

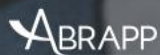
32^o

SEMINÁRIO DE **INVESTIMENTOS** & BENEFÍCIOS

REALIZAÇÃO:



APOIO:

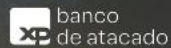


PATROCÍNIO:



PATRIA

SOLIS INVESTIMENTOS



PATRIA & CAPEF

MERCADO DE CRÉDITO NO BRASIL

PATRIA

Patria & CAPEF

32º Seminário de Investimentos

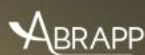
Crédito Estruturado no Brasil

Novembro/2025

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



PATRIA

SOLIS INVESTIMENTOS



32º

SEMINÁRIO DE
INVESTIMENTOS
& BENEFÍCIOS



Agenda

01 Patria Institucional

02 Cenário Macroeconômico

03 Mercado de Crédito

04 Fundos Patria Credito



Agenda

01 Patria Institucional

02 Cenário Macroeconômico

03 Mercado de Crédito

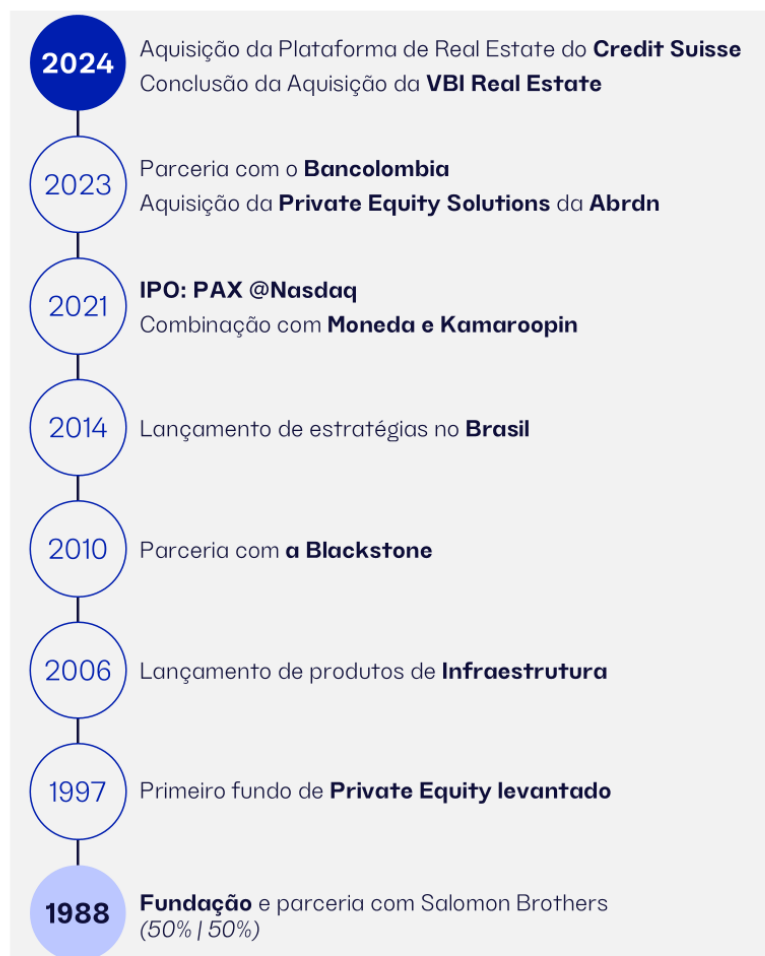
04 Fundos Patria Credito



Patria | História & Plataforma de Investimento

PATRIA

MAIOR GESTOR DE ATIVOS ALTERNATIVOS DA AMÉRICA LATINA



#1 Plataforma de Investimentos Alternativos na América Latina



Private Equity² GPMS
Infraestrutura Crédito
Ações Listadas Real Estate

+45 Bi Sob gestão em Crédito

+900 profissionais em todo grupo Patria

Excelente Rating de Gestão de Investimentos
FitchRatings

Signatory of:



1. Fonte: Patria Earnings Release 3Q25
2. Private Equity inclui Growth Equities e Venture Capital.



Patria | Presença Global

PATRIA

CLIENTES GRANDES, INFLUENTES E SOFISTICADOS INVESTEM COM O PATRIA

Parceria com grandes investidores globais



Maiores fundos de pensão do mundo



Maiores fundos soberanos do mundo³



Maiores fundos de pensão da América Latina



Maiores fundos de pensão do Brasil⁴

Distribuição de Clientes por região (%)



1. Inclui Investimentos indiretos através de FoFs ou advisors. Fonte: Análise interna. Novembro/2024.

4

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



Agenda

01 Patria Institucional

02 Cenário Macroeconômico

03 Mercado de Crédito

04 Fundos Patria Credito



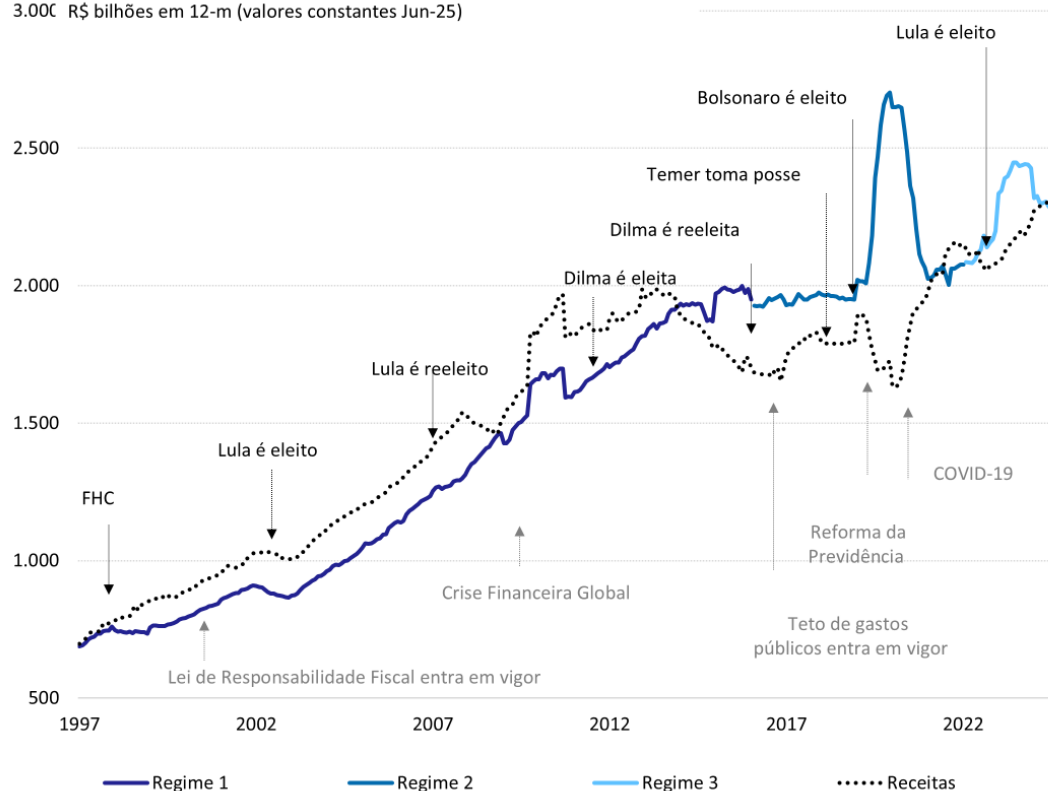
Cenário Macroeconômico Brasil | Ajuste Fiscal

