RELATÓRIO SATURNO FIDC - 1T2026

SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **BEATRIZ NISHIKAVA MENDES**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
7 De Maio De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
✎ REVISÃO ✎ ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0110-2021- FIDC - SUBORDINADA	**B(FE) ✓** **LONGO: ESTÁVEL**

CLASSIFICAÇÕES

FE0110-2021 / FIDC - Subordinada / 23.104.455/0001-52

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 7 de maio de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 28 de julho de 2021

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 07/05/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco B para a cota subordinada do Saturno FIDC. A perspectiva é estável.

A análise levou em consideração os valores históricos da liquidação do FIDC, suas disposições regulamentares, a concentração de cedentes e sacados, seu prazo médio e a pontualidade da liquidação do fundo, além do histórico de avaliação do mesmo, que está sob monitoramento contínuo da Liberum desde 2021.

O Saturno FIDC apresenta uma liquidação estável e historicamente positiva, o mesmo pode ser dito sobre a pontualidade dessa liquidação. A estabilidade também é verificada no prazo médio histórico do FIDC e na sua concentração de cedentes e sacados, estando sempre dentro dos limites estabelecidos em seu regulamento.

Diante dos fatores supracitados, ponderou-se que o fundo não tem apresentado grandes variações, nem em seu regulamento nem em seu desempenho, capazes de alterar o seu rating ou mudar a sua perspectiva para o futuro.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS
CNPJ	23.104.455/0001-52
Data de Registro	03/09/2015
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Qualificado
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Os Direitos de Crédito serão oriundos de transações mercantis e comerciais entre as cedentes e seus clientes e representados por duplicatas, cheques, boletos de cartão de crédito, CCB, Certificados de Recebíveis Imobiliários , Cédulas de Produto Rural Financeiras financeiras, carnês e boletos de mensalidades escolares, notas promissórias (estas últimas com base em instrumento contratual) e outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais.
Taxa Mínima de Cessão	100% CDI + 3% a.a.
Concentração Maior Cedente	Até 20% do PL
Concentração Maior Sacado	Até 20% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	Maximiza Consultoria Financeira - Eireli

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R$ 1.000,00

FATO RELEVANTE

Em 27 de Janeiro de 2026, foi deliberado em Ata de Assembleia a inclusão do Agente de Cobrança RDM Assessoria e Consultoria Financeira.

Em 1 de abril de 2026, foi deliberada em Ata de Assembleia, a alteração regulamentar que prevê expressamente a possiblidade de aquisição de Células de Crédito Bancário (CCB) emitidas por Pessoas Físicas ou Pessoas Jurídicas.

DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final do primeiro trimestre de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do SATURNO FIDC totalizou R$ 79,44 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 68,30 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 9,92%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 1,33 milhões, registrando um crescimento de 115,47% em relação a dezembro de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 93,93%. O prazo médio dos recebíveis foi de 48 dias, com uma variação de crescimento de 3 dias em relação a dezembro de 2025. O percentual de concentração do maior cedente foi de 14,13%, enquanto o percentual de concentração do maior sacado foi de 4,17%, ambos dentro dos limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em março foi de R$ 42,53 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 68,09% e um percentual de liquidação em atraso de 31,90%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 15 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 15,40% e o percentual de recompra sobre o PL foi de 8,25%. Ao longo do período analisado, foram captados R$ 100 mil na Cota Senior 5 e R$ 2,00 milhões na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 378,56 mil na Cota Senior 5 e R$ 7,6 mil na Cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. O resultado acumulado das cotas subordinadas júnior em 1T2026 foi de 51,44%.

VETORES DE RATING

Os elementos fundamentais capazes de causar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas. Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou em caso de mudanças no regulamento capazes de indicar uma melhora na performance.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem, principalmente, ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo prazo médio dos ativos, pelas condições de resgate das cotas e pela qualidade dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

O FIDC Saturno apresenta um histórico estável. Seus direitos creditórios e limites de concentração efetivos encontram-se de acordo com as restrições apresentadas em seu relatório.

DIREITOS CREDITÓRIOS. Os Direitos de Crédito serão oriundos de transações mercantis e comerciais entre as cedentes e seus clientes e representados por duplicatas, cheques, boletos de cartão de crédito, Cédulas de Crédito Bancário – CCB's, originadas em operação de crédito celebrada entre o emitente da CCB e o Cedente, com ou sem coobrigação de instituição financeira, Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI's, Cédulas de Produto Rural Financeiras – CPR's financeiras, carnês e boletos de mensalidades escolares, notas promissórias (estas últimas com base em instrumento contratual) e outros títulos de crédito ou instrumentos contratuais.

ATIVOS REMANESCENTES. A parcela de ativos que não estiver alocada em direitos creditórios deverá estar alocada em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN, operações compromissadas com lastro em títulos públicos de emissão do Tesouro Nacional ou do BACEN, ou ainda com lastro em CDB emitido por instituições financeiras que detenham classificação de risco de no mínimo AA- por agências de rating renomadas. Fundos de investimento de renda fixa de perfil conservador, com liquidez diária. Notas promissórias que detenham classificação de risco de no mínimo AA- pelas agências rating renomadas.

