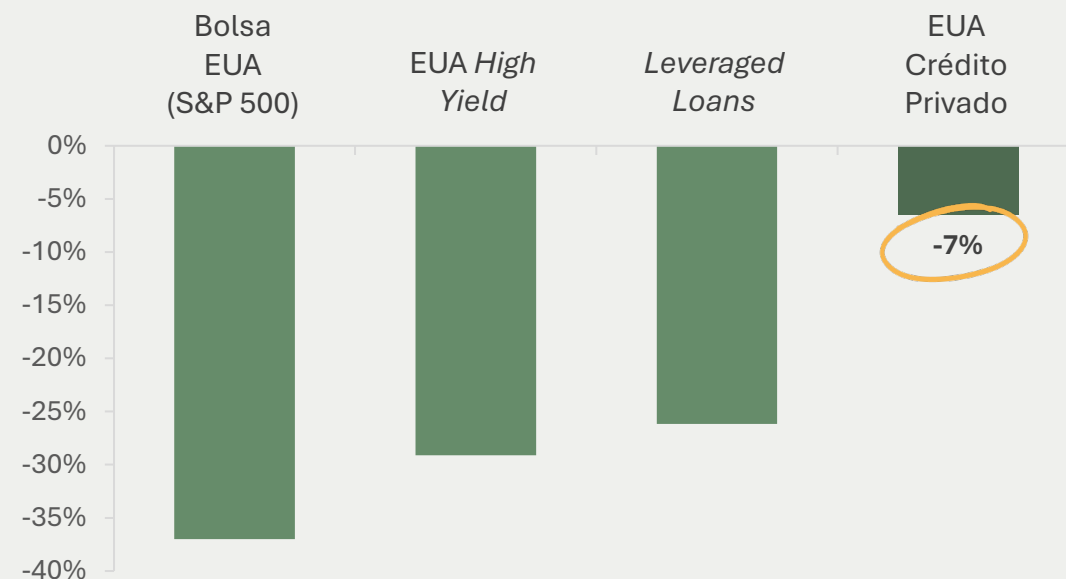
RETORNO DO CRÉDITO PRIVADO SUPERIOR A OUTRAS CLASSES DE INVESTIMENTO EM RENDA FIXA...

Média do retorno anual dos últimos 20 anos⁽¹⁾



...COM QUEDAS HISTÓRICAS INFERIORES

Maior queda anual dos investimentos em renda fixa dos últimos 20 anos⁽¹⁾



Fonte: Bloomberg e Cliffwater. (1) Data-base de set/2005 a dez/2024, conforme dados coletados em 29/maio/2025.

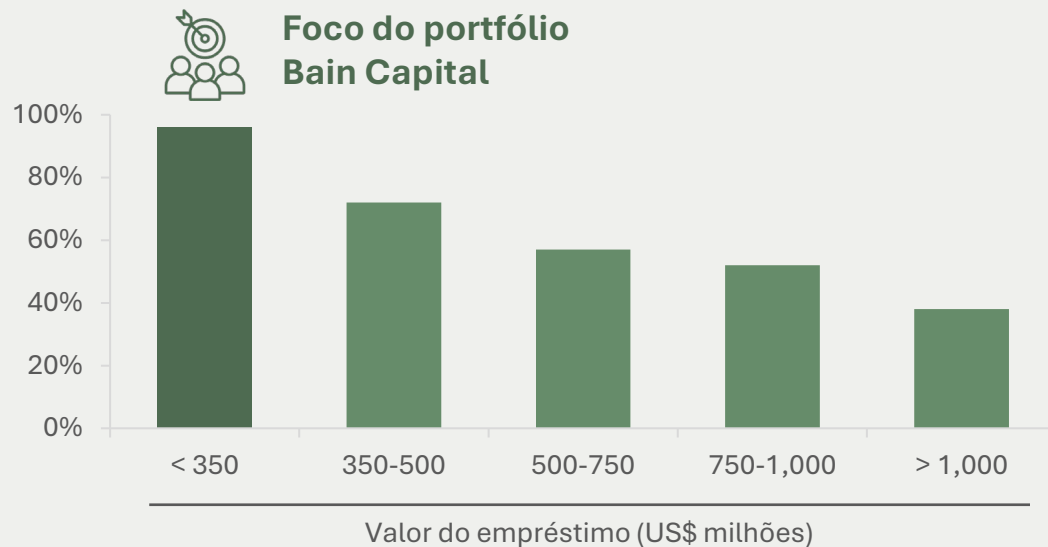
**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

NÍVEL DE INADIMPLÊNCIA POR TAMANHO DO EMPRÉSTIMO

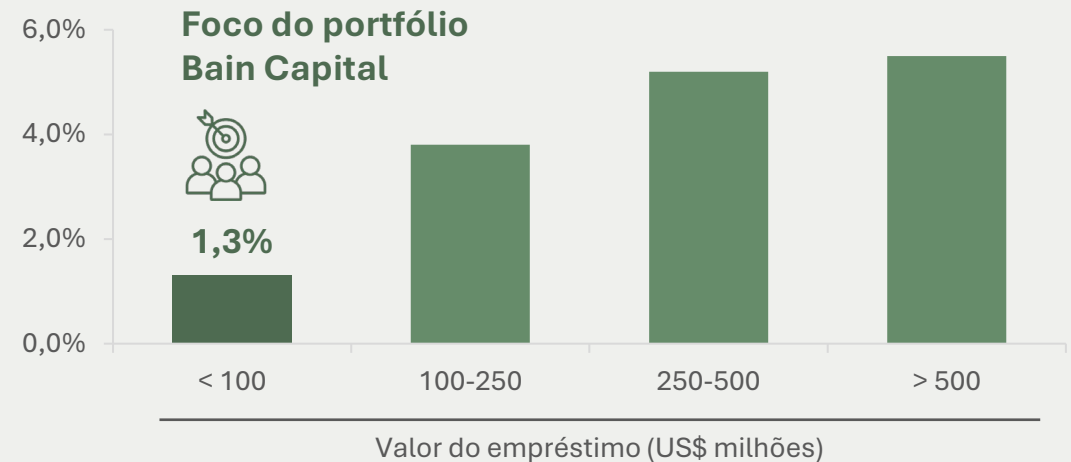
DOS DADOS ABAIXO, CONCLUÍMOS QUE EMPRÉSTIMOS MENORES APRESENTAM MAIOR PROTEÇÃO...

Percentual de empréstimos com covenants financeiros⁽¹⁾ em relação ao valor do empréstimo realizado⁽²⁾ no ano de 2024



... RESULTANDO EM MENOR INADIMPLÊNCIA

Percentual de empréstimos inadimplentes em relação ao valor do empréstimo realizado⁽²⁾ no ano de 2024



Fonte: Gestora e S&P Global. (1) Covenants financeiros são compromissos de contratos de financiamento ou empréstimos que servem para proteger os interesses dos credores. (2) Relatório S&P Global de outubro de 2024.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

03. Bain Capital Private Credit

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

PRINCIPAIS CARACTERÍSTICAS DA POLÍTICA DE INVESTIMENTO DO FUNDO INVESTIDO



Volume

Investimento alvo em
70 a 100 empresas
do segment *middle market*⁽¹⁾



Tamanho

Foco em empresas com
EBITDA entre
R\$ 140 e 425 milhões⁽¹⁾



Senioridade

Preferência por
dívidas sênior na
estrutura de garantia com
LTV⁽²⁾ alvo de 40% a 50%