PATRIA

ESTRATÉGIA DE FINANCIAR A EXPANSÃO FISCAL COM MAIS IMPOSTOS EXAURIU-SE E NÃO É POSSÍVEL ESPERAR 2026

Receita e despesa primária real do governo central

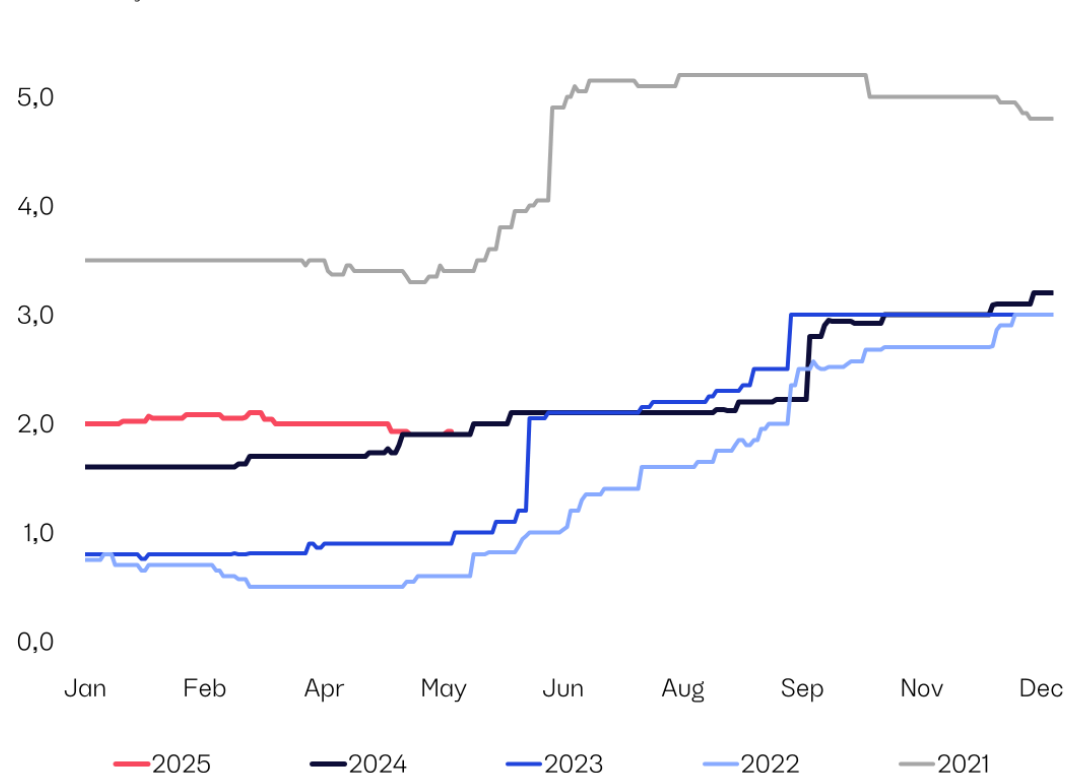
3.000 R\$ bilhões em 12-m (valores constantes Jun-25)



Fonte: IBGE, Bloomberg, e Patria Research.