LIMITES DE CONCENTRAÇÃO. Os limites de concentração estabelecidos pelos fundos são de 20 % para o maior cedente e 20 % para maior sacado. Contudo, esse limite pode ser excedido caso esse devedor seja uma entidade financeira ou tenha registro em companhia aberta. Atualmente, o fundo possui uma concentração de 13,32 % para o maior cedente e 8,25 % para o maior sacado.

PRAZO MÉDIO. Diante do fato de que o FIDC não possui um prazo médio máximo estabelecido em seu regulamento e da observação destacada na fundamentação deste relatório acerca do histórico desse indicador, chegou-se à conclusão de que, atualmente, o prazo médio não representa um fator de risco para os investidores. No entanto, destaca-se que esse prazo médio pode ser alongado devido a falta de limites estabelecidos em regulamento.

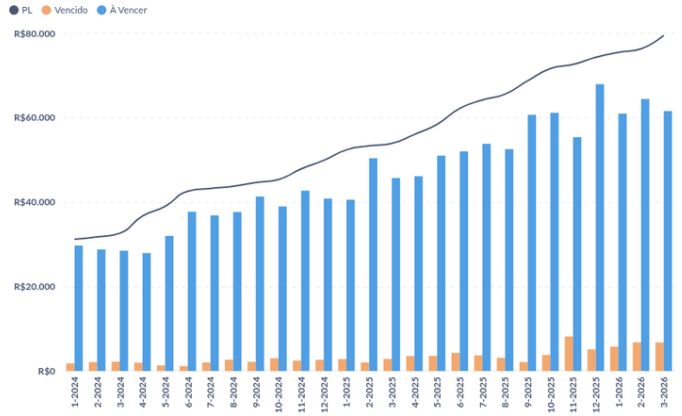
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

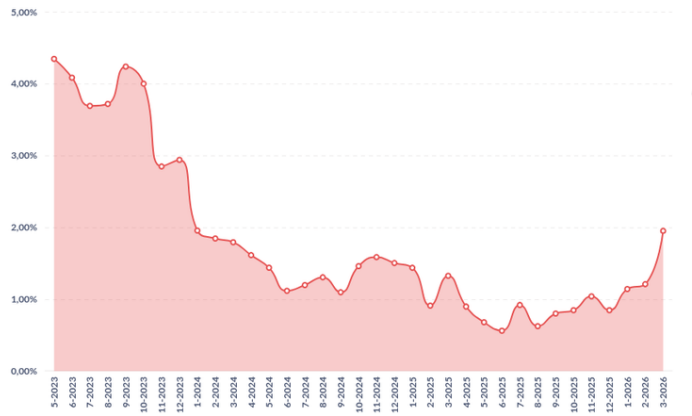
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
5-2025	58.386	50.970	3.587	0	3.197	99	1	0	902	0	-371
6-2025	62.158	52.006	4.291	37	4.140	102	0	0	1.897	0	-316
7-2025	64.142	53.772	3.685	0	6.685	100	3	0	425	0	-528
8-2025	65.529	52.492	3.121	0	9.001	97	4	0	1.161	0	-347
9-2025	68.697	60.636	2.118	0	5.141	98	5	0	1.201	0	-502
10-2025	71.583	61.100	3.810	30	6.327	99	1	0	765	0	-549
11-2025	72.562	55.349	8.182	0	8.917	102	1	0	671	0	-660
12-2025	74.234	67.893	5.125	0	563	101	3	0	1.166	0	-618
1-2026	75.416	60.930	5.768	0	8.504	103	2	0	870	0	-761
2-2026	76.261	64.374	6.802	16	5.004	102	0	0	823	0	-860
3-2026	79.441	61.520	6.776	254	10.371	100	0	0	1.752	0	-1.332

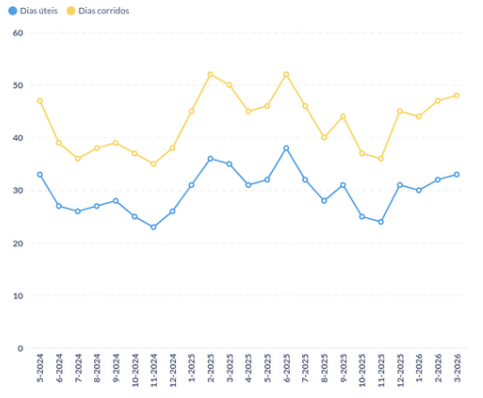
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