Diversificação

Exposição a diversas
geografias e setores

Fonte: Gestora e Bain Capital. (1) Definição de *core middle market* como empresas com EBITDA anual (lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização) entre US\$ 25 e 75 milhões, equivalente a R\$ 140 e 425 milhões utilizando a conversão USD/BRL de 5.67 em 30/abril/2025. (2) Significa *Loan-to-value*, ou seja, a razão entre o total do empréstimo dividido pelo total de garantias/colateral.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

VISÃO DO PORTFÓLIO ATUAL DO FUNDO INVESTIDO

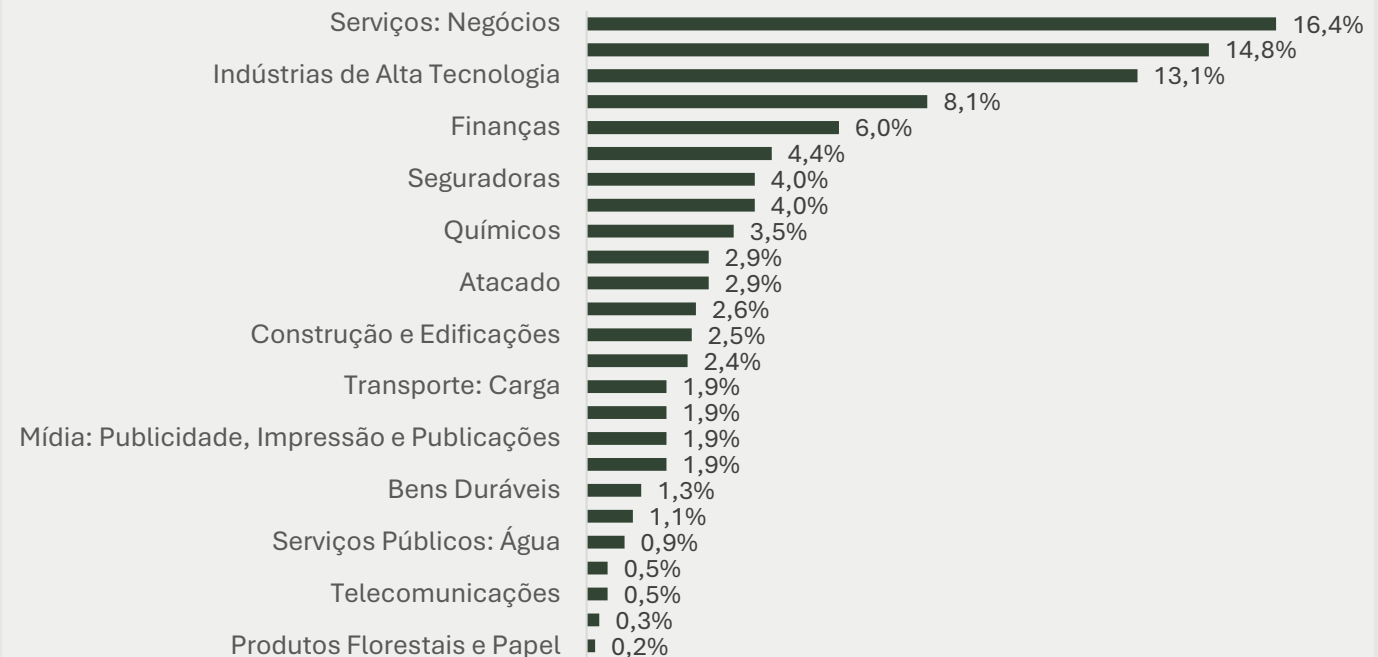
+R\$ 5 bilhões⁽¹⁾ de ativos no portfólio

91% em empréstimos sênior

95% em dívidas pós-fixadas

+99% de exposição a América do Norte e Europa

PRINCIPAIS SETORES



Fonte: Bain Capital. Data-base das informações: **31/março/2025**. (1) Considera câmbio USD/BRL de 5.67 em 30/abril/2025. **O investidor deverá considerar que a data-base das informações deste slide é anterior ao restante do material, de forma que eventuais comparações poderão ser imprecisas. Adicionalmente, o cenário apresentado pode não condizer com a realidade na data do investimento.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

04. Características do *Hedge* Cambial praticado pelo Fundo Investido

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CARACTERÍSTICAS DO *HEDGE* CAMBIAL⁽¹⁾

O PRÊMIO DO *HEGDE* DEPENDE DO DIFERENCIAL DE JUROS BRASIL / EUA

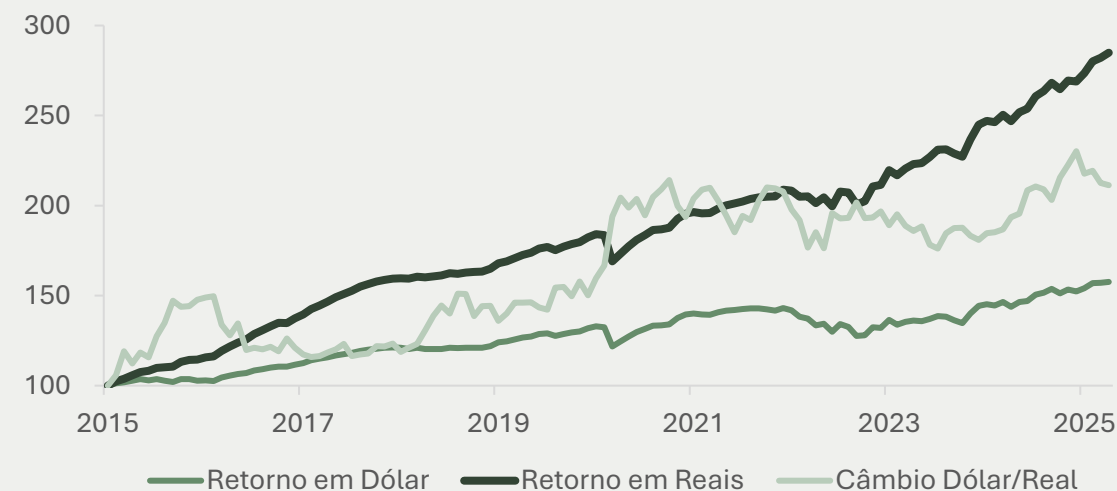
- Quanto maior for o diferencial de juros, maior o *carry*⁽²⁾ recebido por investir em um ativo dolarizado (US\$) convertido para Reais (R\$)

$$\text{Retorno em Real} = \text{Retorno em Dólar} + \text{Taxa de Juros Brasil} - \text{Taxas de Juros EUA}$$

- Nos últimos 10 anos, o *carry*⁽²⁾ máximo atingido foi de 15% nesse ano de 2025
- Na visão da Gestora, além do bom momento para realizar essa operação devido ao alto *carry*⁽²⁾, a estratégia **neutraliza o impacto da oscilação do câmbio** para os investidores

SIMULAÇÃO DE UM INVESTIMENTO DOLARIZADO COM *HEDGE* CAMBIAL PARA REAIS

- Da simulação abaixo, concluímos que, ao fazer o *hedge* cambial, o **câmbio não é mais um fator de volatilidade** para o investimento



Fonte: Bloomberg. As taxas de juros Brasil e Estados Unidos são aquelas negociadas no contrato de *hedge* cambial e que podem incorrer custos operacionais. (1) Conforme análise realizada pela gestora com base em dados da Bloomberg de 12/maio/2025. (2) *Carry* é um mecanismo usado por investidores para ganhar dinheiro com a diferença entre as taxas de juros de dois países. **A projeção aqui apresentada não representa e nem deve ser considerada, sob qualquer hipótese, como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade.**

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

05. Características da Oferta

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CARACTERÍSTICAS DA OFERTA

Fundo e Classe	CLASSE ÚNICA DE COTAS DO ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA.
CNPJ	61.080.452/0001-15
Administrador	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários.
Gestor	ARZ Capital Gestora de Recursos Ltda.
Objetivo da Classe	O objetivo da Classe é buscar retorno aos seus Cotistas através do investimento de pelo menos 95% do seu patrimônio líquido em cotas de emissão da classe única do ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO MULTIMERCADO, atualmente em fase de constituição, o qual será administrado pelo Administrador e gerido pelo Gestor (“Fundo Master Brasil”). O Fundo Master Brasil tem por objetivo investir, por meio de veículos de investimento intermediários constituídos fora do Brasil (“Veículos Intermediários”), em cotas de emissão do BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT (“Ativo Final”), fundo de investimento constituído sob as leis do estado de Delaware, nos Estados Unidos da América, o qual é gerido pela BCP Advisors, LP, uma subsidiária da Bain Capital Credit, LP. A política de investimento do Ativo Final consiste em aplicar ao menos 80% (oitenta por cento) de seus recursos em crédito privado.
Tipo e Prazo da Classe	Condomínio fechado, com prazo de duração determinado, correspondente a 4 anos, a contar do início das atividades da Classe, podendo ser estendido por um período de até 8 meses por decisão do Gestor, independentemente de aprovação em assembleia especial de cotistas.
Amortização de Cotas	As Cotas da Classe poderão ser amortizadas nos termos do Anexo I ao Regulamento.
Público Alvo	O Fundo é destinado exclusivamente a Investidores Qualificados, conforme definidos no Art. 12 da Resolução nº 30, de 11 de maio de 2021, da CVM.

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CARACTERÍSTICAS DA OFERTA

Taxa de Administração	0,08% ao ano, apropriada diariamente e paga mensalmente, incidente sobre o patrimônio líquido da Classe. <u>Remuneração mínima mensal:</u> R\$ 2.090,00, podendo ser corrigida anualmente, em janeiro de cada ano, pelo IGPM, a critério do Administrador.
Taxa de Gestão	1,05% ao ano, apropriada diariamente e paga mensalmente, incidente sobre o patrimônio líquido da Classe.
Taxa Máxima de Administração e Gestão	Não será devida qualquer taxa de administração ou taxa de gestão pelo Fundo Master Brasil. Os Veículos Intermediários e o Ativo Final não são administrados pelo ADMINISTRADOR ou geridos pelo GESTOR. O percentual acima engloba, ainda, quaisquer remunerações que o GESTOR possa vir a receber dos Veículos Intermediários a título de taxa de gestão, taxa de consultoria ou a qualquer outro título.
Taxa de Performance	Não há.
Taxa de Ingresso	Não há.
Taxa Máxima de Distribuição	O valor devido pela Classe às instituições intermediárias que distribuírem cotas de emissão da Classe está limitado a 0,5% (cinco centésimos por cento) do valor das cotas subscritas, observado um mínimo de R\$ 50.000,00 (cinquenta mil reais) por oferta. Não obstante, as instituições intermediárias, ou suas partes relacionadas, poderão receber remuneração adicional pela distribuição de cotas de emissão dos Veículos Intermediários, observada uma taxa máxima de distribuição de 4% (quatro por cento) do valor das cotas subscritas.
Classificação ANBIMA	Multimercado.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CARACTERÍSTICAS DA OFERTA

Oferta	Oferta Pública Primária de Cotas da Primeira Emissão da CLASSE ÚNICA DE COTAS DO ARZ ALPINE BAIN CAPITAL PRIVATE CREDIT FUNDO DE INVESTIMENTO FINANCEIRO EM COTAS DE FUNDOS DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO CRÉDITO PRIVADO - RESPONSABILIDADE LIMITADA, nos termos da Resolução CVM 160, sob o rito do registro automático.
Coordenador Líder da Oferta	BTG Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários.
Regime de Distribuição	Melhores esforços de colocação.
Montante Inicial da Oferta	Inicialmente, R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), sem prejuízo da possibilidade de colocação do Lote Adicional.
Preço de Aquisição por Cota	R\$ 1,00 (um real).
Lote Adicional	Não há
Aplicação Mínima por Investidor	R\$ 1.000,00 (um mil reais).
Condição e Procedimentos para Subscrição e Integralização de Cotas	O valor de cada emissão de cotas e as condições de integralização seguirão o disposto no documento de aceitação da oferta de cotas da classe fechada a ser assinado pelo cotista, conforme definido na assembleia de cotistas que deliberou a emissão.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

INFORMAÇÕES ADICIONAIS

O Anúncio de Início, a Lâmina, o Prospecto Definitivo, e os demais anúncios e comunicados da Oferta serão divulgados nas páginas da rede mundial de computadores da Administradora e Coordenador Líder, da Gestora, da CVM e do Fundos.NET, administrado pela B3, nos termos do artigo 13 da Resolução CVM 160, nos websites indicados abaixo:

- (i) **Administradora e Coordenador Líder:** <https://www.btgpactual.com/administracao-fiduciaria#fundos> (neste website, inserir no buscador “ARZ Alpine Bain Capital Private Credit Fundo de Investimento Financeiro em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado - Responsabilidade Limitada” e, em seguida, selecionar o documento desejado);
- (ii) **Gestora:** <https://arzcapital.com.br> (neste website clicar em “Nossos Fundos”, depois clicar em “ARZ Alpine Bain Capital Private Credit Fundo de Investimento Financeiro em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado - Responsabilidade Limitada”, e, então, clicar na opção desejada);
- (iii) **CVM:** <https://www.gov.br/cvm/pt-br> (neste website acessar “Centrais de Conteúdo”, clicar em “Central de Sistemas da CVM”, clicar em “Ofertas Públicas”, em seguida em “Ofertas Públicas de Distribuição”, clicar em “Ofertas Registradas ou Dispensadas”, selecionar o ano “2025”, em seguida clicar em “Quotas de Outros Fundos”, buscar por “ARZ Alpine Bain Capital Private Credit Fundo de Investimento Financeiro em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado - Responsabilidade Limitada”, e, então, clicar na opção desejada); e
- (iv) **Fundos.NET, administrado pela B3:** <https://www.gov.br/cvm/pt-br> (na página principal, clicar em “Regulados”, clicar em “Regulados CVM (sobre e dados enviados à CVM)”, “Fundos de Investimento” clicar em “Consulta a informações de fundos”, em seguida em “Fundos Registrados”, buscar por e acessar “ARZ Alpine Bain Capital Private Credit Fundo de Investimento Financeiro em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado Crédito Privado - Responsabilidade Limitada”. Selecione “aqui” para acesso ao sistema Fundos.NET, e, então, clicar na opção desejada).

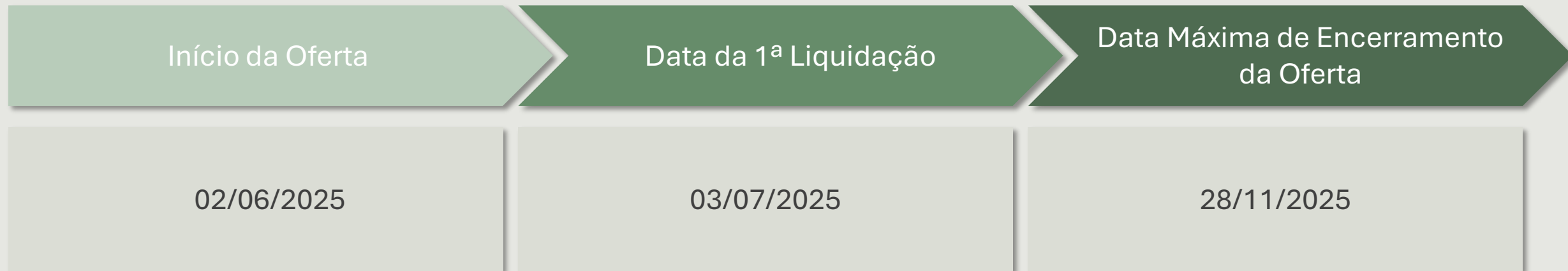
**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

06. Cronograma da Oferta

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

CRONOGRAMA DA OFERTA



**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

07. Fatores de Risco

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, os potenciais Investidores devem, considerando sua própria situação financeira, seus objetivos de investimento e seu perfil de risco, avaliar cuidadosamente todas as informações disponíveis no Prospecto e no Regulamento, inclusive, mas não se limitando, àquelas relativas ao objetivo do Fundo, Política de Investimento, composição da Carteira e aos fatores de risco descritos a seguir.

As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia do Administrador, do Coordenador Líder, de qualquer dos Gestores, do FGC ou de qualquer mecanismo de seguro, podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, do capital investido pelos Cotistas.

Os investimentos do Fundo estão, por sua natureza, sujeitos a flutuações típicas do mercado, risco de crédito, risco sistêmico, condições adversas de liquidez e negociação atípica nos mercados de atuação e, ainda que o Administrador mantenha sistema de gerenciamento de riscos, não há garantia de completa eliminação da possibilidade de perdas para o Fundo e para os Cotistas.

O investimento indireto no Ativo Final está sujeito aos seguintes principais fatores de risco:

As empresas do portfólio do Ativo Final podem não conseguir pagar ou refinarçar o principal em aberto de seus empréstimos no vencimento ou antes dele, e o aumento das taxas de juros pode dificultar o pagamento periódico desses empréstimos.

As empresas do portfólio do Ativo Final podem não conseguir pagar ou refinarçar o valor principal de seus empréstimos no vencimento ou antes dele. Esse risco — assim como o risco de inadimplência — é agravado quando os documentos do empréstimo não exigem que as empresas reduzam o saldo devedor antes do vencimento. Além disso, se as taxas de juros em geral aumentarem, existe o risco de que as empresas do portfólio não consigam arcar com os valores crescentes dos juros, o que pode levar à inadimplência nos contratos de empréstimo firmados com o Ativo Final. Qualquer falha de uma ou mais empresas do portfólio em pagar ou refinarçar sua dívida no vencimento ou antes dele, ou a incapacidade de realizar os pagamentos correntes após um aumento nas taxas contratuais de juros, pode ter um efeito adverso relevante sobre o Ativo Final, seus negócios, condição financeira, resultados operacionais e fluxos de caixa e, conseqüentemente, para a classe.

Pode ser necessário reestruturar a capitalização de algumas empresas do portfólio do Ativo Final, o que pode resultar em uma redução nos pagamentos de juros ou em perdas permanentes sobre os seus investimentos. Qualquer diminuição dessa natureza na receita líquida de investimentos do Ativo Final aumentaria o percentual de seus fluxos de caixa dedicado ao serviço da dívida e ao pagamento de distribuições aos cotistas. Caso esses valores se tornem insustentáveis, o Ativo Final pode ser obrigado a reduzir o montante das distribuições aos cotistas..

Os investimentos do Ativo Final em dívida podem ser arriscados, e o Ativo Final pode perder parte ou a totalidade desses investimentos.

Portfólios de dívida estão sujeitos a riscos de crédito e de taxa de juros. “Risco de crédito” refere-se à probabilidade de que um emissor deixe de pagar o principal e/ou os juros de um instrumento financeiro. A solidez financeira e a solvência do emissor são os principais fatores que influenciam o risco de crédito. Além disso, a subordinação, a ausência ou inadequação de garantias ou de mecanismos de aprimoramento de crédito em um instrumento de dívida podem aumentar esse risco. O risco de crédito pode mudar ao longo da vida do instrumento, e os títulos avaliados por agências de classificação de risco frequentemente passam por revisões e podem ser rebaixados.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

“Risco de taxa de juros” refere-se aos riscos associados a mudanças nas taxas de juros do mercado. Fatores que podem afetar as taxas de juros incluem, entre outros, inflação, crescimento econômico lento ou estagnado ou recessão, desemprego, oferta de moeda e as políticas monetárias do Federal Reserve (Banco Central dos EUA) e de outros bancos centrais ao redor do mundo, além de instabilidades internacionais e turbulências nos mercados financeiros nacionais e estrangeiros.

Mudanças nas taxas de juros também podem afetar o valor de um instrumento de dívida de forma indireta (especialmente no caso de títulos com taxa fixa) e direta (particularmente em instrumentos com taxas ajustáveis). Em geral, o aumento das taxas de juros impacta negativamente o preço de instrumentos de dívida com taxa fixa, enquanto a queda nas taxas tende a ter um efeito positivo sobre seus preços. Instrumentos com taxas ajustáveis também podem reagir a mudanças nas taxas de juros de maneira semelhante, embora geralmente em menor grau — dependendo, contudo, das características das condições de reajuste, incluindo, entre outros fatores, o índice escolhido, a frequência de reajuste e os limites máximos ou mínimos (cap/floor) aplicáveis.

A sensibilidade à taxa de juros tende a ser mais acentuada e menos previsível em instrumentos com cronogramas de pagamento ou pré-pagamento incertos. Espera-se que o Ativo Final enfrente periodicamente desequilíbrios na sensibilidade às taxas de juros entre seus ativos e passivos e nas relações entre diferentes taxas de juros. Em um ambiente de mudança nas taxas, pode ser que o Ativo Final não consiga administrar esse risco de forma eficaz, o que pode afetar negativamente o desempenho do Ativo Final e, consequentemente, da classe..

O Ativo Final pode deter títulos de dívida de empresas alavancadas

As empresas do portfólio do Ativo Final podem enfrentar uma concorrência intensa, inclusive de empresas com maiores recursos financeiros, capacidades mais amplas de desenvolvimento, fabricação, marketing e outras, ou com um número maior de profissionais qualificados em gestão e áreas técnicas. Como resultado, empresas que a gestora do Ativo Final considera estáveis podem operar com prejuízo ou apresentar variações significativas nos resultados operacionais, podem necessitar de capital adicional substancial para sustentar suas operações ou manter sua posição competitiva, ou ainda podem ter uma condição financeira frágil ou estar passando por dificuldades financeiras.

As empresas do portfólio do Ativo Final podem emitir determinados tipos de dívida, como empréstimos seniores, mezzanine ou de alto risco (high yield), em operações de aquisições alavancadas ou recapitalizações, nas quais a empresa assume um nível de endividamento substancialmente superior ao que mantinha anteriormente. A alavancagem pode ter consequências significativas tanto para essas empresas quanto para o Ativo Final, como investidor. Por exemplo, o elevado endividamento de uma empresa do portfólio pode: (i) limitar sua capacidade de obter novos empréstimos para capital de giro, investimentos, pagamento de dívidas, iniciativas estratégicas ou outros fins; (ii) exigir que dedique uma parte substancial de seu fluxo de caixa operacional para o pagamento da dívida, reduzindo os recursos disponíveis para outros propósitos; (iii) torná-la mais alavancada do que alguns de seus concorrentes, o que pode colocá-la em desvantagem competitiva; e (iv) sujeitá-la a cláusulas financeiras e operacionais restritivas, que podem impedi-la de realizar atividades comerciais vantajosas ou de financiar operações futuras ou outras necessidades de capital. Como consequência, a capacidade dessas empresas alavancadas de reagir a mudanças nas condições econômicas e de negócios e de aproveitar oportunidades pode ser limitada.