Expectativas de mercado para crescimento do PIB

6,0 variação % em 12 meses

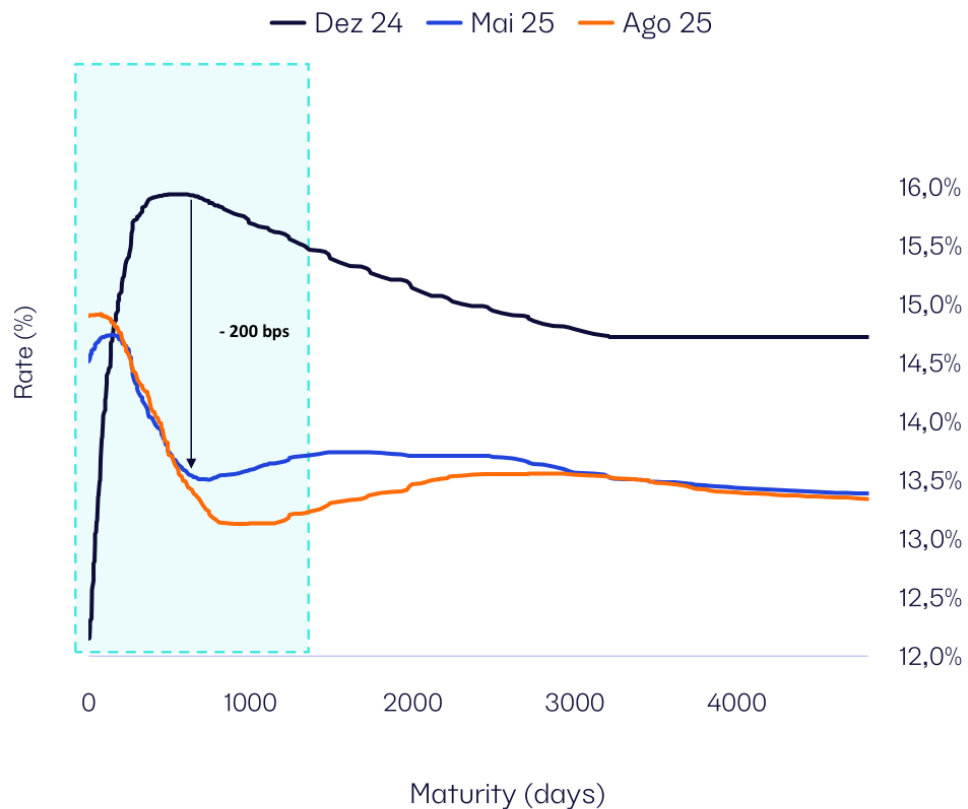


Cenário Macroeconômico Brasil | Curva de Juros

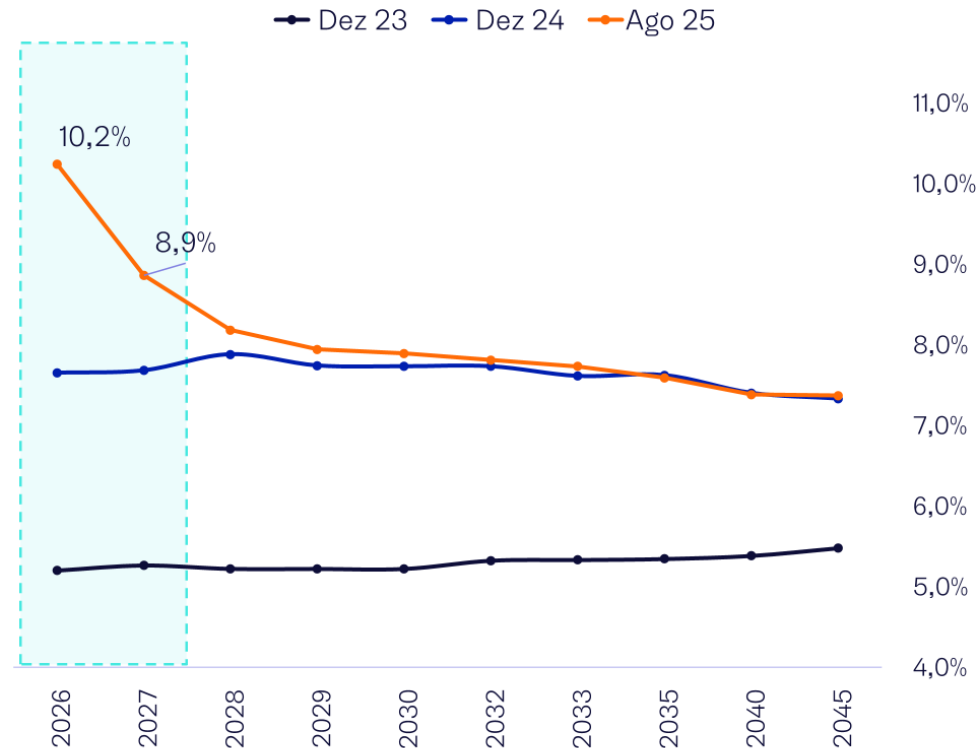
PATRIA

CURVA INDICA O FIM DO APERTO MONETÁRIO, MAS O CENÁRIO AINDA CARREGA INCERTEZA

Movimentações da Curva de Juros – DI Futuro

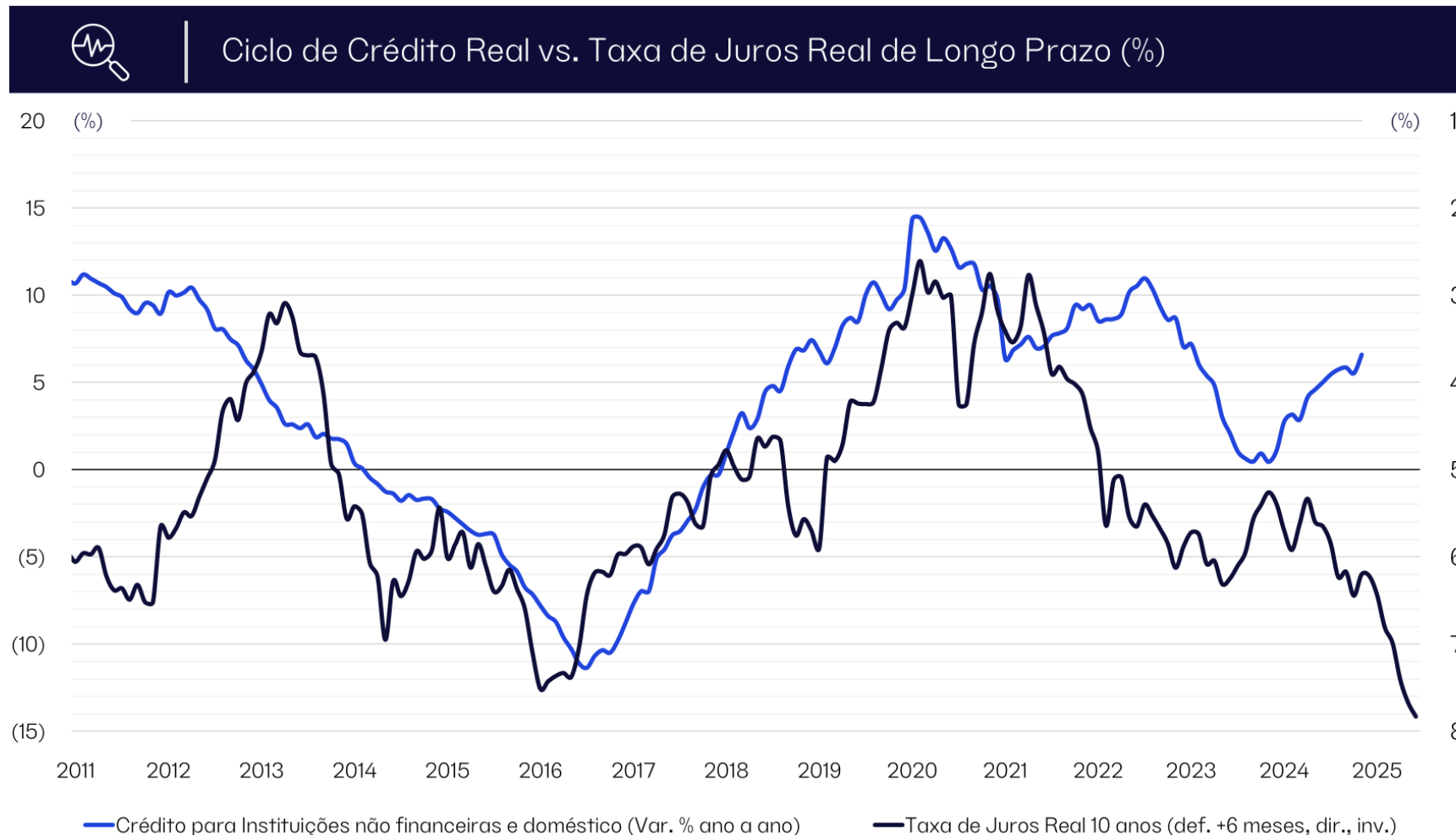
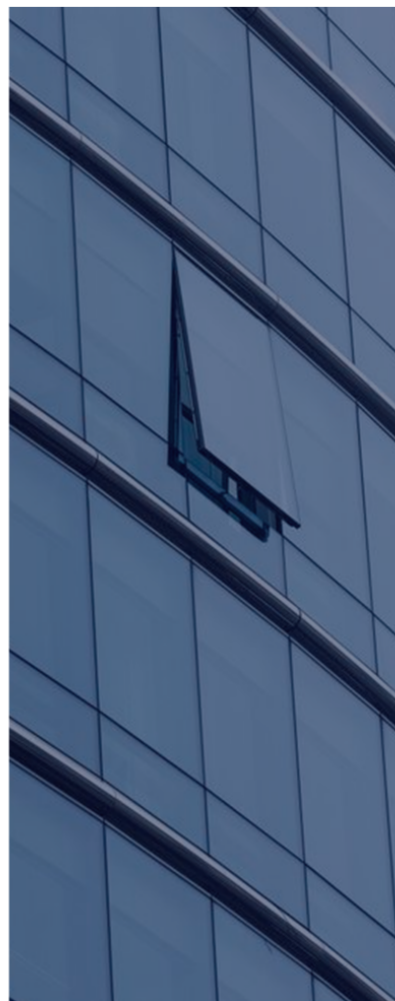


