

ENTREGAS MENSAIS | AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM NOVEMBRO DE 2025

118 AÇÕES DE RATINGS

108
CONFIRMAÇÕES



8
ATRIBUIÇÕES



2
REBAIXAMENTOS



ANÁLISE

Em novembro de 2025, a Liberum Ratings divulgou **118 ações de rating**, relativas a Finanças Estruturadas e Finanças Públicas. Entre eles temos a classificação de risco AAA (local), A (global) atribuído às tranches de séries 31ª, 32ª e 33ª de notas registradas do Estado de Israel. As classificações de risco atribuídas levam em conta que são títulos de dívida sem garantia, o que significa que o risco é preponderantemente do Emissor -Israel, que caso não cumpra suas obrigações, os investidores terão poucos meios para recuperar o valor principal. Portanto, o equilíbrio orçamentário apresentado pelo país em meio ao cenário político e aos conflitos militares atuais, o ambiente macro e microeconômico, as tendências demográficas e riscos atrelados à eventual necessidade de implementação de mecanismos fiscais são extremamente relevantes na avaliação.

Na estrutura apresentada, destaca-se que as emissões deste perfil de Notas oferecem aos investidores uma oportunidade de acessar moedas e mercados estrangeiros. Sendo assim, se sobressai o risco cambial, que surge pelas emissões em reais (BRL) e pagamentos em dólares (USD). Essa escolha gera exposição às flutuações na taxa de câmbio, especialmente em um ambiente econômico global marcado por alta volatilidade.

Os pagamentos trimestrais de juros previstos até fevereiro de 2028 na 31ª Série, até maio de 2028 na 32ª Série, e até novembro de 2028 na 33ª Série podem ser impactados pela desvalorização histórica do real frente ao dólar e pelas incertezas em relação às políticas monetárias dos Estados Unidos da América, incluindo possíveis alterações nas taxas de juros. Adicionalmente, a cotação diária que baseia as amortizações adiciona uma camada de complexidade na previsibilidade dos retornos. A estabilidade econômica israelense se evidencia por registrar, constantemente, crescimento no PIB, reservas consideráveis, e níveis de inflação e taxa de juros controlados. Isso se destaca ainda mais no cenário atual, onde embora haja aumento de despesas e da dívida do governo sobre o PIB, Israel mantém seus indicadores positivos e ressalta sua alta capacidade financeira.

São considerados também o risco de crédito atribuído ao Emissor, com os recentes rebaixamentos de rating de Israel por agências internacionais, os ratings atribuídos em bom grau de investimento ao Programme sob o qual as Notas foram emitidas (Euro Medium Term Note Programme), o risco geopolítico esperado da guerra frente a duration estipulada para as emissões, e o risco de liquidez atrelado a expectativa de pagamento das amortizações considerando os altos custos que Israel possui relacionados aos conflitos. Adicionalmente, destaca-se que, no mês de novembro, houve o rebaixamento da cota sênior do FIDC Stars Bank para patamar abaixo do grau de investimento e o consequente encerramento do monitoramento de risco das classes sênior e mezanino, ambas em grau especulativo, com perspectiva negativa.

• AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM NOVEMBRO/ 2025

8

ATRIBUIÇÕES

- BMA FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS MULTISSETORIAL
B(fe) para Cota Subordinada
- LUMY FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS NAO-PADRONIZADO RESPONSABILIDADE LIMITADA
CCC(fe) para Cota Subordinada
- BANCO C6 S.A.
AAA(fe) para Finanças Públicas - 32ª Série
AAA(fe) para Finanças Públicas - 33ª Série
A(fe) para Finanças Públicas - 32ª Série
A(fe) para Finanças Públicas - 31ª Série
AAA(fe) para Finanças Públicas - 31ª Série
A(fe) para Finanças Públicas - 33ª Série

2

REBAIXAMENTOS

- STARS BANK FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP
BB+(fe) para Cota Sênior 1
B+(fe) para Cota Mezanino 1

ENCERRAMENTO

- STARS BANK FUNDO DE INV. EM DIREITOS CREDITÓRIOS LP
BB+(fe) para Cota Sênior 1
B+(fe) para Cota Mezanino 1

SOBRE A LIBERUM RATINGS

CREDIBILIDADE E ASSERTIVIDADE EM ANÁLISES DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO

A Liberum Ratings é uma agência de classificação de risco de crédito inovadora que combina a ciência de dados a análises assertivas para investidores. Com foco em resultados, a empresa oferece uma gama diversificada de serviços, desde finanças estruturadas até risco corporativo, a Liberum Ratings não só maximiza o retorno sobre investimento para seus clientes, mas também minimiza riscos através de análises rigorosas e imparciais. Respalhada por uma equipe de profissionais altamente competente e com experiência em mercados de capitais, a Liberum Ratings é a parceira confiável que você precisa para navegar com sucesso no complexo mundo dos investimentos.

Certificações e Compromissos:

Signatory of:

