SR RATING

Data de ação de rating

15 de janeiro de 2026

Vigência do rating

Abril de 2026

* Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou mudanças supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

contato: Rodrigo Mariani

rodrigo@srrating.com.br

Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090
Rio de Janeiro – RJ – Brasil
Telefone: +55 21 2233.0350

SR RATING | 30 ANOS

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

Relatório de monitoramento de rating de FIDC*

PINARELLO FIDC

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brA-(o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brBB+(o.e.)**	**B^{SR}(o.e.)**
Sub. Júnior	**brB+(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

O Comitê de Classificação da SR Rating atribui as notas acima descritas**: (i) Cota Sênior**, denotando risco mediano e qualidade de crédito satisfatória ou boa, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, por fatores internos ou do macroambiente; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca, com vulnerabilidade alta, em qualquer cenário, por fatores internos ou do macroambiente e; **(iii) Cota Júnior**, denotando risco alto e qualidade de crédito muito fraca, no âmbito local, com vulnerabilidade muito alta, por fatores internos ou do macroambiente.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem da formação de uma carteira de direitos creditórios oriundos da atividade de múltiplos sacados. A partir de 2022, a carteira passou a registrar aumento na inadimplência de parte dos créditos, o que resultou em impacto significativo na cota subordinada júnior, com desvalorização de aproximadamente 18%. Ainda assim, a gestora projeta uma reversão desse cenário, com expectativa de recuperação da rentabilidade nos próximos meses. Fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado elevado, devido ao histórico de inadimplência e recompra do fundo e, parcialmente mitigado pela estrutura do fundo que conta com subordinação de 40% para a cota sênior 25% para cota sub. Mezanino e 15% para a cota subordinada mezanino HY e pelo *track-record* da gestora e consultora. O regulamento do fundo possui critérios rígidos de concentração para os devedores, de forma que, tal risco seja amenizado.

O fundo apresenta um alto risco de liquidez devido à sua natureza de fundo aberto. Muito embora, a carteira tenha apresentado prazo médio inferior ao período de resgate das cotas no período.

O risco macroeconômico é considerado alto e poderá trazer cenários de forte volatilidade às oportunidades de investimentos e risco de crédito dos devedores.

Características gerais da operação

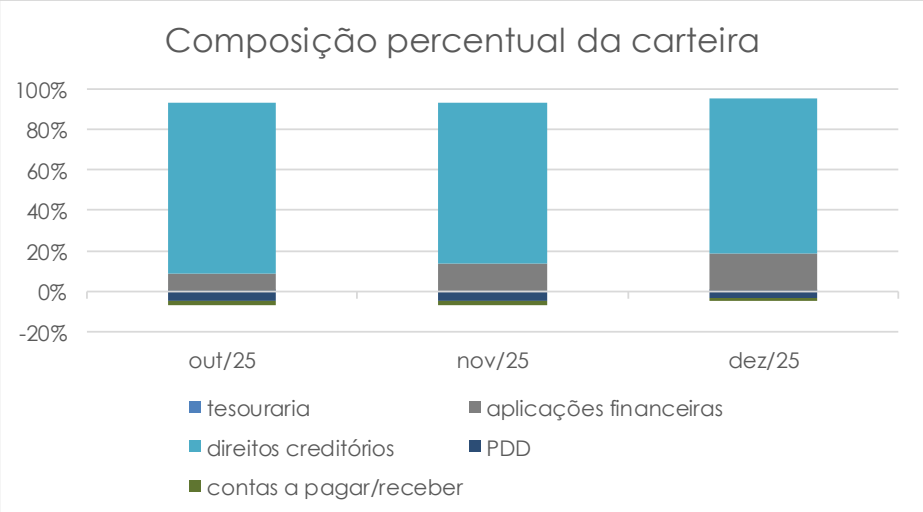
PINARELLO FIDC - CNPJ: 29.109.292/0001-87
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi cedente / multi sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 40% para Cota Sênior; 25% para Cota Sub. Mezanino; 15% para Cota Sub. Mezanino HY;

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior	mai/18	D+30	D+30
sub. Mezanino	mai/18	D+30	D+30
sub. Mezanino HY	ago/25	D+30	D+30
sub. júnior	abr/18	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	SINGULARE CTVM
GESTOR	RJ GESTÃO DE RECURSOS LTDA
CUSTODIANTE	SINGULARE CTVM
AGENTE DE COBRANÇA	PINARELLO CONSULTORIA E SERVIÇOS FINANCEIROS LTDA