Movimentações da Curva de Juros Reais – NTN-B



1. Fonte: Quantum Axis e Anbima. – Agosto, 2025.





Source: B3 e SGS – Sistema Gerenciador de Séries Temporais – Banco Central



Agenda

01 Patria Institucional

02 Cenário Macroeconômico

03 Mercado de Crédito

04 Fundos Patria Credito



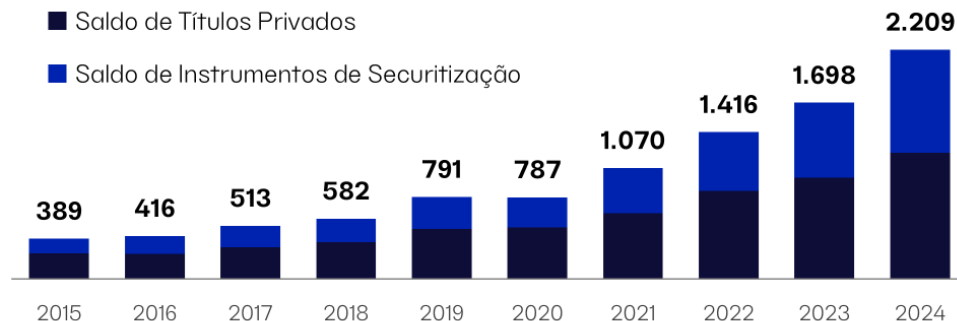


Análise de Mercado de Crédito no Brasil

Saldos de títulos de dívidas – Brasil (R\$ Bi)

■ Saldo de Títulos Privados

■ Saldo de Instrumentos de Securitização



+5,6x de Crescimento em 10 anos



Relação risco vs. retorno atrativa



Democratização e Crescimento

Concentração do Mercado de Crédito (Público e Privado)



Bancos



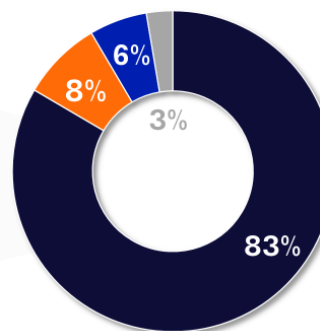
Cooperativas



Agências de Desenvolvimento



Outros



Concentração em poucos players



Assimetrias e Oportunidades



Estruturas Customizadas



Momento de Mercado

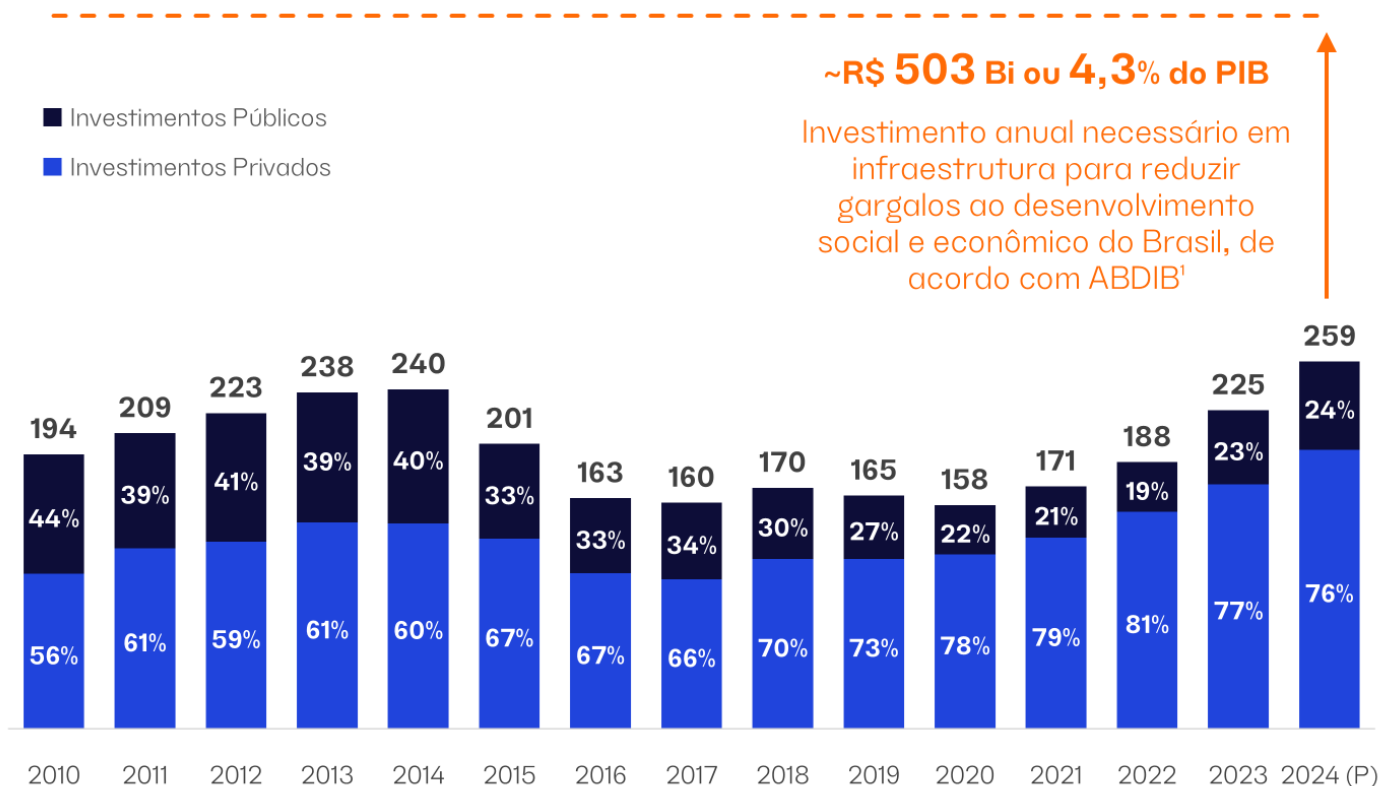
Do mercado de títulos privados, o mercado de capitais representava 28,8% em nov/24, frente a 14,9% em 2020 e 9,7% em 2016

