SR RATING

Data de ação de rating

27 de outubro de 2025

Vigência do rating

Janeiro 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*

PANGU FIDC MULTISSETORIAL – NP

Fundo de Investimento em Direitos Creditórios

Classe	Equivalência "br"	Nota global
Sênior	**brBBB(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brBB+(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 alto e qualidade de crédito mediana, vulnerabilidade se torna significativa num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado; **(ii) Cota Mezanino**, denotando risco alto e qualidade de crédito fraca, vulnerabilidade é alta num cenário de mudanças bruscas ou inesperadas, no âmbito local e no prazo analisado.

Os principais fatores a serem considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, destacando-se a presença de consultoria especializada na seleção de ativos e na cobrança. A SR Rating avalia os riscos associados à estrutura, em especial, a aderência do fundo à política de investimentos e aos limites de concentração. Não foram observados eventos de desenquadramento desde o início das atividades do fundo.

Há uma exigência de subordinação mínima para a cota sênior, sendo que a alocação mínima de 10% do PL deve ser em cotas subordinadas. Atualmente, cerca de 40% do PL está alocado em cotas subordinadas. O Fundo se expõe a algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico, com cenários de instabilidade interno e externo, podendo gerar efeitos diretos na capacidade de pagamento das empresas em geral; e (ii) risco de gestão e operação, devido ao track-record moderado da carteira.

O fundo se expõe a outros fatores de risco, tal como o operacional, que se apresenta de forma minimizada devido à presença de consultoria especializada auxiliando a gestora.

A estrutura do fundo é composta pela IGUANA INVESTIMENTOS LTDA como gestora, a SINGULARE CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A. na função de administradora e custodiante.

Características gerais da operação

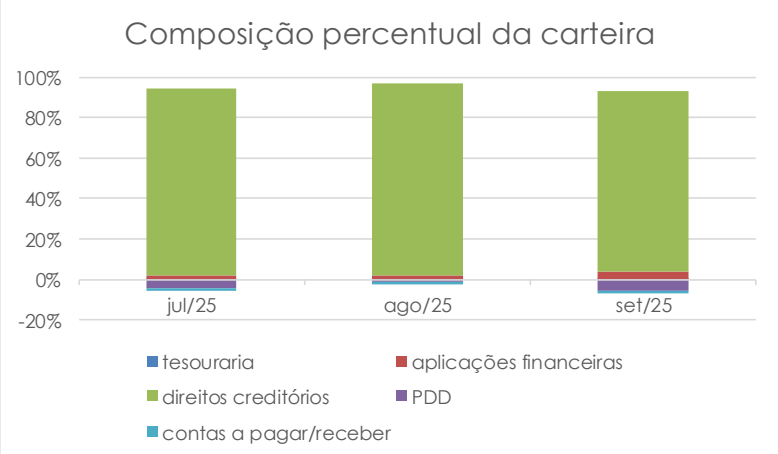
PANGU FIDC MULTISSETORIAL - NP CNPJ: 20.953.316/0001-05
Forma de constituição : condomínio fechado
tipologia do fundo: multi cedente /sacado - concentrado
Razão de garantia no percentual mínimo de 111,11%

Características das cotas			
Classe	data início	data resgate	carência
sênior III	jul/21	54º mês após a integralização	n/a
sênior IV	out/22		n/a
sênior VI	dez/23	48 meses	n/a
sênior VII	dez/23		n/a
sub. mezanino	out/22	54º mês após a integralização	n/a
sub. Mezanino II	mai/25	60 meses	48 meses
sub. júnior	jul/22	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	Singulare CTVM S.A.
GESTOR	IGUANA INVESTIMENTOS LTDA
CUSTODIANTE	Singulare CTVM S.A.

Acompanhamento da Carteira

FIDC	jul/25	%	ago/25	%	set/25	%
tesouraria	599,20	0,00%	600,00	0,00%	600,00	0,00%
aplicações financeiras	733.467,10	2,11%	742.721,83	2,00%	1.700.623,96	4,70%
títulos públicos	56.959,28	0,16%	55.295,77	0,15%	55.522,46	0,15%
outros fundos	676.507,82	1,95%	687.426,06	1,85%	1.645.101,50	4,54%
direitos creditórios	36.191.495,57	104,10%	37.392.050,75	100,76%	37.332.416,87	103,07%
à vencer	29.867.953,29	85,91%	33.739.980,49	90,92%	34.901.087,66	96,36%
vencidos	6.323.542,28	18,19%	3.652.070,26	9,84%	2.431.329,21	6,71%
PDD	- 1.700.860,77	-4,89%	- 456.954,28	-1,23%	- 2.247.353,15	-6,20%
contas a pagar/receber	- 457.982,99	-1,32%	- 569.171,78	-1,53%	- 567.084,19	-1,57%
patrimônio líquido	34.766.718,11		37.109.246,52		36.219.203,49	

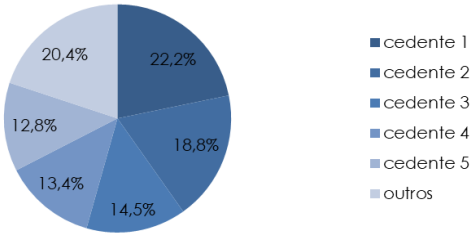


faixa de atraso	valor	%
0 a 5 dias	R$ 54.187,81	0,15%
6 a 30 dias	R$ 121.570,01	0,34%
31 a 60 dias	R$ 22.882,75	0,06%
61 a 90 dias	R$ 2.999,92	0,01%
> 90 dias	R$ 1.918.527,27	5,30%
total	**R$ 2.120.167,76**	**5,85%**