Acompanhamento do fundo

FIDC	out/25	%	nov/25	%	dez/25	%
tesouraria	576,24	0,0%	31,47	0,0%	603,74	0,0%
aplicações financeiras	3.290.160,75	10,4%	5.187.844,08	15,8%	7.268.690,84	20,5%
títulos públicos	1.072.627,35	3,4%	1.579.904,97	4,8%	2.418.654,01	6,8%
outros DCS	123.939,62	0,4%	-	0,0%	-	0,0%
outros fundos	1.859.623,02	5,9%	3.382.147,61	10,3%	4.631.976,90	13,1%
vencidos NC	11.500,00	0,0%	11.500,00	0,0%	11.500,00	0,0%
NC	222.470,76	0,7%	214.291,50	0,7%	206.559,93	0,6%
direitos creditórios	30.777.564,02	97,2%	30.289.345,85	92,3%	29.998.761,88	84,5%
à vencer	27.672.728,94	87,4%	27.422.402,03	82,5%	27.089.855,46	76,3%
vencidos	3.104.835,08	9,8%	2.866.943,82	8,9%	2.908.906,42	8,2%
PDD	- 1.804.386,93	-5,7%	- 1.800.052,34	-5,5%	- 1.305.897,29	-3,7%
contas a pagar/receber	- 594.181,88	-1,9%	- 858.338,36	-2,6%	- 475.082,17	-1,3%
patrimônio líquido	31.669.732,20		32.818.830,70		35.487.077,00	



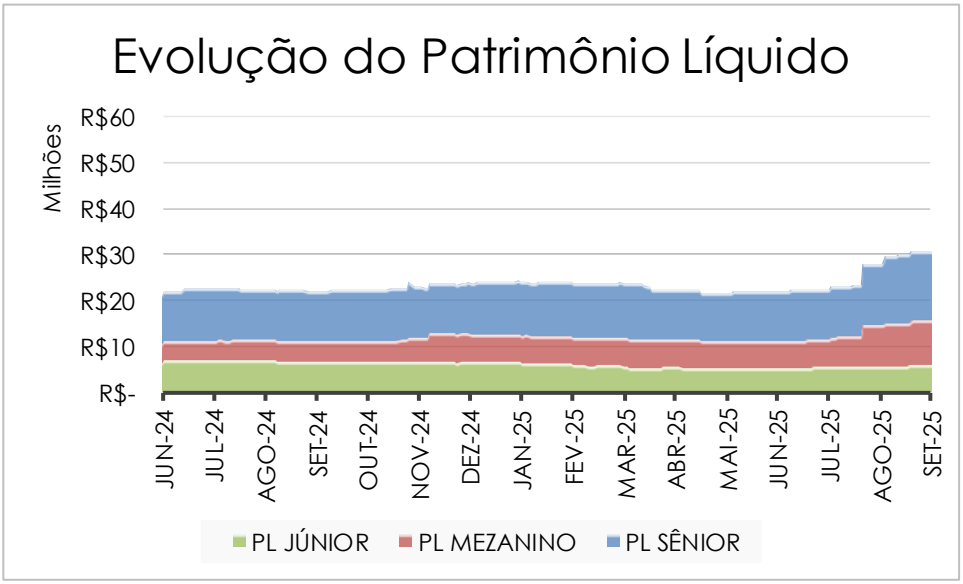
faixa de atraso	valor	% PL
0 a 5 dias	R$ 710.832,76	2,00%
6 a 30 dias	R$ 723.289,68	2,04%
31 a 60 dias	R$ 306.223,14	0,86%
61 a 90 dias	R$ 135.160,84	0,38%
> 90 dias	R$ 1.033.400,00	2,91%
total	**R$ 2.908.906,42**	**8,20%**

Tipo Recebível	valor	% PL
Duplicata	R$ 38.722.414,38	109,12%
Cheque	R$ 8.825.121,58	24,87%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 9.366.970,52	26,40%
Confissao de Divida	R$ 1.951.879,64	5,50%
Contrato Fisico	R$ 1.875.296,79	5,28%
CCB PRE DIGITAL	R$ 216.111,12	0,61%
CCB PRE BALCAO	R$ 838.025,09	2,36%
total	**R$ 29.998.761,72**	**84,53%**

