SR RATING

A primeira agência de classificação de riscos do Brasil

www.srrating.com.br

Data de ação de rating

31 de julho de 2026

Vigência do rating

Outubro de 2026

STARS BANK FIDC LP – RESP LIMITADA		
Classe	**Equivalência "br"**	**Nota global**
Sênior	**brA-(o.e.)**	**BB-^{SR}(o.e.)**
Sub. Mezanino	**brBBB-(o.e.)**	**B+^{SR}(o.e.)**
Sub. júnior	**brB+(o.e.)**	**B-^{SR}(o.e.)**
Tendência estável		

As definições das categorias de rating, seus significados, alcances e limitações, bem como as metodologias e procedimentos adotados pela SR Rating, estão disponíveis em www.srrating.com.br/escala-de-notas.

Fundamentos da graduação

Os principais fatores considerados na atual classificação decorrem dos riscos associados ao FIDC e à sua estrutura operacional, bem como do desempenho recente de sua carteira de direitos creditórios. Entre janeiro e março de 2026, o fundo teve uma trajetória de diminuição significativa de patrimônio líquido durante o período, semelhante ao que ocorreu no trimestre passado.

Fica evidenciado o risco de crédito dos devedores, considerado elevado, decorrente do sacado Grupo Casas Bahia S.A., que se encontra em processo de recuperação extrajudicial e representa cerca de 4,54% da carteira no período analisado.

O fundo conta com subordinação mínima de 40% para cota sênior. A estrutura de crédito e o histórico de gestão e consultaria são considerados adequados, contribuindo para sustentar a atual classificação.

Permanecem, contudo, algumas vulnerabilidades, tais como: (i) risco macroeconômico elevado, diante de um cenário incerto que pode afetar a capacidade de pagamento dos sacados; e (ii) risco de liquidez, decorrente da natureza de fundo aberto, parcialmente mitigado pela manutenção de aplicações financeiras equivalentes a cerca de 23,2% do patrimônio líquido.

Risco Macroeconômico | **Risco de Crédito e Contraparte** | **Risco Operacional** | **Risco Estrutural**

* 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.
Rua Duque Estrada, 81 – Gávea – 22451-090 Rio de Janeiro – RJ – Brasil Telefone: +55 21 2233.0350 www.srrating.com.br
Diretor responsável: Rodrigo Mariani. Contato rodrigo@srrating.com.br

Características gerais da operação

STARS FIDC LP - RESPONSABILIDADE LIMITADA - CNPJ: 42.700.626/0001-50
Forma de constituição : condomínio aberto
tipologia do fundo: multi cedente / multi sacado
Subordinação por classe de cotas
Subordinação mínima: 40% para a cota sênior

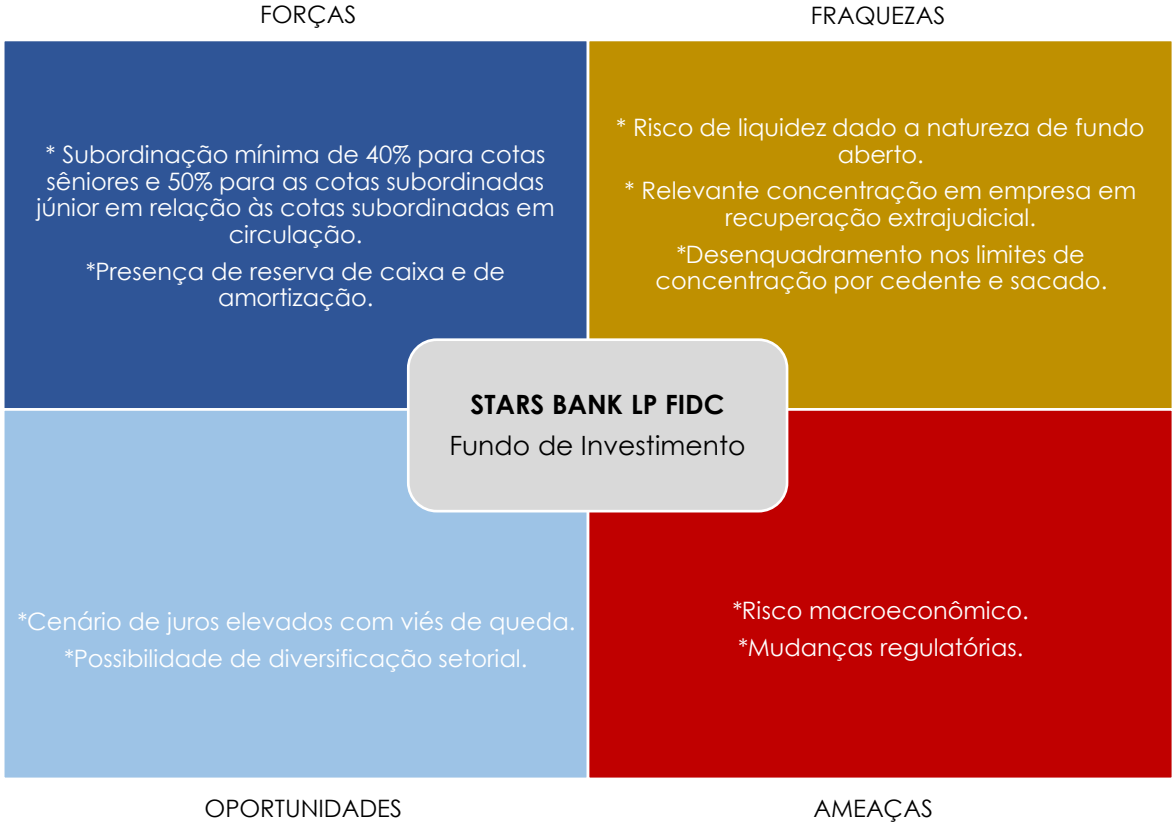
Características das cotas

Classe	data início	data resgate	carência
sênior	mar/22	D + 30	n/a
sub. Mezanino	mar/22	D + 30	n/a
sub. júnior	nov/21	n/a	n/a

ADMINISTRADOR	QI CTVM
GESTOR	TERCON INVESTIMENTOS
CUSTODIANTE	QI CTVM
AGENTE DE COBRANÇA	SOLID CREDITO E COBRANÇAS

SWOT de Riscos

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

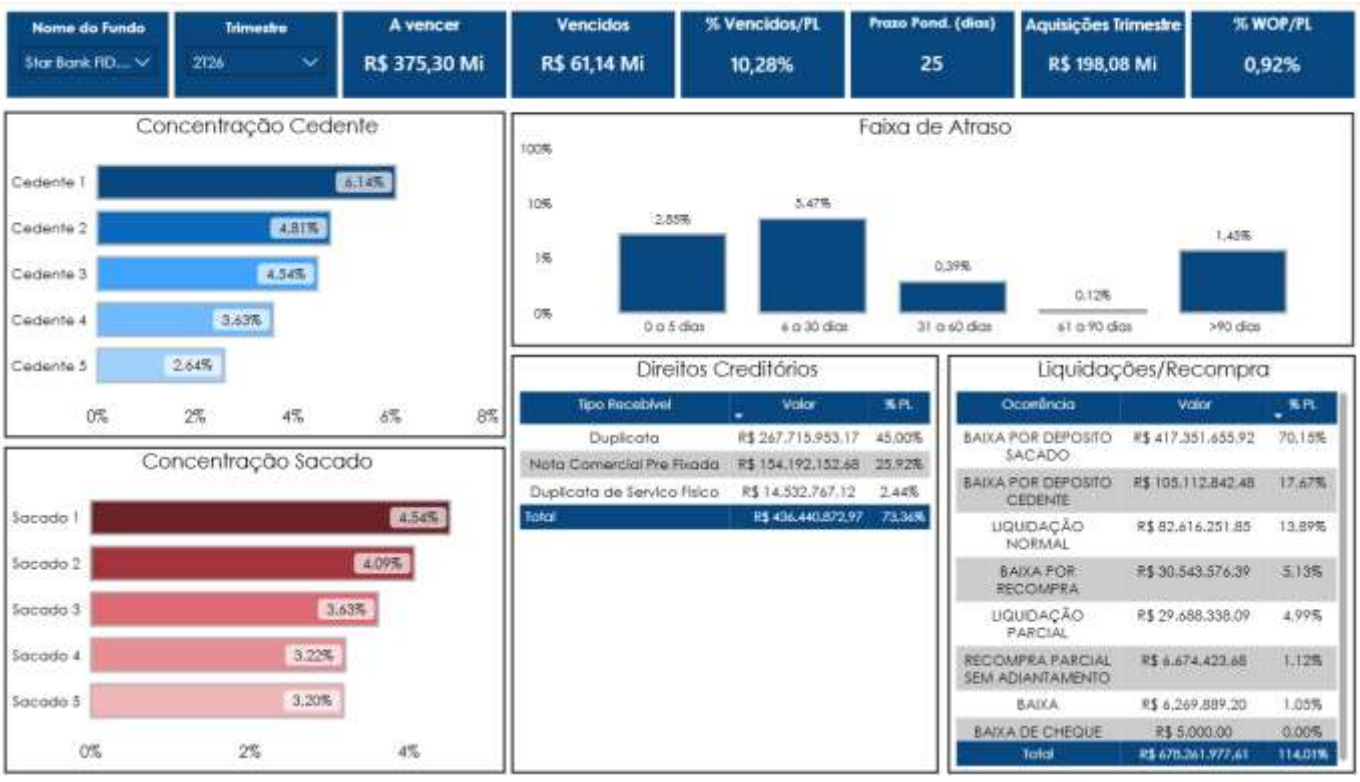


Acompanhamento do Fundo

Ao final de junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo era de R$ 594,90 milhões. A carteira era composta principalmente por direitos creditórios, equivalentes a 73,4% do PL, dos quais 63,1% estavam a vencer e 10,3% encontravam-se vencidos. A PDD somava 3,3% do PL.

As aplicações financeiras totalizavam 23,2% do patrimônio, com maior concentração em outros fundos, 20,5%. Dessa forma, a carteira apresentava concentração relevante em direitos creditórios.

FIDC	abr/26	%	mai/26	%	jun/26	%
tesouraria	**R$ 283,88**	**0,0%**	**R$ 1.799,05**	**0,0%**	**R$ 416,00**	**0,0%**
aplicações financeiras	**R$ 130.571.179,90**	**21,8%**	**R$ 95.505.190,68**	**16,4%**	**R$ 138.177.079,68**	**23,2%**
títulos públicos	R$ 15.565.840,19	2,6%	R$ 10.499.794,33	1,8%	R$ 16.177.079,68	2,7%
outros fundos	R$ 115.005.339,71	19,2%	R$ 85.005.396,35	14,6%	R$ 122.000.000,00	20,5%
direitos creditórios	**R$ 434.036.999,26**	**72,4%**	**R$ 454.364.016,14**	**78,0%**	**R$ 436.440.872,98**	**73,4%**
à vencer	R$ 359.083.202,88	59,9%	R$ 405.050.749,06	69,6%	R$ 375.299.713,42	63,1%
vencidos	R$ 74.953.796,38	12,5%	R$ 49.313.267,08	8,5%	R$ 61.141.159,56	10,3%
outros DC	**R$ 48.713.673,19**	**8,1%**	**R$ 48.526.955,16**	**8,3%**	**R$ 33.659.396,80**	**5,7%**
CCE	R$ 22.381.168,48	3,7%	R$ 18.254.324,88	3,1%	R$ 11.178.655,82	1,9%
NC	R$ 6.735.265,27	1,1%	R$ 6.163.219,79	1,1%	R$ 5.591.840,42	0,9%
VCCCE	R$ 18.006.882,77	3,0%	R$ 24.109.410,49	4,1%	R$ 9.869.011,40	1,7%
VCNC	R$ 1.590.356,67	0,3%	R$ -	0,0%	R$ 750.000,00	0,1%
Outros Ativos	R$ -	0,0%	R$ -	0,0%	R$ 6.269.889,16	1,1%
PDD	**-R$ 15.262.333,68**	**-2,5%**	**-R$ 16.686.378,57**	**-2,9%**	**-R$ 19.342.477,52**	**-3,3%**
Derivativos	**R$ 1.393.151,40**	**0,2%**	**R$ 200.325,18**	**0,0%**	**-R$ 80.923,70**	**0,0%**
conta a pagar/receber	**-R$ 264.056,49**	**0,0%**	**R$ 332.867,82**	**0,1%**	**R$ 6.051.682,60**	**1,0%**
patrimônio líquido	**R$ 599.188.897,46**		**R$ 582.244.775,46**		**R$ 594.906.046,84**	