A renda e os ativos líquidos de uma empresa alavancada tendem a aumentar ou diminuir em uma proporção maior do que ocorreria se não houvesse o uso de capital de terceiros. Além disso, uma empresa com estrutura de capital alavancada está mais exposta a fatores econômicos adversos, como um aumento significativo nas taxas de juros, uma forte recessão econômica ou a deterioração da sua própria situação ou da indústria em que atua. As empresas alavancadas nas quais o Ativo Final investe podem ter recursos financeiros limitados e podem não conseguir cumprir suas obrigações com relação aos empréstimos e títulos de dívida que o Ativo Final detém. Esses eventos podem vir acompanhados de uma deterioração do valor de eventuais garantias e da redução da probabilidade de o Ativo Final realizar qualquer garantia que tenha obtido no momento do investimento.

33

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA, EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Se uma empresa do portfólio não conseguir gerar fluxo de caixa suficiente para cumprir todas as suas obrigações, poderá adotar medidas alternativas, como reduzir ou adiar investimentos, vender ativos, buscar capital adicional ou tentar reestruturar, prorrogar ou refinanciar sua dívida. Tais ações podem impactar negativamente o investimento nessa empresa. Consequentemente, empresas alavancadas tendem a ingressar em processos de falência com mais frequência do que empresas não alavancadas.

O Ativo Final espera investir em empresas de médio porte, as quais envolvem riscos mais elevados do que investimentos em grandes empresas

O Ativo Final investe — e espera continuar investindo — em empresas de médio porte, que geralmente apresentam riscos mais elevados por não possuírem a mesma experiência de gestão, recursos financeiros, diversificação de produtos e força competitiva que grandes corporações. Esses fatores podem contribuir para a falta de liquidez, o que, por sua vez, pode afetar negativamente o preço e o prazo para a liquidação dos investimentos do Ativo Final.

Empresas de médio porte tendem a depender dos talentos e dos esforços de um pequeno grupo de pessoas na gestão do negócio. Assim, a morte, invalidez, renúncia ou desligamento de uma ou mais dessas pessoas pode ter um impacto adverso relevante em uma ou mais empresas do portfólio nas quais o Ativo Final investe e, consequentemente, também sobre o Ativo Final e o FUNDO. Essas empresas também podem estar envolvidas em litígios e atuar em setores em rápida transformação, com produtos sujeitos a risco elevado de obsolescência.

Adicionalmente, o investimento em empresas de médio porte envolve diversos outros riscos significativos, incluindo:

- geralmente apresentam históricos operacionais mais curtos, linhas de produtos mais restritas e menor participação de mercado do que empresas maiores, o que as torna mais vulneráveis à ação de concorrentes, às condições de mercado e a períodos de recessão econômica;
- tendem a apresentar resultados operacionais menos previsíveis, podem estar envolvidas em litígios ocasionais, atuar em setores de rápida evolução com produtos sujeitos a alto risco de obsolescência e podem necessitar de capital adicional substancial para manter suas operações, financiar a expansão ou manter sua posição competitiva;
- mudanças em leis e regulamentos, bem como em suas interpretações, podem afetar negativamente seus negócios, estrutura financeira ou perspectivas; e
- podem enfrentar dificuldades para acessar os mercados de capitais a fim de atender às necessidades futuras de financiamento, o que pode limitar sua capacidade de crescer ou de quitar dívidas vencidas.

Os investimentos do Ativo Final em empréstimos garantidos podem, ainda assim, expor o Ativo Final a perdas decorrentes de inadimplência e execução de garantias

Embora o Ativo Final possa investir em empréstimos garantidos, ainda assim pode estar exposto a perdas resultantes de inadimplência e execução de garantias. Portanto, o valor da garantia subjacente, a capacidade de crédito do tomador e a prioridade do gravame são todos de grande importância. Em algumas circunstâncias, o gravame do Ativo Final pode ser subordinado a reivindicações de outros credores, como fornecedores. Além disso, a deterioração da condição financeira e das perspectivas de uma empresa do portfólio, incluindo sua incapacidade de captar capital adicional, pode ser acompanhada da deterioração do valor da garantia relacionada ao investimento em dívida. Não há como garantir a adequação da proteção dos interesses do Ativo Final, incluindo a validade ou exequibilidade do empréstimo e a manutenção da prioridade e da constituição efetiva das garantias aplicáveis. Existe o risco de que o valor da garantia que assegura o investimento do Ativo Final em dívida possa diminuir ao longo do tempo, possa ser difícil de vender de forma rápida, possa ser difícil de avaliar e possa flutuar de acordo com o desempenho da empresa e as condições de mercado, inclusive como resultado da incapacidade da empresa do portfólio de captar capital adicional.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Além disso, não se pode assegurar que não serão feitas reivindicações que possam interferir na execução dos direitos do Ativo Final. No caso de inadimplência em um empréstimo garantido detido diretamente pelo Ativo Final, corre-se o risco de perda de capital na medida da diferença entre o valor da garantia e o valor do principal e dos juros acumulados do empréstimo garantido, o que pode ter um efeito adverso relevante sobre o fluxo de caixa operacional do Ativo Final e, por consequência, sobre a classe.

Em caso de execução de garantias, o Ativo Final pode assumir a propriedade direta do ativo subjacente. Os recursos obtidos com a venda desse ativo podem não ser suficientes para satisfazer a totalidade do saldo de principal e juros do empréstimo, resultando em uma perda para o Ativo Final e, consequentemente, para a classe. Quaisquer custos ou atrasos envolvidos na realização da execução da garantia ou na liquidação do ativo subjacente reduzirão ainda mais os recursos obtidos e, consequentemente, aumentarão a perda.

Esses riscos são ampliados no caso de empréstimos seniores que possuem uma razão maior entre o valor do empréstimo e o valor da garantia do que os empréstimos sênior tradicionais, e normalmente possuem uma taxa de juros mais alta para compensar o risco adicional. Como esses empréstimos possuem uma razão empréstimo-valor maior, há potencialmente menos sobrecolateralização disponível para cobrir a totalidade do principal do empréstimo.

Os investimentos do Ativo Final em dívida mezanino e outros valores mobiliários subordinados estão subordinados à dívida sênior da empresa aplicável e estão sujeitos a maior risco