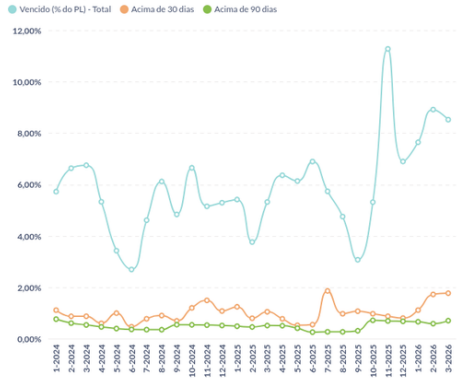
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
5-2025	50.970	27.249	12.840	5.765	5.116
6-2025	52.006	24.021	15.161	7.589	5.235
7-2025	53.772	27.274	15.704	7.089	3.704
8-2025	52.492	31.207	13.901	4.128	3.256
9-2025	60.636	29.705	18.902	8.049	3.979
10-2025	61.100	36.337	16.793	4.636	3.334
11-2025	55.349	31.677	16.143	4.888	2.641
12-2025	67.893	40.521	16.387	5.130	5.855
1-2026	60.930	36.072	16.844	3.444	4.569
2-2026	64.374	35.491	17.631	4.728	6.524
3-2026	61.520	33.554	14.227	5.855	7.883

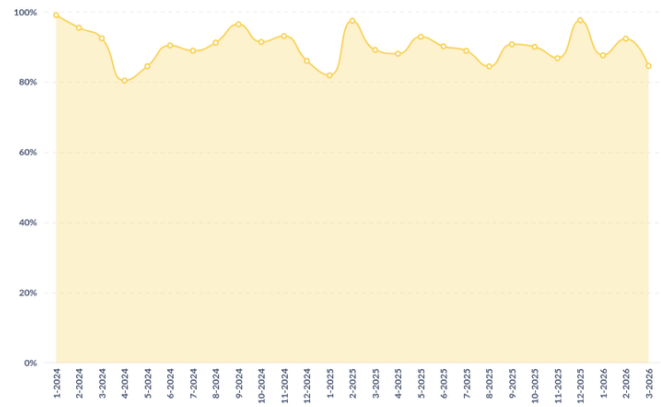
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



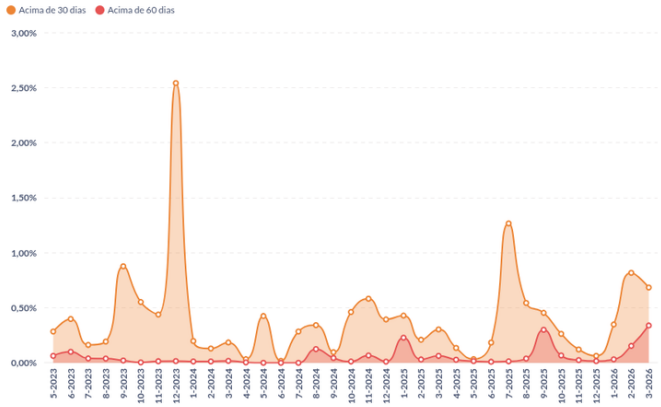
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
5-2025	3.587	3.271	35	33	53	196
6-2025	4.291	3.940	148	34	64	106
7-2025	3.685	2.482	987	32	79	106
8-2025	3.121	2.473	403	59	81	106
9-2025	2.118	1.372	148	375	106	118
10-2025	3.810	3.101	175	9	393	132
11-2025	8.182	7.537	101	31	380	134
12-2025	5.125	4.517	43	51	343	171
1-2026	5.768	4.918	304	36	40	471
2-2026	6.802	5.474	654	213	1	459
3-2026	6.776	5.358	410	437	145	427

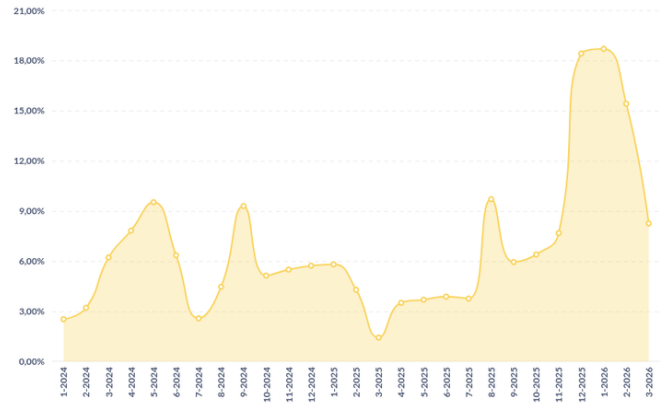
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



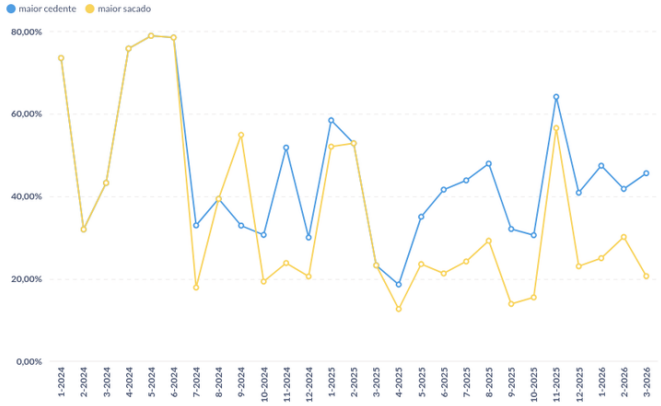
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