O Fundo mantém uma carteira de direitos creditórios formada por operações originadas por múltiplos cedentes e sacados. O prazo médio da carteira era de 25 dias, aspecto enquadrado, considerando a estrutura do Fundo como condomínio aberto e o prazo de resgate das cotas em D+30. O Fundo adquiriu R$ 198,08 milhões em novos ativos.

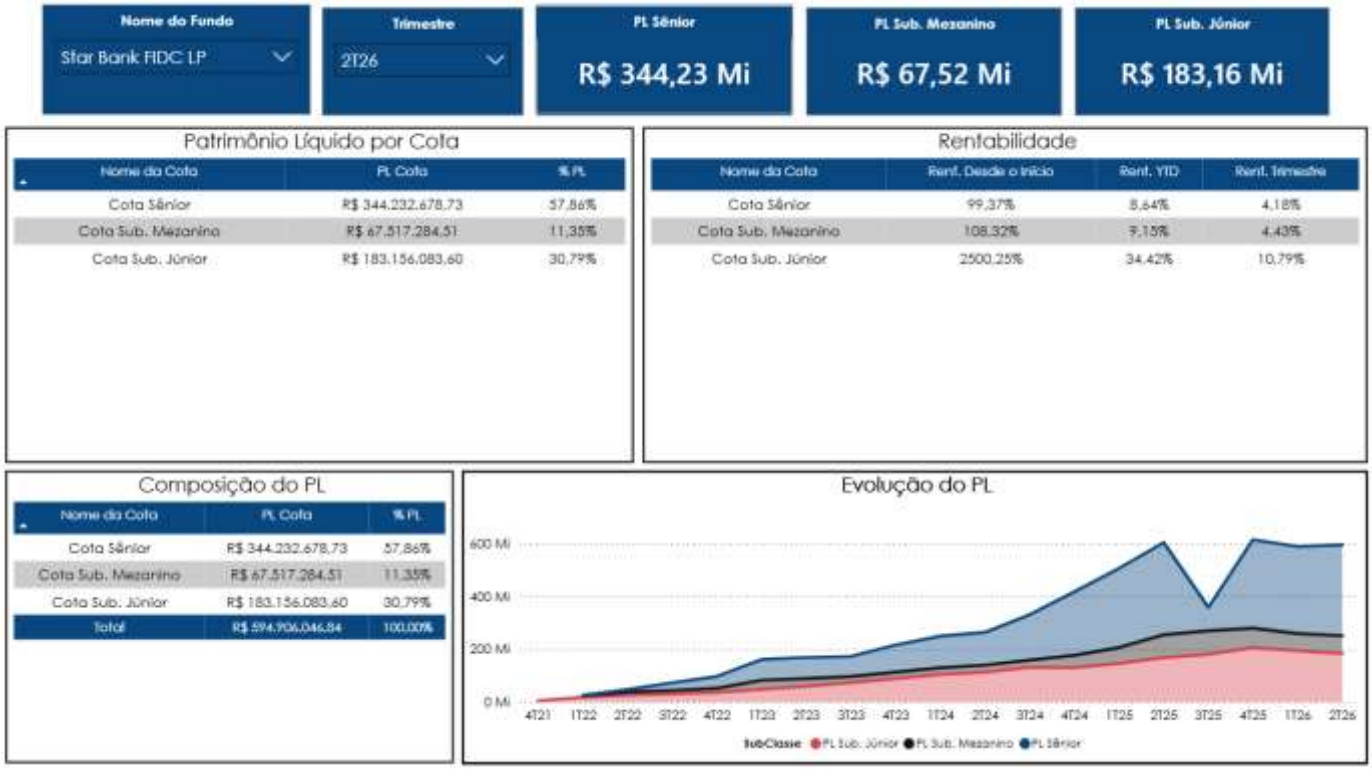
A maior parcela dos recebíveis estava concentrada em duplicatas, que representavam 45% do patrimônio líquido, seguidas pelas notas comerciais prefixadas, com 25,92%. As exposições por cedente e sacado não contam com limites de concentração em regulamento.