Source: B3 e SGS – Sistema Gerenciador de Séries Temporais – Banco Central

10

Investimentos Públicos e Privados em Infraestrutura no Brasil (em R\$ Bi)

(Valores constantes considerando base 2024)



Importância do investimento em infraestrutura



Falta de investimentos em infraestrutura é histórica no Brasil, independente do ciclo de governo



Setor privado sempre foi relevante e deve continuar sendo **protagonista**, em nossa visão



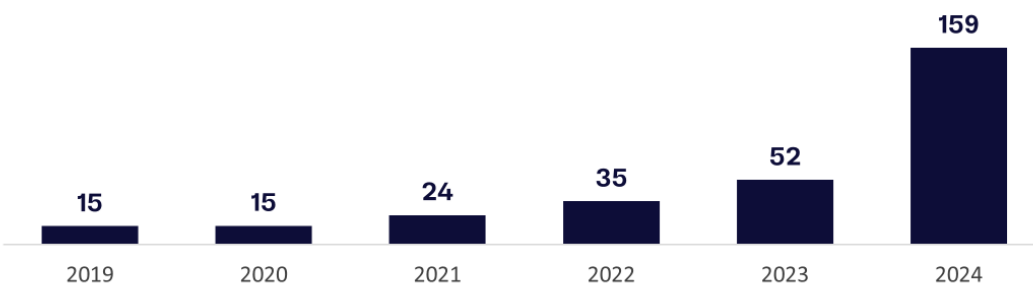
Hiato de investimento continua massivo, com **necessidade de investimento adicional** de > R\$ 250 Bi¹ por ano

Fonte: Associação Brasileira da Infraestrutura e Indústrias de Base (ABDIB) e World Bank. (1) De acordo com estimativas da ABDIB, no Livro Azul da Infraestrutura 2024.

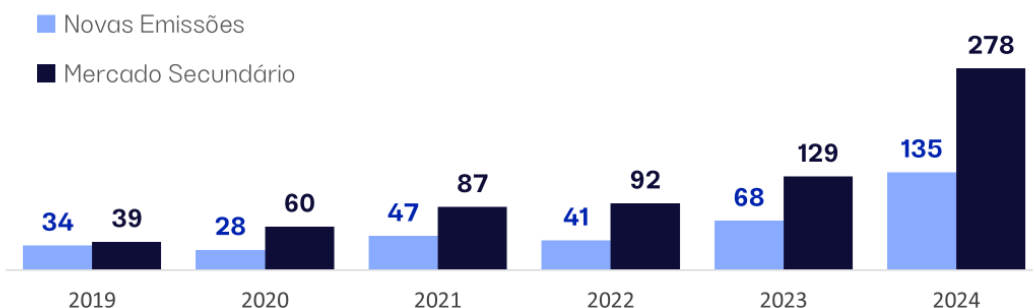


Crescente demanda por ativos de infraestrutura
isentos para pessoas físicas

Fundos de Infraestrutura – Renda Fixa | Evolução do Patrimônio Líquido
(R\$ Bi/ano)

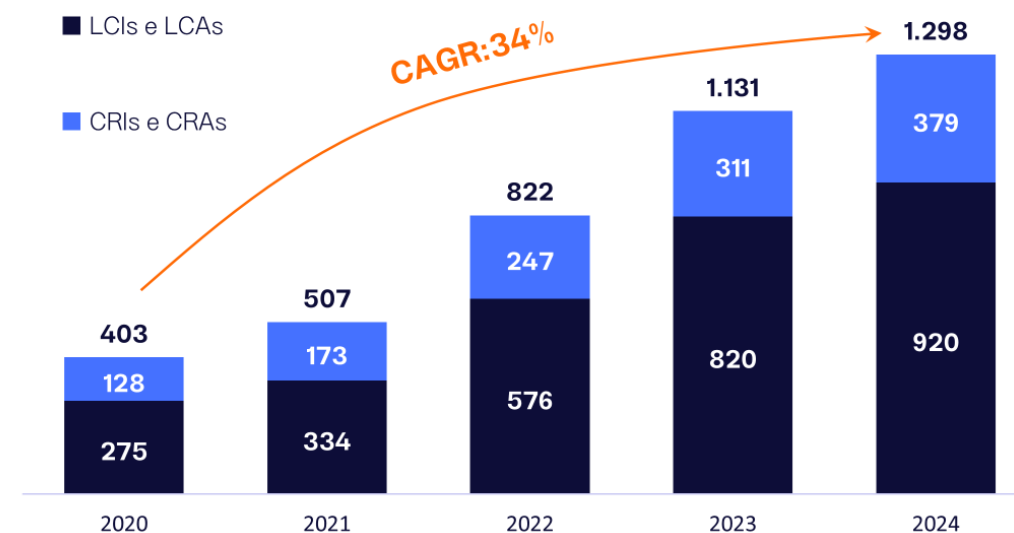


Emissão de Debêntures Incentivadas | Negociação no Mercado Secundário
(R\$ Bi/ano)



Limitações em ativos imobiliários e agro incentivados
a partir de 2024 tendem a gerar migração para
papéis incentivados de infraestrutura

Estoque Instrumentos de Crédito Incentivados Agro e Imobiliário
(R\$ Bi/ano)