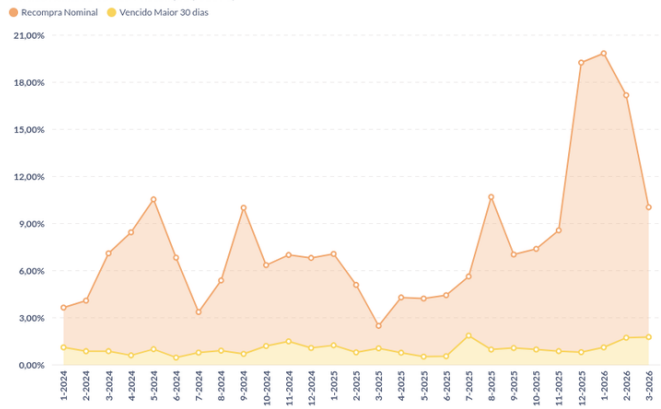
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



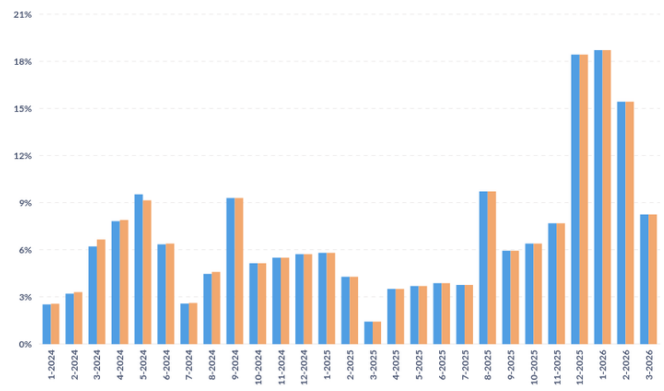
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2025	3,7%	0,5%	4,2%
6-2025	3,9%	0,6%	4,4%
7-2025	3,8%	1,9%	5,6%
8-2025	9,7%	1,0%	10,7%
9-2025	5,9%	1,1%	7,0%
10-2025	6,4%	1,0%	7,4%
11-2025	7,7%	0,9%	8,6%
12-2025	18,4%	0,8%	19,2%
1-2026	18,7%	1,1%	19,8%
2-2026	15,4%	1,7%	17,2%
3-2026	8,3%	1,8%	10,0%

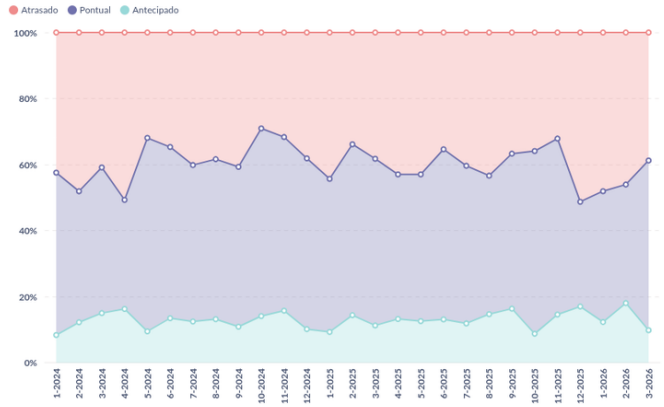
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



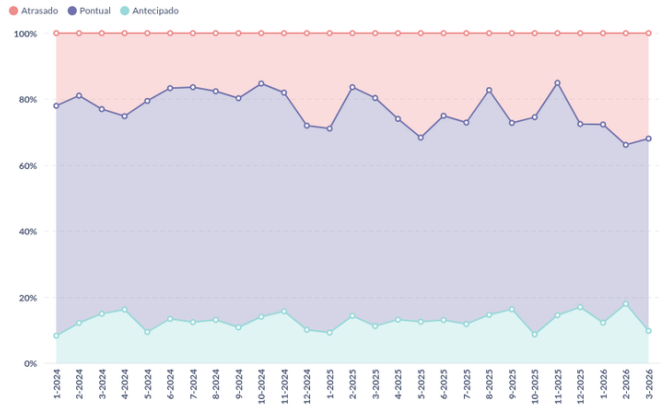
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	13%	44%	43%
6-2025	13%	51%	35%
7-2025	12%	48%	40%
8-2025	15%	42%	43%
9-2025	16%	47%	37%
10-2025	9%	55%	36%
11-2025	15%	53%	32%
12-2025	17%	32%	51%
1-2026	12%	40%	48%
2-2026	18%	36%	46%
3-2026	10%	51%	39%