Embora o Fundo tenha participação no processo decisório das Sociedades Investidas, não há garantias de: **(a)** bom desempenho de quaisquer das Sociedades Investidas, **(b)** solvência das Sociedades Investidas ou **(c)** continuidade das atividades das Sociedades Investidas. Tais riscos, se materializados, podem impactar negativa e significativamente os resultados da Carteira e o valor das Cotas. Relativamente aos investimentos realizados em cotas de outros fundos de investimento em participações, o Fundo não participará no processo decisório das sociedades investidas por tais fundos. Não obstante a diligência e o cuidado do Administrador e dos Gestores, os pagamentos relativos aos Ativos Alvo, como amortizações, dividendos, juros sobre capital próprio e outras formas de remuneração/bonificação podem vir a se frustrar em razão da insolvência, falência, mau desempenho operacional da respectiva Sociedade Investida ou das sociedades investidas pelos fundos de investimento em participações investidos pelo Fundo, ou, ainda, outros fatores. Em tais ocorrências, o Fundo e os seus Cotistas poderão experimentar perdas, não havendo qualquer garantia ou certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos. Os investimentos nos Ativos Alvo envolvem riscos relativos aos respectivos setores em que atuam as companhias investidas direta ou indiretamente pelo Fundo. Não há garantia quanto ao desempenho desses setores e nem tampouco certeza de que o desempenho de cada uma das sociedades direta ou indiretamente investidas acompanhe *pari passu* o desempenho médio do seu respectivo setor. Adicionalmente, ainda que o desempenho das sociedades direta ou indiretamente investidas acompanhe o desempenho do seu setor de atuação, não há garantia de que o Fundo e os seus Cotistas não experimentarão perdas, nem há certeza quanto à possibilidade de eliminação de tais riscos. Os investimentos do Fundo poderão ser feitos em companhias fechadas, as quais, embora tenham de adotar as práticas de governança indicadas no Regulamento, não estão obrigadas a observar as mesmas regras que as companhias abertas relativamente à divulgação de suas informações ao mercado e a seus acionistas, o que pode representar uma dificuldade para o Fundo quanto: (a) ao bom acompanhamento das atividades e resultados dessas companhias e (b) a correta decisão sobre a liquidação do investimento, o que pode afetar o valor das Cotas.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Os investimentos do Ativo Final em dívida mezanino e outros valores mobiliários subordinados estão subordinados à dívida sênior da empresa aplicável e estão sujeitos a maior risco

A dívida mezanino e outros valores mobiliários subordinados nos quais o Ativo Final pode investir são, geralmente, contratualmente ou estruturalmente subordinados à dívida sênior da empresa aplicável, ou efetivamente subordinados por serem dívidas não garantidas e, portanto, sujeitas ao pagamento prévio de dívidas garantidas até o valor dos ativos dados em garantia. Em alguns casos, a dívida subordinada pode estar sujeita ao pagamento prévio de diferentes classes de dívida sênior que podem ter prioridade em relação à dívida. No caso de dificuldades financeiras por parte de uma empresa do portfólio, essa(s) classe(s) de dívida sênior com prioridade sobre a dívida que o Ativo Final possui — incluindo os juros e despesas relacionadas — devem ser totalmente quitadas antes que qualquer recuperação possa ser feita sobre os investimentos mezanino ou subordinados do Ativo Final. Investimentos subordinados são caracterizados por riscos de crédito maiores do que aqueles associados às obrigações sênior ou garantidas do mesmo emissor. Além disso, sob certas circunstâncias, os detentores da dívida sênior terão o direito de bloquear o pagamento de juros e principal da dívida mezanino e outros valores mobiliários subordinados, e de impedir o Ativo Final de exercer medidas legais contra o emissor devido a essa inadimplência. Ademais, em caso de reestruturação ou renegociação das dívidas de qualquer emissor, os detentores da dívida sênior provavelmente controlarão o lado credor dessas negociações.

Muitos emissores de dívida mezanino e outros valores mobiliários subordinados são altamente alavancados, e suas relativamente altas razões de dívida/patrimônio criam riscos adicionais de que suas operações possam não gerar fluxo de caixa suficiente para cumprir suas obrigações de dívida. Além disso, muitos desses emissores podem estar em má situação financeira, apresentando resultados operacionais fracos, grandes necessidades de capital ou patrimônio líquido negativo, ou enfrentando problemas competitivos específicos ou obsolescência de produto — podendo incluir empresas envolvidas em processos de falência, reorganização ou liquidação. Mudanças adversas na condição financeira de um emissor, nas condições econômicas gerais, ou em ambas, podem comprometer a capacidade desse emissor de efetuar pagamentos sobre os títulos subordinados e resultar em inadimplências mais rápidas do que em suas obrigações sênior. Dívidas mezanino e outros valores mobiliários subordinados podem não ser negociados publicamente, e, portanto, pode ser difícil obter informações precisas sobre a real condição do emissor. Por fim, os valores de mercado de determinados títulos subordinados podem refletir eventos corporativos individuais.

Investimentos em dívida mezanino e outros valores mobiliários subordinados também podem assumir a forma de títulos “zero-cupom” ou de juros diferidos, que são emitidos com um desconto significativo em relação ao valor nominal. O desconto original corresponde aproximadamente ao valor total dos juros que esses títulos acumularão e capitalizarão até o vencimento ou até a primeira data de pagamento de juros, a uma taxa que reflita a taxa de mercado no momento da emissão. Enquanto os títulos “zero-cupom” não exigem pagamentos periódicos de juros, os títulos de juros diferidos geralmente preveem um período de carência antes do início dos pagamentos regulares de juros. Esses investimentos geralmente apresentam maior volatilidade no valor de mercado devido às mudanças nas taxas de juros do que os títulos com pagamentos regulares de juros. O Ativo Final pode realizar investimentos subordinados que tenham prioridade inferior a outras obrigações do devedor no que diz respeito ao pagamento. Investimentos subordinados estão sujeitos a maior risco de inadimplência do que obrigações sênior em decorrência de mudanças adversas na condição financeira do devedor ou em condições econômicas gerais. Se o Ativo Final realizar um investimento subordinado em uma empresa do portfólio, essa empresa pode estar altamente alavancada, e sua relativamente alta razão dívida/patrimônio pode gerar riscos adicionais de que suas operações não gerem fluxo de caixa suficiente para cumprir todas as suas obrigações de dívida.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

O Ativo Final pode investir em dívidas de alto risco, ou “junk bonds”, que apresentam maior risco de crédito e liquidez do que obrigações de dívida com classificação mais elevada

O Ativo Final pode investir em dívidas de alto risco, uma parte substancial das quais pode ter classificação inferior ao grau de investimento por uma ou mais agências classificadoras de risco reconhecidas nacionalmente ou ser não classificada, mas de qualidade de crédito comparável a obrigações classificadas abaixo do grau de investimento, e que apresentam maior risco de crédito e liquidez do que obrigações de dívida com classificação mais elevada. Dívidas de alto risco são geralmente não garantidas e podem ser subordinadas a outras obrigações do emissor. A classificação inferior dessas dívidas reflete uma maior probabilidade de que mudanças adversas na condição financeira do emissor ou nas condições econômicas gerais (incluindo, por exemplo, um período prolongado de aumento das taxas de juros ou queda nos lucros), ou ambos, possam comprometer a capacidade do emissor de efetuar pagamentos de principal e juros.

Muitos emissores de dívidas de alto risco são altamente alavancados, e suas relativamente altas razões dívida/patrimônio criam riscos adicionais de que suas operações possam não gerar fluxo de caixa suficiente para cumprir suas obrigações de dívida. Além disso, muitos emissores de dívidas de alto risco podem estar em situação financeira precária, apresentando resultados operacionais ruins, grandes necessidades de capital ou patrimônio líquido negativo, ou enfrentando problemas competitivos específicos ou de obsolescência de produto — podendo incluir empresas envolvidas em processos de falência, reorganização ou liquidação. Dívidas de alto risco, em geral, apresentam taxas de inadimplência maiores do que as observadas em títulos com grau de investimento. Certos desses títulos podem não ser negociados publicamente, o que pode dificultar a obtenção de informações sobre a real condição do emissor. Quedas gerais nos mercados de títulos classificados abaixo do grau de investimento e outros mercados relacionados podem afetar negativamente esses emissores ao dificultar sua capacidade de refinarçar dívidas no vencimento. Dívidas de alto risco são frequentemente menos líquidas do que títulos de classificação mais elevada, e o mercado de dívidas de alto risco tem passado, recentemente, por períodos de volatilidade. Os valores de mercado de determinados títulos de alto risco podem refletir eventos corporativos específicos.