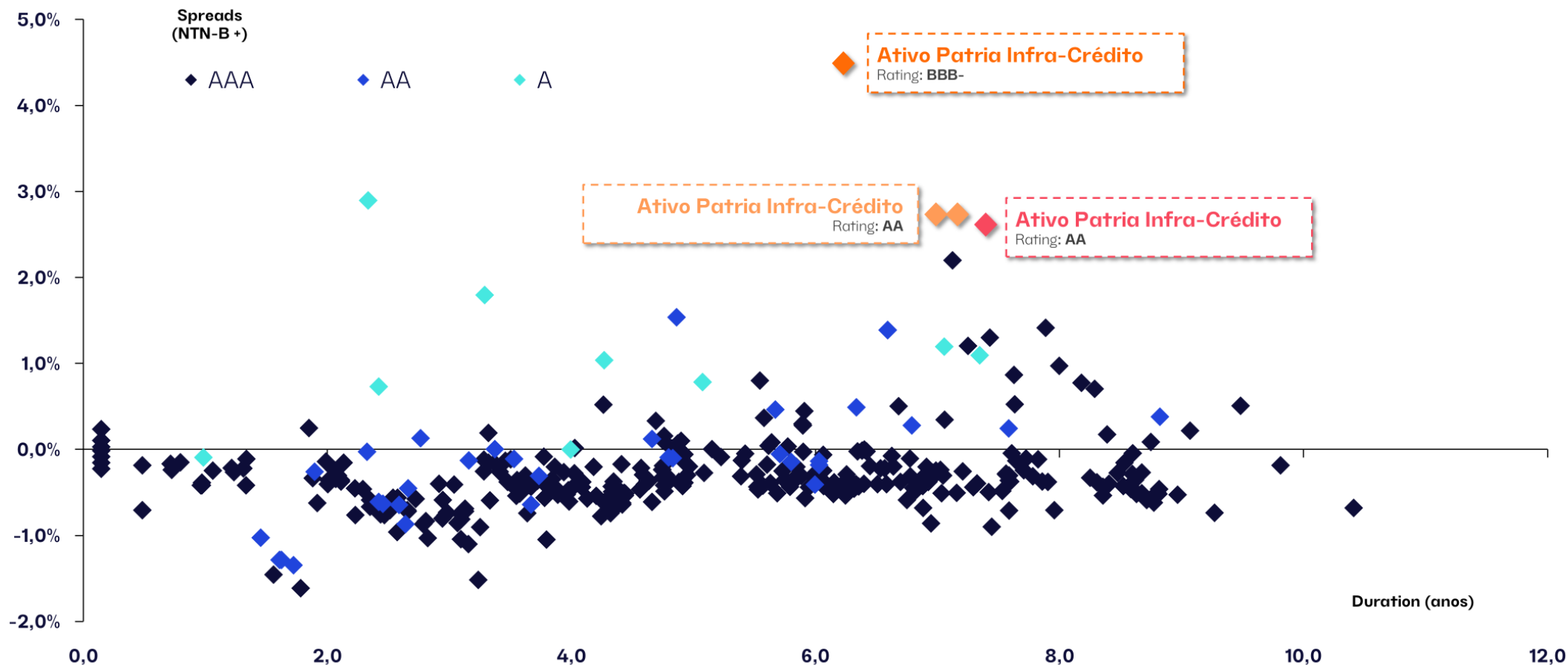
Limitação regulatória interrompe a tendência de crescimento da oferta de LCIs/LCAs/CRIs/CRAAs, **aumentando a demanda por debêntures incentivadas de infraestrutura**

Fonte: Boletim de Debêntures Incentivadas – ANBIMA (disponível através do link), Boletim do Mercado de Capitais – ANBIMA (disponível através do link) e Quantum Axis.

Mercado de Crédito para Infraestrutura | Spreads

PATRIA

Spreads sobre a NTN-B das debêntures de infraestrutura por *duration* no mercado secundário¹



Fonte: Bloomberg, ANBIMA e Quantum Axis.

O desempenho passado não é uma garantia, projeção ou previsão e não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A expectativa de rentabilidade projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.

13

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:





Mercado de Financiamento à Infraestrutura HOJE

- Opções de financiamento restritas para alguns setores, **inviabilizando projetos de infraestrutura**
- Ausência de **customização e flexibilidade para projetos de diferentes setores**
- Necessidade de **garantias corporativas e/ou bancárias para grande parte dos projetos**
- Investimentos em infraestrutura não beneficiados pela lei 12.431 **possuem limitação de fontes de financiamento**



Solução Infra-Crédito

- **Estruturas customizadas e competitivas** com prazos e termos ajustados às necessidades de cada projeto, considerando preferencialmente **processo proprietário de estruturação**
- Avaliação do risco baseada na **expertise dos times técnico e de investimentos** do Patria
- **Estruturas suportadas substancialmente por garantias de ativos e projetos**, além de mecanismos de step-in rights (em última instância)
- Fundo estruturado para se **beneficiar de instrumentos não incentivados, e também da nova debênture de infraestrutura**
- Possibilidade de participação em processos competitivos (**bookbuilding**) e **mercado secundário**