Recompra	valor	%
Total Recompra	R$ 2.128.340,37	6,00%

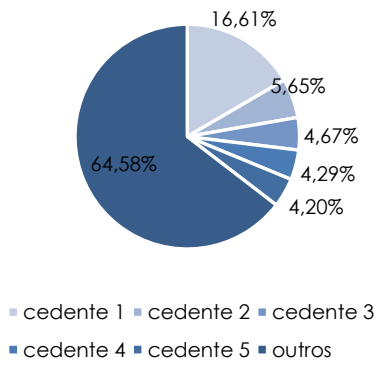
Rentabilidade e Evolução do PL

dezembro-25				
classe / valorização	***benchmark***	**desde o início**	**YTD**	**trimestre**
sênior	CDI + 4% a.a.	131,92%	18,10%	4,63%
sub. Mezanino	CDI + 5,25% a.a	164,18%	20,24%	4,95%
sub. Mezanino HY	CDI + 6,50% a.a.	7,73%	7,73%	7,73%
sub. júnior	n/a	-6,98%	0,78%	12,67%

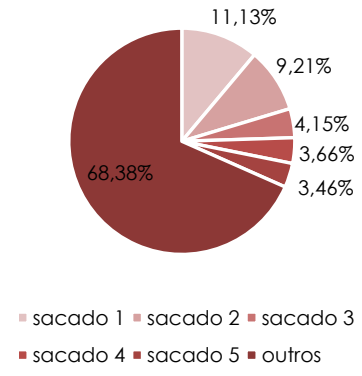


Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior	R$	18.209.581,15	51,31%
sub. Mezanino	R$	7.938.592,12	22,37%
sub. Mezanino HY	R$	2.696.042,40	7,60%
sub. júnior	R$	6.642.861,33	18,72%
	R$	**35.487.077,00**	**100,00%**

Concentração cedentes

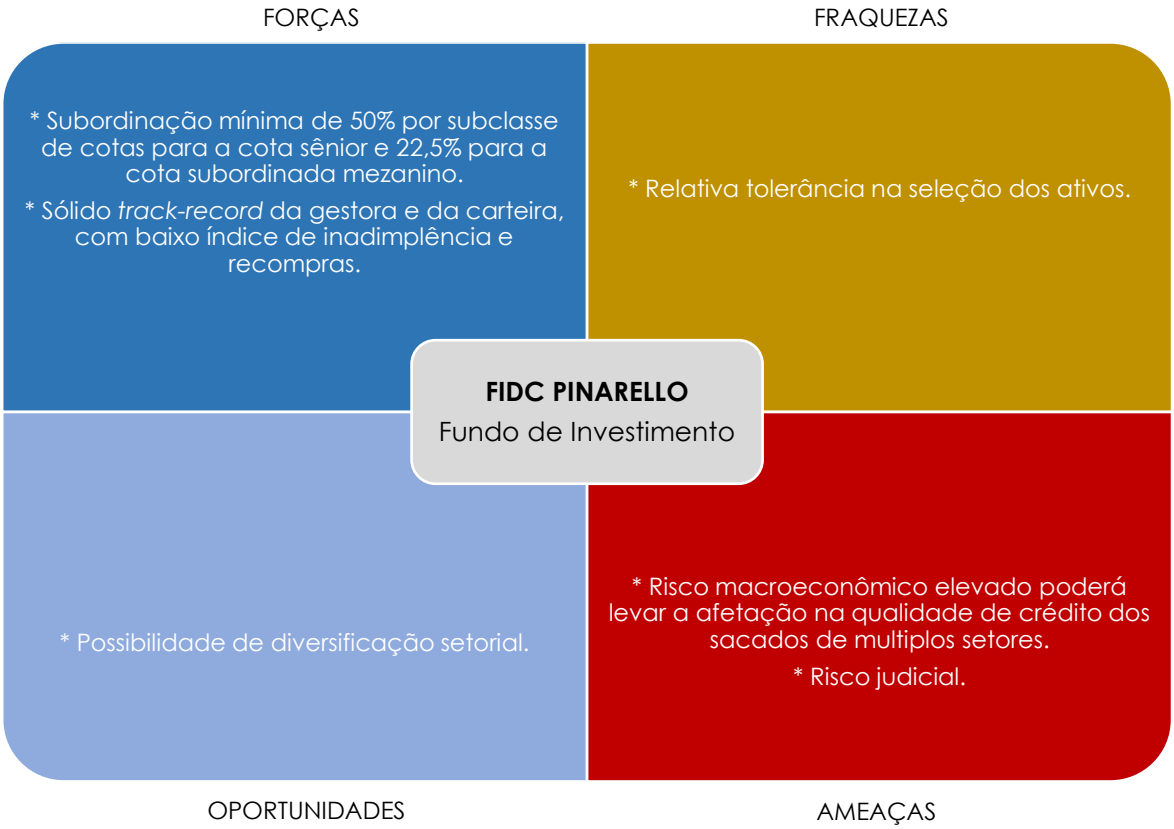


Concentração sacados



SWOT de riscos

no presente rating de Fundo, são considerados, em suma, os seguintes fatores relevantes:



Aspectos Gerais do Monitoramento

- A carteira do fundo se manteve estável;
- Todos os benchmarks foram atendidos;
- No presente trimestre não houve AGE ou Fatos Relevantes.