Os preços dos instrumentos financeiros nos quais o Ativo Final investe podem ser altamente voláteis

Os movimentos de preços dos instrumentos nos quais os ativos do ativo Final podem ser investidos são influenciados, entre outras coisas, por taxas de juros, mudanças nas relações de oferta e demanda, políticas e programas comerciais, fiscais, monetários e de controle cambial dos governos, bem como por eventos e políticas econômicas nacionais e internacionais. Além disso, os governos, de tempos em tempos, intervêm, direta e regulamentarmente, em certos mercados, especialmente nos de moedas e opções de instrumentos financeiros. Tal intervenção tem como objetivo influenciar diretamente os preços e pode, juntamente com outros fatores, fazer com que todos esses mercados se movam rapidamente na mesma direção, em razão, entre outros fatores, das flutuações nas taxas de juros.

Investimentos em empresas com dificuldades financeiras envolvem riscos significativamente maiores do que investimentos em empresas sem dificuldades

O Ativo Final pode investir em obrigações de empresas que estejam enfrentando dificuldades financeiras e que estejam envolvidas em processos de reorganização ou que esperem entrar com pedido de falência. Embora os termos desse tipo de financiamento possam resultar em retornos significativamente maiores, os investimentos em empresas com dificuldades financeiras também envolvem riscos significativamente maiores do que aqueles em empresas financeiramente saudáveis, e o pagamento das obrigações dessas empresas está sujeito a incertezas relevantes. O nível de sofisticação analítica — tanto financeira quanto jurídica — necessário para financiar com sucesso empresas que passam por dificuldades significativas nos negócios e nas finanças é excepcionalmente alto.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Não há garantia de que os prestadores de serviços do Ativo Final avaliarão corretamente o valor dos ativos que garantem os empréstimos ou as chances de uma reorganização bem-sucedida ou ação similar. O Ativo Final pode realizar investimentos que se tornem problemáticos devido a fatores fora do controle. Também não há garantia de que haverá garantias suficientes para cobrir o valor dos empréstimos e/ou outros investimentos adquiridos pelo Ativo Final, nem de que haverá uma reorganização bem-sucedida ou ação similar na empresa ou no investimento que se tornar problemático.

Em qualquer processo de reorganização ou liquidação relacionado a uma empresa na qual o Ativo Final investe, este pode perder total ou parcialmente o investimento realizado, ser obrigado a aceitar garantias, dinheiro ou valores mobiliários com valor inferior ao investimento original e/ou ser obrigado a aceitar o pagamento ao longo de um período prolongado. Além disso, o Ativo Final pode investir em valores mobiliários de empresas com dificuldades financeiras que sejam emissores não sediados nos EUA. Esses emissores estrangeiros podem estar sujeitos a processos de falência e reorganização que não sejam comparáveis aos dos Estados Unidos e que possam ser menos favoráveis aos direitos dos credores.

O Ativo Final é dependente de profissionais-chave da Bain Capital Credit e da BCPC Advisors (“Consultor”).

A capacidade de o Ativo Final alcançar seus objetivos de investimento dependerá da sua habilidade em gerir seus negócios e expandir seus investimentos e lucros. Isso, por sua vez, dependerá da expertise financeira e gerencial do Consultor, incluindo os recursos utilizados da Bain Capital Credit. A perda de indivíduos-chave empregados pela Bain Capital Credit ou pelo Consultor pode ter um efeito adverso relevante sobre a condição financeira, desempenho e capacidade de o Ativo Final atingir seus objetivos de investimento.

Se esses profissionais não mantiverem seu vínculo empregatício ou outras relações existentes com a Bain Capital Credit ou com o Consultor — e o Ativo Final não desenvolver novas relações com outras fontes de oportunidades de investimento disponíveis —, o Ativo Final pode não ser capaz de expandir seu portfólio de investimentos.

Os profissionais de investimento da Bain Capital Credit e do Consultor têm responsabilidades substanciais com os Fundos Bain Capital Credit e com os clientes da Bain Capital Credit. Os profissionais da Bain Capital Credit podem ser solicitados a prestar assistência gerencial às empresas do portfólio do Ativo Final. Essas demandas sobre o tempo deles, que podem aumentar à medida que o número de investimentos cresce, podem distraí-los ou desacelerar o ritmo de investimento. Os funcionários do Consultor e os demais profissionais de investimento da Bain Capital Credit esperam dedicar o tempo e atenção que forem razoavelmente necessários para a condução dos negócios do Ativo Final. No entanto, não há garantias, por exemplo, de que os membros do Consultor ou tais profissionais dedicarão um número mínimo de horas por semana aos assuntos do ativo Final, ou que continuarão empregados pela Bain Capital Credit.

Sujeito a certos recursos, caso determinados funcionários do Consultor deixem de estar ativamente envolvidos com o Ativo Final, será necessário confiar na capacidade da Bain Capital Credit de identificar e reter outros profissionais de investimento para conduzir os negócios do Ativo Final. O conselho do Ativo Final pretende avaliar o comprometimento e o desempenho do Consultor em conjunto com a aprovação anual dos contratos de prestação de serviços celebrados entre o Ativo Final e o Consultor.

Nos termos de um certo acordo de compartilhamento de recursos, a Bain Capital Credit concordou em fornecer ao Consultor os profissionais de investimento experientes necessários para cumprir suas obrigações conforme estabelecido no contrato de consultoria de investimentos. No entanto, tal acordo de compartilhamento de recursos pode ser rescindido por qualquer das partes mediante notificação com 60 (sessenta) dias de antecedência. Não se pode garantir aos cotistas do Ativo Final que a Bain Capital Credit cumprirá suas obrigações conforme esse acordo. Também não se pode garantir que o Consultor fará cumprir o acordo de compartilhamento de recursos caso a Bain Capital Credit deixe de cumprir sua parte, que o acordo não será rescindido por qualquer das partes, ou que o Ativo Final continuará tendo acesso aos profissionais de investimento da Bain Capital Credit e de suas afiliadas, bem como às informações e ao fluxo de negócios dessas entidades. O Consultor, a Bain Capital Credit e/ou suas afiliadas firmarão contratos de trabalho e fornecerão seguro de vida para seus profissionais-chave.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Além disso, o Ativo Final depende da Bain Capital Credit e do Consultor para manterem seus relacionamentos com sponsors de *private equity*, agentes de colocação, bancos de investimento, grupos de gestão e outras instituições financeiras. O Ativo Final espera depender em grande medida desses relacionamentos para obter potenciais oportunidades de investimento. Se eles não mantiverem tais relacionamentos, ou não desenvolverem novos relacionamentos com outras fontes de oportunidades de investimento, o Ativo Final não será capaz de expandir seu portfólio de investimentos. Além disso, os indivíduos com os quais os profissionais seniores da Bain Capital Credit e do Consultor mantêm relacionamento não são obrigados a fornecer ao Ativo Final oportunidades de investimento, e não se pode garantir aos investidores que esses relacionamentos gerarão oportunidades de investimento para o Ativo Final no futuro.

A estratégia do Ativo Final envolve um alto grau de alavancagem

O Ativo Final pretende continuar financiando seus investimentos com recursos tomados por empréstimo, o que ampliará o potencial de ganho ou perda sobre os valores investidos e pode aumentar o risco de investir no Ativo Final. Os riscos de investir em um fundo altamente alavancado incluem volatilidade e possíveis restrições na distribuição de rendimentos.