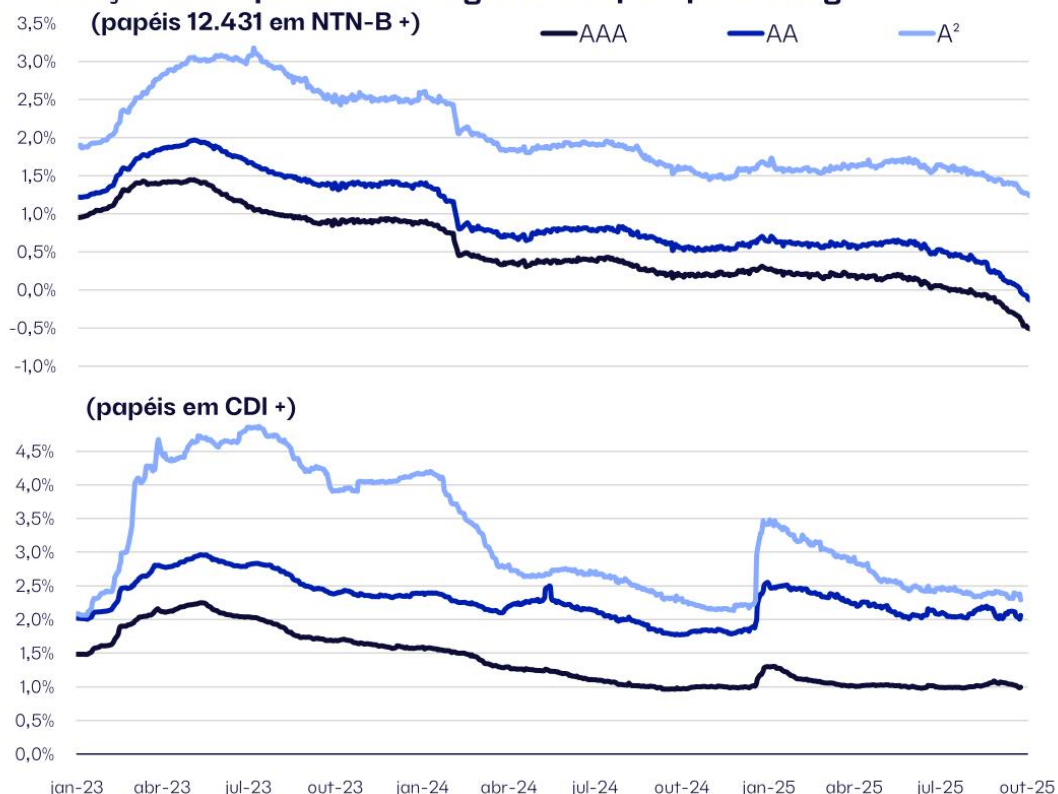


Alta demanda por ativos high grade, em especial incentivados, ocasionou **redução mais acentuada nos spreads no mercado secundário** desses títulos



Alocações no mercado **primário**, com **originação e estruturação proprietárias** tem oferecido **spreads mais elevados e menor volatilidade**

Evolução dos Spreads ao longo do tempo - por rating



Operações de Crédito Estruturado realizadas desde 2018 (início da estratégia) pelo Patria

Número de Operações

+50
operações

Total Investido

+R\$ 3,0 Bi

Retorno médio das operações

CDI + 5,0%



Fonte: Bloomberg, ANBIMA e Quantum Axis.

O desempenho passado não é uma garantia, projeção ou previsão e não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A expectativa de rentabilidade projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.





Ao investir em securitizações o Fundo proporciona **alta pulverização** de devedores, segmentos e localização geográfica. Além disso, **as garantias dessas operações ficam sob a titularidade do Fundo desde o início da operação**



1 **Consumidor** realiza compra de produtos a prazo, recebe o produto e gera um direito de recebimento à Cedente

2 Companhia Cedente vende o recebível à Securitização (ex.: FIDC)

3 **A securitização** antecipa o recebimento por uma taxa de desconto e a Companhia pode **utilizar o recurso para financiar o produtor**

4 No vencimento do recebível, o **Consumidor** efetua o pagamento diretamente na conta da **Securitização**

5 Fundo estrutura e investe em classes sênior e mezanino de securitizações, provendo **robustez e diversificação aos investidores**

O desempenho passado não é uma garantia, projeção ou previsão e não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A expectativa de rentabilidade projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.

16



Agenda

01 Patria Institucional

02 Cenário Macroeconômico

03 Mercado de Crédito

04 Fundos Patria Credito



Patria Crédito | Estratégia de Investimento

PATRIA

EXPERIÊNCIA EM GERIR UM DOS MAIORES FUNDOS ALTERNATIVOS DE CRÉDITO PRIVADO DO BRASIL



Dados relativos ao Patria Crédito Estruturado I FIDC ("PCE FIDC I").
O desempenho passado não é uma garantia, projeção ou previsão e não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A expectativa de rentabilidade projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.

18

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



Crédito 365 | Distribuição por Instrumento

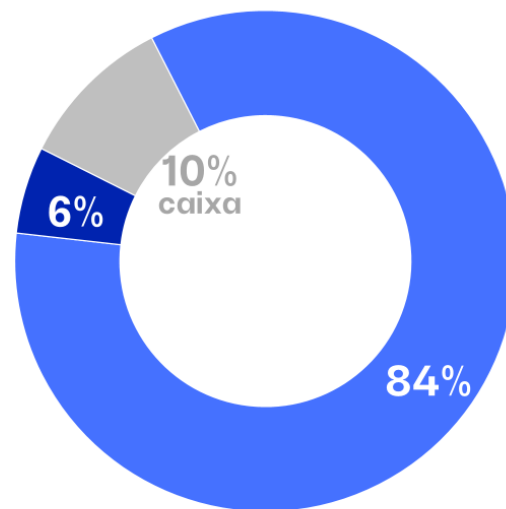
Dívida Corporativa

Crédito fornecido diretamente a **empresas**

Todas as operações corporativas contam com **garantias reais**

Buscamos **garantias** que podem ser executadas com **menor dificuldade**

Aplicamos **condições restritivas** relativas à operação e resultados da empresa, sujeitas a **liquidação antecipada**.



Securitizações

Estruturas autoliquidáveis e pulverizadas, que separam o risco de crédito da empresa da estrutura da operação.

Os próprios recebíveis atuam como garantia, além de garantias adicionais

Restrições aos recebíveis elegíveis e acompanhamento diário da performance

Subordinação das operações contam com **em média +4x mais proteção do que a perda histórica**

Crédito 365 | Distribuição macro-setorial



O desempenho passado não é uma garantia, projeção ou previsão e não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A expectativa de rentabilidade projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.