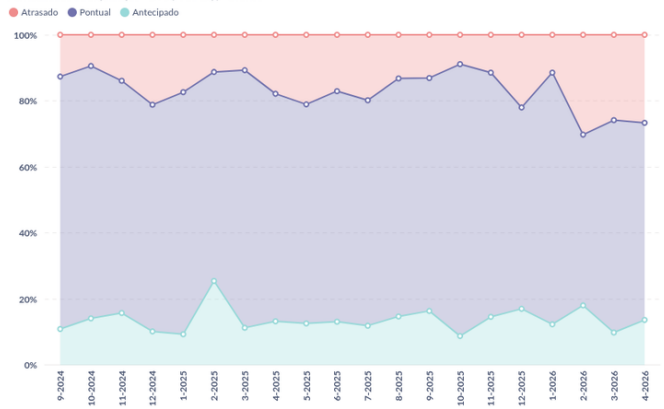
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



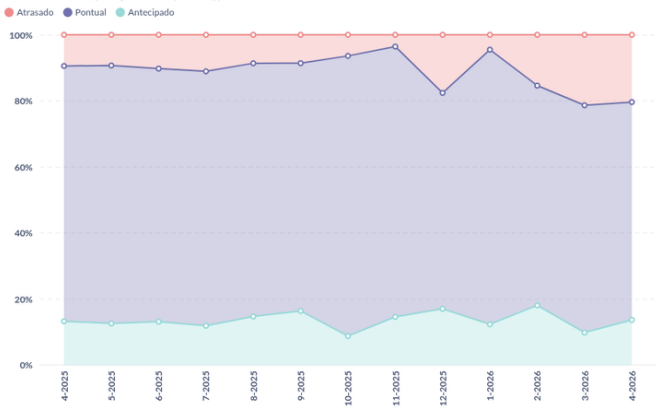
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	13%	56%	32%
6-2025	13%	62%	25%
7-2025	12%	61%	27%
8-2025	15%	68%	17%
9-2025	16%	56%	27%
10-2025	9%	66%	25%
11-2025	15%	70%	15%
12-2025	17%	55%	28%
1-2026	12%	60%	28%
2-2026	18%	48%	34%
3-2026	10%	58%	32%

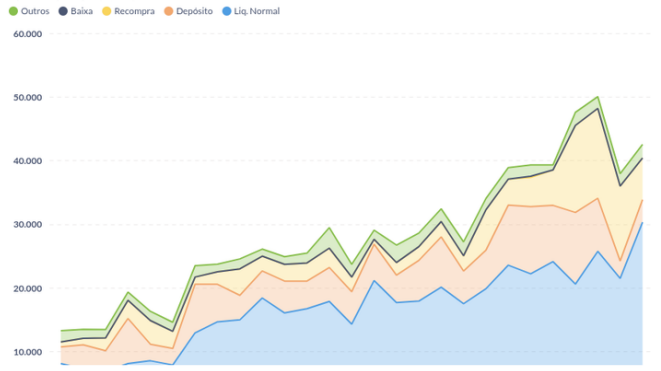
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



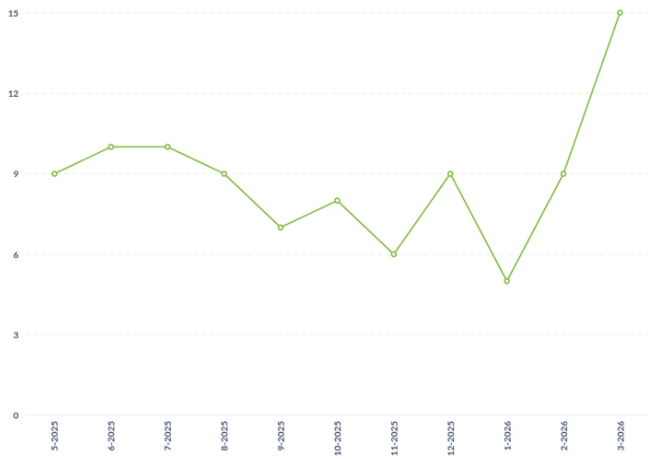
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



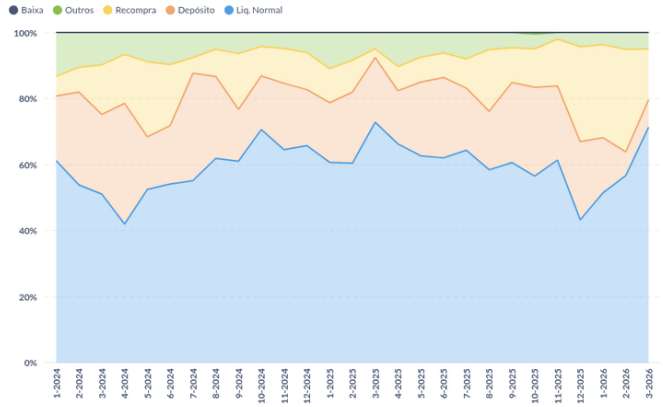
Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