O uso da alavancagem amplifica o potencial de ganho ou perda sobre os valores investidos. A alavancagem é geralmente considerada uma técnica de investimento especulativa e aumenta os riscos associados ao investimento nas cotas de emissão do Ativo Final. Atualmente o Ativo Final toma empréstimos — e pode futuramente emitir títulos de dívida — junto a bancos, companhias de seguros e outros credores. Os credores desses recursos terão reivindicações em valores fixos sobre os ativos do Ativo Final que têm prioridade sobre as reivindicações dos cotistas do Ativo Final, e espera-se que esses credores busquem recuperar seus créditos contra os ativos do Ativo Final em caso de inadimplência. O Ativo Final pode empenhar até 100% (cem por cento) de seus ativos e conceder garantias sobre todos eles nos termos de quaisquer instrumentos de dívida que venha a firmar com os credores.

A capacidade do Ativo Final de honrar qualquer dívida dependerá amplamente de seu desempenho financeiro e estará sujeita às condições econômicas predominantes e à pressão da concorrência.

O processo de due diligence realizado pelo Consultor em relação aos investimentos do Ativo Final pode não revelar todos os fatos relevantes para o investimento

A due diligence conduzida pelo Consultor pode não revelar todas as responsabilidades de uma empresa, nem outras fragilidades em seus negócios. Não há garantia de que o processo de due diligence do Ativo Final descobrirá todos os fatos relevantes que seriam importantes para uma decisão de investimento. Antes de realizar um investimento em uma empresa ou conceder um empréstimo a ela, o Consultor avaliará a força e as competências da equipe de gestão da empresa, bem como outros fatores que acredita serem relevantes para o desempenho do investimento.

Ao fazer essa avaliação e conduzir a due diligence de forma geral, o Consultor se baseará nos recursos disponíveis e, em alguns casos, em investigações feitas por terceiros. Esse processo é especialmente importante e altamente subjetivo no caso de entidades recém-criadas, uma vez que pode haver pouca ou nenhuma informação publicamente disponível sobre essas empresas.

O Ativo Final pode investir ou conceder empréstimos a empresas — inclusive empresas de médio porte (*middle market*) — que não estão sujeitas às exigências de divulgação de informações impostas às companhias de capital aberto, incluindo a obrigatoriedade de preparação de demonstrações financeiras. Por isso, o Ativo Final dependerá do cumprimento, por parte dessas empresas investidas, de suas obrigações contratuais de prestação de informações e da capacidade dos profissionais de investimentos do Consultor de obter informações adequadas para avaliar os retornos potenciais desses investimentos.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Se o Ativo Final não conseguir identificar todas as informações relevantes sobre essas empresas, pode tomar decisões de investimento sem estar plenamente informado e, com isso, perder dinheiro em seus investimentos. Como resultado, a avaliação de investimentos em potencial e a capacidade de realizar uma due diligence adequada e de monitorar efetivamente os investimentos podem ser prejudicadas, o que pode comprometer a obtenção dos retornos esperados em qualquer investimento específico.

No caso de fraude por parte de qualquer empresa na qual o Ativo Final investe ou à qual concede empréstimos, o Ativo Final pode sofrer uma perda parcial ou total dos valores investidos nessa empresa.

Demais Riscos

O Fundo também poderá estar sujeito a outros riscos advindos de motivos alheios ou exógenos ao controle do Administrador e/ou do Gestor, tais como moratória, inadimplemento de pagamentos mudança nas regras aplicáveis aos ativos financeiros, mudanças impostas aos ativos financeiros integrantes da Carteira, alteração na política monetária, aplicações ou resgates significativos.

7.2. Riscos relacionados à Oferta

Participação de Pessoas Vinculadas na Oferta

Nos termos da regulamentação em vigor, poderá ser aceita a participação de Pessoas Vinculadas na Oferta. Caso seja verificado excesso de demanda superior em 1/3 (um terço) à quantidade de Cotas objeto da Oferta, não será permitida a colocação de Cotas a Pessoas Vinculadas, e os Boletins de Subscrição firmados por Pessoas Vinculadas serão automaticamente cancelados, nos termos do Artigo 56 da Resolução CVM 160.

A participação de Pessoas Vinculadas na Oferta poderá promover redução da liquidez das Cotas do Fundo no mercado secundário.

Risco de falha de liquidação pelos Investidores

Caso na Data de Liquidação indicada no cronogram indicativo da Oferta, os Investidores não integralizem as Cotas conforme indicadas no boletim de subscrição ou documento equivalente de aceitação da Oferta, conforme o caso, o Montante Total da Oferta poderá não ser atingido, podendo, assim, resultar em não concretização da Oferta. Nesta hipótese, os Investidores incorrerão nos mesmos riscos apontados em caso de não concretização da Oferta.

Risco de inexistência de quórum nas deliberações a serem tomadas pela Assembleia Geral de Cotistas

Determinadas matérias que são objeto de Assembleia de Cotistas somente serão deliberadas quando aprovadas por maioria qualificada dos Cotistas. É possível que as matérias que dependam de quórum qualificado fiquem impossibilitadas de aprovação pela ausência de quórum para tanto (quando aplicável) na votação em tais Assembleias de Cotistas. A impossibilidade de deliberação de determinadas matérias pode ensejar, dentre outros prejuízos, a liquidação antecipada do Fundo.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO

FATORES DE RISCO

Risco de Cancelamento de Pedidos de Reserva ou Ordens de Investimento por desligamento da Instituição Participante do Consórcio de Distribuição

Caso haja descumprimento ou indícios de descumprimento, por quaisquer dos Participantes Especiais, de qualquer das obrigações previstas no respectivo instrumento de adesão ao Contrato de Distribuição ou em qualquer contrato celebrado no âmbito da Oferta, ou, ainda, de qualquer das normas de conduta previstas na regulamentação aplicável à Oferta, tal Participante Especial, a critério exclusivo do Coordenador Líder e sem prejuízo das demais medidas julgadas cabíveis pelo Coordenador Líder, deixará imediatamente de integrar o grupo de instituições responsáveis pela colocação das Cotas. Caso tal desligamento ocorra, o(s) Participante(s) Especial(is) em questão deverá(ão) cancelar todos os Pedidos de Reserva e boletins de subscrição que tenha(m) recebido e informar imediatamente os respectivos Investidores sobre o referido cancelamento, os quais não mais participarão da Oferta, sendo que os valores depositados serão devolvidos acrescidos dos rendimentos líquidos auferidos pelas aplicações do Fundo, sem juros ou correção monetária adicionais, sem reembolso de custos incorridos e com dedução dos valores relativos aos tributos e encargos incidentes, se existentes.

Risco de Ausência de Análise da CVM e da ANBIMA

A Oferta (i) é destinada exclusivamente a Investidores Qualificados, (ii) será registrada automaticamente perante a CVM, nos termos da Resolução CVM 160 e (iii) não foi objeto de análise prévia pela CVM nem pela ANBIMA. A Oferta está também dispensada do atendimento de determinados requisitos e procedimentos normalmente observados em ofertas públicas de valores mobiliários registradas sob o rito de registro ordinário perante a CVM, com os quais os investidores usuais do mercado de capitais possam estar familiarizados. Dessa forma, os Investidores Qualificados podem estar sujeitos a riscos adicionais aos quais não estariam caso a Oferta fosse objeto de análise prévia pela CVM e/ou pela ANBIMA, que podem resultar, dentre outros, em prejuízos financeiros aos Cotistas.

**LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO**

MATERIAL PUBLICITÁRIO



www.arzcapital.com.br

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE ACEITAR A OFERTA,
EM ESPECIAL A SEÇÃO DE FATORES DE RISCO