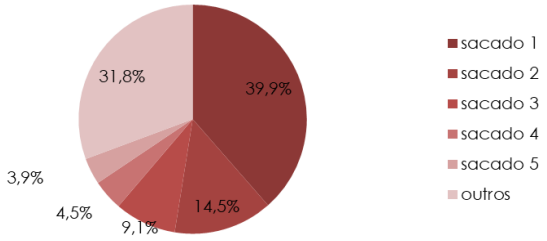
Recompra	valor	% PL
Recompra	R$ 4.288.060,65	11,84%

Tipo Recebível	valor	%
Contrato Fisico	R$ 2.888.822,74	7,98%
CCB PRE BALCAO	R$ 22.615,50	0,06%
Nota Comercial Pre Fixada	R$ 8.088.087,29	22,33%
CCB PRE DIGITAL	R$ 94.875,68	0,26%
Duplicata	R$ 18.481.697,72	51,03%
Duplicata de Servico Fisico	R$ 7.946.756,47	21,94%
total	**R$ 37.332.416,87**	**103,07%**

Concentração cedentes



Concentração sacados



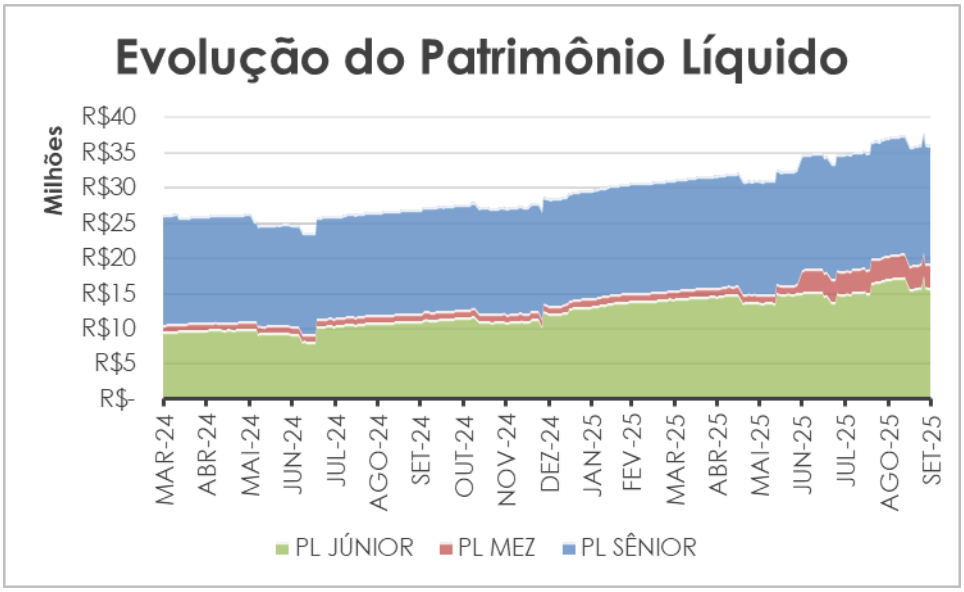
Característica dos riscos

I - Possibilidade de concentração dos direitos creditórios adquiridos em limite de até 20% do Patrimônio para o mesmo Devedor e/ou Cedente, podendo atingir até 100% do PL desde que sejam atendidas as condições do §1º, inciso I, §4º, inciso II, ambos do Artigo 40-A da Instrução CVM nº 356/01.

II - Condições da carteira vinculada a riscos de curto prazo.

Rentabilidade e Evolução do PL

setembro-25				
classe / valorização	*benchmark*	desde o início	YTD	trimestre
sênior III	10% a.a.	31,95%	7,33%	2,53%
sênior IV	100% CDI	41,37%	10,30%	3,70%
sênior VI	CDI + 3% a.a.	28,92%	12,75%	4,51%
sênior VII	CDI + 3% a.a.	28,85%	12,75%	4,51%
sub. mezanino	120% CDI	51,50%	12,48%	4,46%
sub. Mezanino II	130% CDI	5,89%	5,89%	5,89%
sub. júnior	n/a	165,69%	31,32%	5,45%



Classe	Patrimônio líquido		% do PL
sênior III	R$	3.795.609,68	10,48%
sênior IV	R$	3.586.445,11	9,90%
sênior VI	R$	2.259.881,99	6,24%
sênior VII	R$	7.280.984,96	20,10%
sub. mezanino	R$	1.281.813,07	3,54%
sub. mezanino	R$	2.117.789,96	5,85%
sub. júnior	R$	15.896.678,72	43,89%
	R$	**36.219.203,49**	**100,00%**

SWOT de riscos

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



Aspectos gerais do monitoramento

- A performance do fundo se manteve estável durante o trimestre.
- O *benchmark* de todas as classes de cota foi atendido.

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) crescimento do volume de atrasos e recompras na carteira; (iv) não atenção à política de investimentos do Fundo.

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 28 de fevereiro de 2023 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 12 de maio de 2023, a SR Rating disponibilizou o relatório de rating inicial ao contratante.
- Em 18 de julho de 2023, a SR Rating emitiu o primeiro relatório de monitoramento do rating.
- Em 13 de agosto de 2024, a SR Rating emitiu o relatório de monitoramento de rating.
- Em 03 de fevereiro de 2025 foi disponibilizado o relatório de monitoramento de rating.
- Em 21 de agosto de 2025 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©2025 SR Rating Prestação de Serviços Ltda.