No período analisado, o volume de recompras foi equivalente a 6,25% da carteira, além de terem sido registradas baixas por depósitos de cedentes correspondentes a 17,67%.

Em relação aos atrasos, as principais concentrações estavam nas faixas de 6 a 30 dias, com 5,47% do patrimônio líquido, e de 0 a 5 dias, com 2,85%.

Rentabilidade das Cotas e Evolução do Patrimônio Líquido

Na data de emissão deste relatório, o fundo operava com cota Sênior, cota subordinada Mezanino e cota subordinada júnior. As cotas sênior e subordinadas mezanino possuem benchmark definidos nos respectivos suplementos de emissão de cota, sendo eles, respectivamente CDI + 3,5% a.a. e CDI + 4,5% a.a., as cotas subordinadas júnior não possuem meta de rentabilidade alvo.



Em junho de 2026, o Patrimônio Líquido do Fundo totalizava R$ 594,90 milhões. A cota sênior representava 57,86% do PL, a cota subordinada mezanino correspondia a 11,35% e a cota subordinada júnior somava 30,79% do patrimônio. A composição de cotas está dentro das subordinações mínimas.

No segundo trimestre de 2026, a cota sênior apresentou rentabilidade de 4,18%, enquanto a cota mezanino rendeu 4,43% e a cota júnior, 10,79%. No acumulado do ano, as rentabilidades foram, respectivamente, 8,64%, 9,15% e 34,42%.

A Consultoria

A Stars Bank é uma instituição especializada na aquisição de ativos financeiros e na consultoria de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios (FIDCs), fundada em 2016 por executivos com mais de 25 anos de experiência no mercado financeiro. Com foco em crédito estruturado, atua na originação, análise e gestão de direitos creditórios, oferecendo soluções sob medida para empresas de diversos portes e setores.

Com mais de oito anos de atuação, a instituição registra um histórico expressivo atendendo a mais de 400 cedentes atendidos e 44 mil sacados processados. A estrutura da Stars Bank combina tecnologia, governança e equipe técnica especializada.

A Stars Bank utiliza uma metodologia própria de rating, que combina análises quantitativas e qualitativas para determinar o perfil de risco das empresas avaliadas.

Aspectos quantitativos: análise de capitalização, endividamento, liquidez, alavancagem, rentabilidade e geração de caixa, com base nas demonstrações financeiras e fluxo de caixa.

Aspectos qualitativos: avaliação do tempo de atuação, qualidade da gestão, estrutura societária, posição de mercado e nível de formalização das operações.

Verificação cadastral e comportamental: consultas a bases do Serasa e BACEN, além de referências junto a outras instituições financeiras, para identificar restrições, histórico de pagamento e grau de endividamento.

O processo culmina em um rating interno (categorias A, B ou C), deliberado por um comitê de crédito que define limites, garantias e taxas aplicáveis. Essa abordagem integrada assegura consistência, transparência e rigor técnico.

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.

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 14 de outubro de 2025 foi disponibilizado o relatório preliminar de rating.
- Em 07 de novembro de 2025 foi disponibilizado o relatório inicial de rating.
- Em 31 de julho 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.