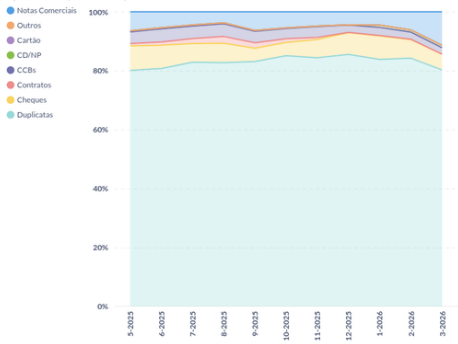
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2025	62,7%	22,3%	7,5%	0%	7,5%
6-2025	62,0%	24,4%	7,4%	0%	6,2%
7-2025	64,4%	18,8%	8,9%	0%	8,0%
8-2025	58,4%	17,7%	18,7%	0%	5,2%
9-2025	60,6%	24,3%	10,5%	0%	4,6%
10-2025	56,5%	26,9%	11,7%	0,47%	4,5%
11-2025	61,4%	22,5%	14,2%	0%	2,0%
12-2025	43,3%	23,7%	28,7%	0%	4,3%
1-2026	51,5%	16,7%	28,2%	0%	3,7%
2-2026	56,7%	7,2%	31,0%	0%	5,2%
3-2026	71,3%	8,3%	15,4%	0%	5,0%

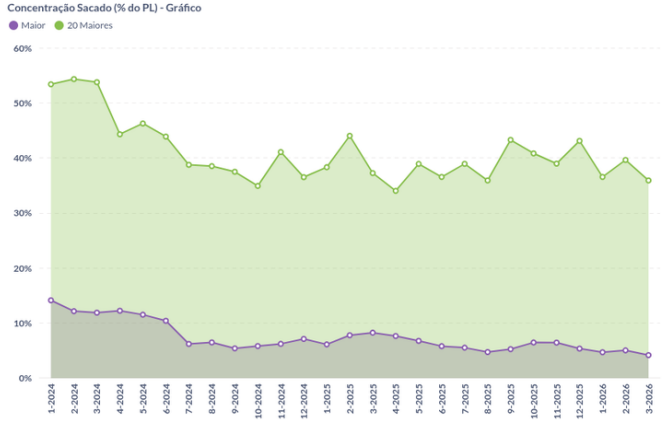
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2025	43.693	4.563	416	2.154	3.502	229	0	0
6-2025	45.467	4.445	625	2.505	3.044	211	0	0
7-2025	47.629	3.650	951	2.461	2.572	194	0	0
8-2025	46.016	3.652	1.283	2.397	2.088	176	0	0
9-2025	52.174	2.830	1.161	2.463	3.969	158	0	0
10-2025	55.240	2.935	801	2.269	3.524	141	0	0
11-2025	53.622	3.947	429	2.353	3.057	123	0	0
12-2025	62.460	5.374	98	1.777	3.204	106	0	0
1-2026	55.912	5.336	98	1.813	3.004	534	0	0
2-2026	59.971	4.491	98	1.718	4.371	526	0	0
3-2026	54.843	3.645	0	1.504	7.763	541	0	0

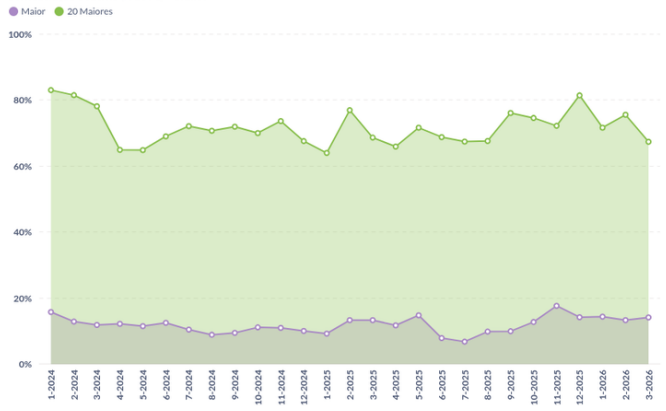
Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	6,77%	21,22%	29,28%	34,73%	38,91%
6-2025	5,80%	18,78%	27,38%	32,66%	36,53%
7-2025	5,52%	19,68%	28,60%	34,34%	38,92%
8-2025	4,73%	18,37%	25,76%	31,25%	35,90%
9-2025	5,26%	20,51%	32,43%	38,83%	43,27%
10-2025	6,47%	20,75%	30,65%	36,37%	40,82%
11-2025	6,46%	18,33%	27,63%	34,38%	38,96%
12-2025	5,36%	20,20%	30,88%	38,17%	43,11%
1-2026	4,70%	16,28%	25,52%	32,04%	36,54%
2-2026	5,04%	18,75%	27,99%	34,96%	39,62%
3-2026	4,18%	17,12%	25,94%	31,93%	35,91%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	14,80%	38,95%	55,24%	65,33%	71,58%
6-2025	7,90%	28,99%	47,73%	60,17%	68,75%
7-2025	6,81%	28,02%	46,57%	58,83%	67,38%
8-2025	9,85%	34,22%	51,28%	60,82%	67,57%
9-2025	9,96%	37,93%	57,38%	68,77%	76,05%
10-2025	12,76%	40,48%	58,21%	67,27%	74,54%
11-2025	17,66%	42,48%	57,84%	66,96%	72,15%
12-2025	14,22%	47,56%	66,59%	75,59%	81,38%
1-2026	14,38%	42,09%	58,78%	66,09%	71,61%
2-2026	13,33%	44,27%	59,68%	69,00%	75,50%
3-2026	14,13%	35,65%	50,11%	60,36%	67,34%