Perspectivas das notas | as notas atribuídas possuem perspectiva estável, não obstante a possibilidade de alteração em decorrência dos seguintes fatores: (i) alterações nas regras do regulamento do Fundo; (ii) deterioração da performance das cotas emitidas; (iii) aquisição de ativos que não atendam à política de investimentos proposta pela gestora e exposta no regulamento; (iv) deterioração do ambiente de negócios.

Informações sobre o processo de análise

- Nenhum conteúdo dos relatórios de rating, incluindo suas notas classificatórias, poderão ser reproduzidos ou distribuídos sem o devido consentimento da SR Rating. O conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia acerca da exatidão, fidedignidade, tempestividade ou disponibilidade das informações presentes em qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados não são responsáveis ou prestam qualquer garantia pelos resultados aferidos mediante o uso das notas classificatórias ou ainda de qualquer parte do conteúdo do relatório de rating, bem como pela segurança ou manutenção de quaisquer dados ou informações utilizadas pelo usuário.
- A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados isentam-se de qualquer e toda responsabilidade ou garantia, estabelecida de modo explícito ou implícito, sobre a adequação das expectativas do usuário pautadas por nossas opiniões, notas classificatórias, dados ou qualquer outro conteúdo do relatório de rating.
- Em nenhuma circunstância, A SR Rating, seus diretores, representantes, acionista ou empregados deverão ser responsabilizados, quer seja pelo contratante quer seja pelo usuário das informações, por quaisquer danos, custos, despesas, perdas de quaisquer naturezas, incluindo sem limitação perdas de rendas ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência, diante do uso de qualquer conteúdo dos relatórios de rating.
- As análises, relatórios, notas classificatórias ou qualquer conteúdo informacional provido pela SR Rating são apenas opiniões na data em que foram emitidas e jamais são declarações de fatos passados, presentes ou futuros. A despeito dos processos adotados no sentido de qualificar a opinião emitida, a SR Rating não atesta da veracidade de qualquer informação presente nos relatórios de rating, não podendo ser responsabilizadas em circunstância nenhuma diante de erros, omissões, por negligência ou não, induzidas pela não veracidade do conteúdo apresentado.
- Uma classificação de risco da SR Rating, bem como qualquer conteúdo do relatório de rating, constitui apenas opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda, sequer indica qualquer adequação dos investimentos ao perfil esperado pelo investidor. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem um certo nível de exposição ao default. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperados pelo próprio investidor. Não se deve depender das notas classificatórias, relatórios de rating ou qualquer outro conteúdo divulgado pela SR Rating para as decisões de investimento, não sendo jamais substitutos da fidúcia, capacidade e responsabilidade exigida e unicamente imputada ao próprio investidor.
- A SR Rating atua exclusivamente com agência de classificação de risco, estando vedada qualquer outra atividade, sobretudo aquelas relacionadas à consultoria. Assim, não possuímos qualquer participação em decisões de planejamento, estruturação, comercialização ou distribuição de títulos ou negócios. Não sugerimos, não recomendamos e não nos responsabilizamos por qualquer ato, presente ou superveniente, que possa a recair sobre a legalidade, licitude ou desempenho esperado e verificado dos títulos ou negócios avaliados.
- **A SR RATING NÃO ASSUME QUALQUER RESPONSABILIDADE CIVIL OU PENAL POR EVENTUAIS ERROS DE AVALIAÇÃO ATUAIS OU MUDANÇAS SUPERVENIENTES, OU AINDA, POR FRUSTRAÇÃO DO RETORNO FINANCEIRO ESPERADO.**

Histórico da classificação de risco

- Em 17 de abril de 2025 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 29 de abril de 2025 foi disponibilizado o relatório de rating definitivo, após ajustes.
- Em 15 de janeiro de 2026 foi disponibilizado o presente relatório de monitoramento de rating

Recomendamos que os leitores acessem nosso *website* (www.srrating.com.br) para maiores informações sobre as notas classificatórias, seus alcances e limitações, bem como sobre as metodologias e procedimentos.



Copyright©2026 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.