19



Patria Crédito Estruturado 365 | Resumo da Estratégia

PATRIA

FOCO NO QUE TEMOS AMPLA EXPERTISE – SECURITIZAÇÃO E CRÉDITO CORPORATIVO PARA EMPRESAS MÉDIAS

Relação Retorno vs. Risco Atrativa

Oportunidades Exclusivas

Originação e Estruturação
Proprietárias

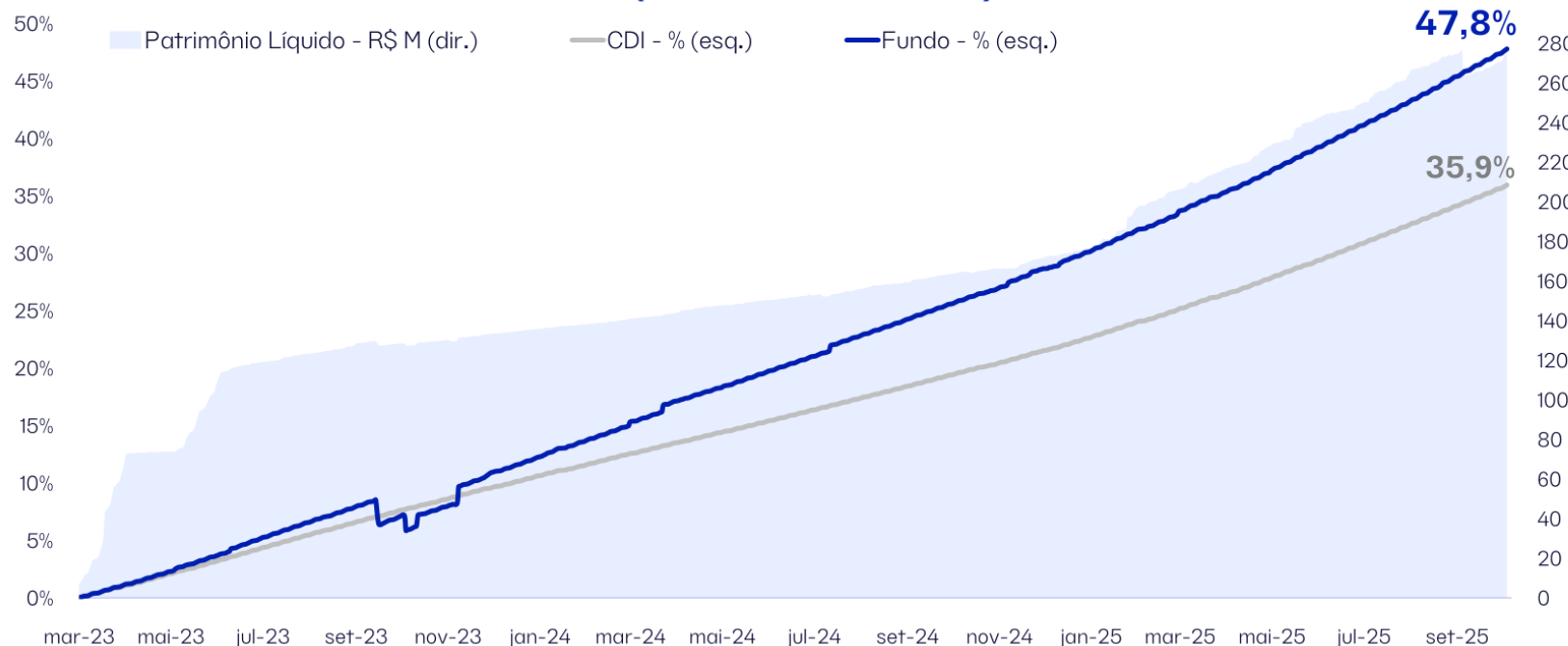
Baixa Volatilidade

Ativos estruturados e
monitoramento constante

Diversificação

Ativos alocados em diversos
setores e estruturas
pulverizadas

PL & Rentabilidade do Fundo x CDI (data base out/2025)



**Performance
Histórica**



CDI + 3,3%
a.a.

Retorno nos últimos
12 meses

CDI + 4,8%
a.a.

Taxa bruta do portfólio
(out/25)

Conforme detalhado na Carta do Gestor e Lâmina Mensal do Fundo, disponíveis no site do Fundo (<https://www.patriacred365.com.br/>). O desempenho passado não é uma garantia, projeção ou previsão e não é necessariamente indicativo de resultados futuros. A expectativa de rentabilidade projetada não representa e nem deve ser considerada, a qualquer momento ou sob qualquer hipótese como promessa, garantia ou sugestão de rentabilidade futura.

20

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



PATRIA

SOLIS INVESTIMENTOS



Resumo da estratégia

Foco em financiar **projetos** através de **estruturas customizadas** em setores que geram **impacto econômico e social** positivo para o Brasil



Mobilização de capital: Participação ativa de investidores-âncora como IFC, CAF e BNDES ratificam a política de crédito



Atuação Complementar: financiamento através de diferentes estruturas, complementar a atuação bancária e do BNDES



Originação Ativa e Proprietária, através da rede de relacionamento Patria. Time dedicado a identificar oportunidades diferenciadas



Co-Investimento oferecido aos investidores âncora, aumentando a alocação de capital e impacto



Utilização da expertise Patria em financiamento, execução e desenvolvimento de projetos de infraestrutura ao longo dos últimos anos

Setores Alvo | Demanda Mapeada¹



Estrutura



Risco vs. Retorno

Rentabilidade Alvo: NTN-B + 4,0 a 6,0%²
Rating do Fundo: BBB (bra)³



Juros e Amortizações

Amortização de principal: mandatória a partir do ano 10 (Melhores esforços para desinvestimento até o ano 14).

Distribuição de juros: trimestral

Duration estimado dos ativos: 6 anos

Investidores Confirmados¹



R\$ 500 M



R\$ 226 M



R\$ 123 M

Fundos de Pensão + Patria³

R\$ 442 M



1. As informações estão contidas em documentos estratégicos e confidenciais de domínio do Patria. Por essa razão, não foram verificadas de forma independente.

2. Incluindo retorno através de venda dos papéis no mercado secundário, com compressão de spread, após superado o risco de projeto. Não há qualquer promessa de rentabilidade ou compromisso com este retorno. O Regulamento não prevê rentabilidade mínima, apenas pagamentos de taxa de performance de 20% para valorizações de cota acima do benchmark de IMA-B + 1,5%.

3. Rating emitido pela Fitch. Último relatório publicado em mar/24.

4. Incluindo investidores da 4ª Oferta do Fundo, em andamento.

PATRIA

REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



PATRIA

SOLIS INVESTIMENTOS



Patria Crédito | Time

PATRIA



Daniel Sorrentino



Fernando Tisé



Alexandre Coutinho



Ana Sertic



Rubi Costa

Managing Partner
Head Comercial Global

Managing Partner
Head de Renda Fixa

Partner
Crédito Brasil

Managing Director
Head de Estruturação

Diretora
Jurídico - Crédito



Malcolm Mello
Director



Guilherme Caron
Director



Alex Aun
Vice President



Eduardo Bergson
Vice President



Fernando Maciel
Vice President



Gabriel Hidal
Associate



Victor Gaspar
Associate



Felipe Tabacchi
Associate



André Tivelli
Analyst



Letícia Quideroli
Analyst



Matheus Martins
Analyst



Fermín López
Analyst



Guilherme Araujo
Analyst



Iago Schreiner
Intern

Totalizando +15 profissionais no Brasil, além de +20 profissionais no Chile, com experiências complementares



32^º

SEMINÁRIO DE
INVESTIMENTOS
& BENEFÍCIOS



REALIZAÇÃO:



APOIO:



PATROCÍNIO:



PATRIA

SOLIS INVESTIMENTOS



OBRIGADO!