PL das Cotas (R$ mil)

		SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS						
Ano	Mês	FIDC	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	5	58.386	11.698	5.371	2.327	0	0	38.991
	6	62.158	11.864	5.447	5.088	0	0	39.758
	7	64.142	12.062	5.538	5.173	1.062	0	40.307
	8	65.529	12.244	5.622	5.251	1.130	0	41.281
	9	68.697	12.439	5.711	5.335	3.213	0	41.998
	10	71.583	12.646	5.806	5.424	5.106	0	42.602
	11	72.562	12.819	5.885	5.498	5.176	0	43.184
	12	74.234	13.023	5.979	5.585	5.258	165	44.224
2026	1	75.416	13.220	6.070	5.670	5.338	267	44.852
	2	76.215	13.392	6.148	5.743	5.407	271	45.254
	3	79.441	13.603	6.246	5.834	5.492	0	48.266

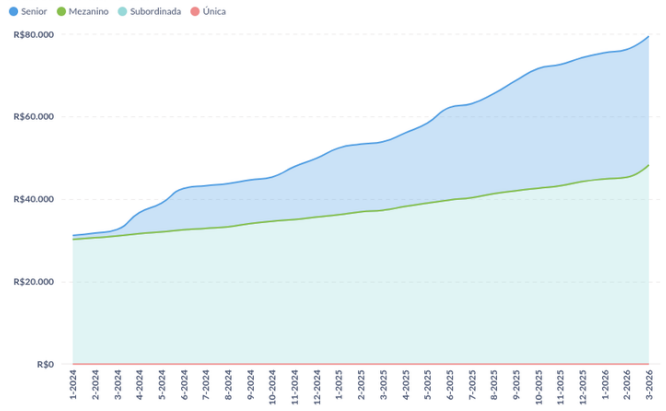
Quantidade de Cotas

		SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	5	943,15	4.953,90	2.290,16	0,00	0,00	20.004,84
	6	943,15	4.953,90	4.936,96	0,00	0,00	20.004,84
	7	943,15	4.953,90	4.936,96	1.056,81	0,00	20.004,84
	8	943,15	4.953,90	4.936,96	1.107,73	0,00	20.004,84
	9	943,15	4.953,90	4.936,96	3.100,37	0,00	20.004,84
	10	943,15	4.953,90	4.936,96	4.845,67	0,00	20.004,84
	11	943,15	4.953,90	4.936,96	4.845,67	0,00	20.004,84
	12	943,15	4.953,90	4.936,96	4.845,67	164,38	20.004,84
2026	1	943,15	4.953,90	4.936,96	4.845,67	262,44	20.004,84
	2	943,15	4.953,90	4.936,96	4.845,67	262,44	20.004,84
	3	943,15	4.953,90	4.936,96	4.845,67	0,00	22.171,89

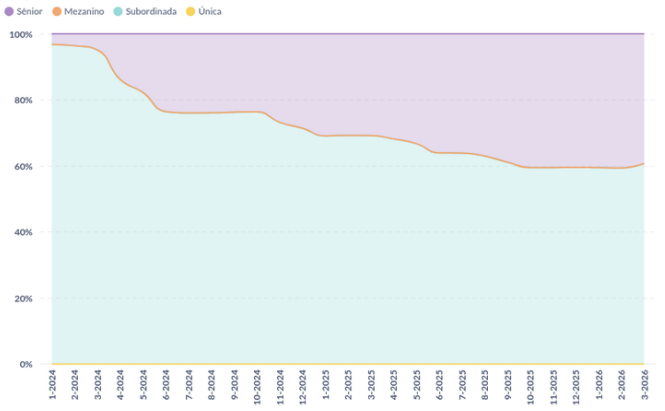
Valor das Cotas (R$)

		SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	5	12.402,59	1.084,12	1.016,19	0,00	0,00	1.949,05
	6	12.579,61	1.099,59	1.030,70	0,00	0,00	1.987,41
	7	12.788,62	1.117,86	1.047,82	1.005,03	0,00	2.014,87
	8	12.982,48	1.134,81	1.063,70	1.020,26	0,00	2.063,57
	9	13.188,73	1.152,84	1.080,60	1.036,47	0,00	2.099,41
	10	13.407,86	1.171,99	1.098,56	1.053,69	0,00	2.129,58
	11	13.591,62	1.188,05	1.113,61	1.068,13	0,00	2.158,66
	12	13.807,55	1.206,93	1.131,31	1.085,10	1.003,59	2.210,66
2026	1	14.016,86	1.225,22	1.148,45	1.101,55	1.018,80	2.242,03
	2	14.198,79	1.241,13	1.163,36	1.115,85	1.032,03	2.262,14
	3	14.423,07	1.260,73	1.181,74	1.133,48	0,00	3.347,48

PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
5-2025	66.78%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
6-2025	63.96%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
7-2025	62.84%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
8-2025	63.00%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
9-2025	61.14%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
10-2025	59.51%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
11-2025	59.51%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
12-2025	59.80%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
1-2026	59.83%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
2-2026	59.73%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	
3-2026	60.76%	33,33%	-	-	-	-	-	-	-	

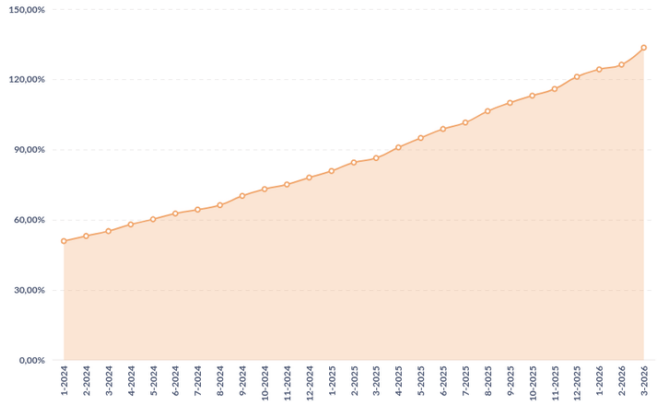
Captações (R$)

		SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	5	0	0	1.300.000	0	0	0
	6	0	0	2.700.000	0	0	0
	7	0	0	0	1.061.000	0	0
	8	0	0	0	52.000	0	0
	9	0	0	0	2.050.000	0	0
	10	0	0	0	1.837.000	0	0
	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	165.000
2026	1	0	0	0	0	100.000	0
	2	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	2.000.000
Total geral		**0**	**0**	**4.000.000**	**5.000.000**	**100.000**	**2.165.000**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS					
Ano	Mês	Senior 1	Senior 2	Senior 3	Senior 4	Senior 5	Subordinada
2025	5	0	0	0	0	0	0
	6	0	0	0	0	0	0
	7	0	0	0	4.017	0	0
	8	0	0	0	197	0	0
	9	0	0	0	7.761	0	0
	10	0	0	0	6.954	0	0
	11	0	0	0	0	0	0
	12	0	0	0	0	0	625
2026	1	0	0	0	0	379	0
	2	0	0	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0	7.571
Total geral		**0**	**0**	**0**	**18.928**	**379**	**8.196**

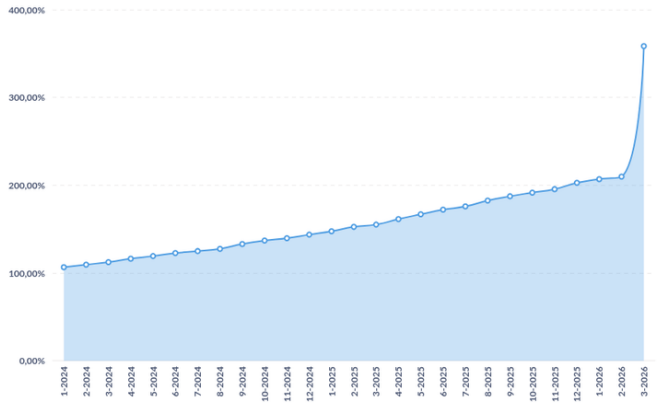
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2025	2,1%	0,0%
6-2025	2,0%	0,0%
7-2025	1,4%	0,0%
8-2025	2,4%	0,0%
9-2025	1,7%	0,0%
10-2025	1,4%	0,0%
11-2025	1,4%	0,0%
12-2025	2,4%	0,0%
1-2026	1,4%	0,0%
2-2026	0,9%	0,0%
3-2026	3,2%	0,0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2025	2,1%	0,0%
6-2025	2,0%	0,0%
7-2025	1,4%	0,0%
8-2025	2,4%	0,0%
9-2025	1,7%	0,0%
10-2025	1,4%	0,0%
11-2025	1,4%	0,0%
12-2025	2,4%	0,0%
1-2026	1,4%	0,0%
2-2026	0,9%	0,0%
3-2026	48,0%	0,0%

CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001