# RELATÓRIO SATURNO FIDC-2T2026

## SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS

Analista Responsável **BEATRIZ PEREIRA MOURA**
Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**
25 De Agosto De 2026

# RATINGS

| LEGENDA | ↑ AUMENTO | ↓ REBAIXAMENTO | ✓ CONFIRMAÇÃO |
|---|---|---|---|
| | REVISÃO | ATRIBUIÇÃO | ✕ ENCERRAMENTO |

| | |
|---|---|
| **FE0110-2021- FIDC - SUBORDINADA** | **CCC(FE) ↓**<br>**LONGO: ESTÁVEL** |

# CLASSIFICAÇÕES

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

Rebaixamento do Rating CCC (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 25 de agosto 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 24/08/2026, 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 rebaixou de B para CCC no longo prazo a classe de cota Subordinada Júnior do Saturno FIDC, com perspectiva estável.

O rebaixamento do rating decorre, principalmente, da flexibilização do regulamento do fundo, que passou a permitir a aquisição de cédulas de crédito bancário emitidas por pessoas físicas, sem a coobrigação de instituições financeiras, as quais podem vir a representar até 20% do Patrimônio Líquido (PL). Essa alteração amplia o perfil de risco dos ativos elegíveis à carteira do fundo, uma vez que o regulamento anterior, apenas permitia tal emissão por pessoas jurídicas.

Adicionalmente, a análise leva em consideração o desempenho dos principais cedentes da carteira, que apresentam performance em deterioração, com liquidações inconstantes e prazos em crescimento.

Diante desse cenário, a Liberum Ratings seguirá monitorando mensalmente a evolução dos principais indicadores da carteira, bem como eventuais atualizações regulamentares que representem alterações no perfil de risco da cota aqui avaliada.

Os ratings atribuídos permanecem fundamentados na qualidade da carteira, nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, na ausência de subordinação para a cota avaliada e no histórico do Fundo.

# 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 22 de maio de 2026, foi deliberado em Ata de Assembleia a permissão de aquisição de CCBs emitidas por pessoa física, alteração de prazo máximo de CCBs de 48 meses para 98 meses e ampliação do prazo de vencimento máximo dos Direitos de crédito de 180 dias para 2.983 dias.

# DESEMPENHO DE FUNDO

Ao final de julho de 2026, o Patrimônio Líquido (PL) do SATURNO FIDC totalizou R$ 96.965 milhões. A composição da carteira apresentou um total de R$ 80.864 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 9.5%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) alcançou R$ 1,989 milhões, registrando crescimento de 109% em relação a julho de 2025, e um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 106,3%. O prazo médio ponderado dos recebíveis foi de 46 dias úteis e 68 dias corridos, o percentual de concentração do maior cedente foi de 6,99%, já o percentual de concentração do maior sacado fora de 5,70%, ambos dentro dos limites estabelecidos em regulamento.

O volume de liquidação mensal em julho foi de R$ 50.975 milhões, com percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 78% e um percentual de liquidação em atraso de 22%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 7 dias. O percentual de recompra sobre o PL foi de 5,04%. Ao longo do período de maio a julho, foram captados R$ 2.735 milhões na Cota Sênior 5 e R$ 10 milhões na Cota Subordinada, enquanto as amortizações somaram R$ 10.354 mil na cota sênior 5 e R$ 37.856 mil na cota Subordinada. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A subordinação em julho de 2026 foi de 60,58% para cota sênior. A cota Subordinada rentabilizou nulo em julho, entretanto, permaneceu positiva ao longo do trimestre.

# 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 longo histórico analisado pela Liberum Ratings. Seus direitos creditórios e limites de concentração efetivos encontram-se de acordo com as restrições apresentadas em seu regulamento.

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.

PRAZO MÉDIO. Diante do fato de que o FIDC não possui um prazo médio máximo estabelecido em seu regulamento, há um risco de liquidez, em função da possibilidade de um prazo médio alongado. No entanto, o prazo máximo de vencimento permitido é de 2.983 dias.

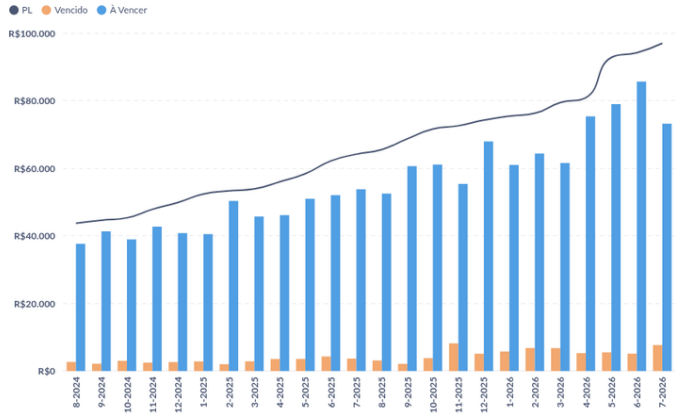
# LÂMINAS

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.

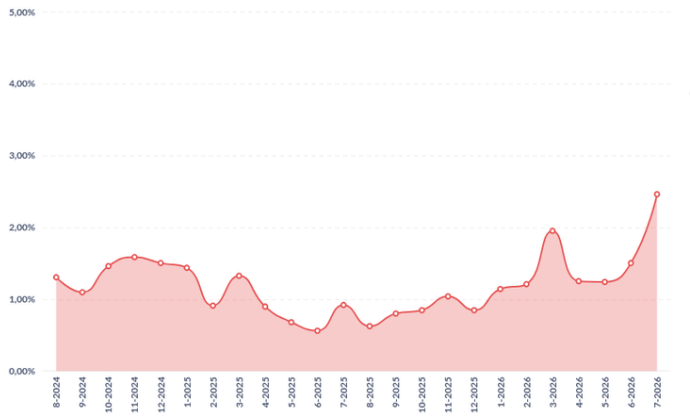
Composição do PL (R$ mil)

| 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$) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 4-2026 | 80.887 | 75.360 | 5.280 | 0 | 677 | 103 | 4 | 0 | 473 | 0 | -1.009 |
| 5-2026 | 92.755 | 78.946 | 5.515 | 686 | 7.957 | 102 | 0 | 0 | 594 | 0 | -1.047 |
| 6-2026 | 94.166 | 85.632 | 5.139 | 0 | 1.001 | 100 | 8 | 0 | 3.650 | 0 | -1.363 |
| 7-2026 | 96.965 | 73.177 | 7.687 | 254 | 9.572 | 100 | 1 | 0 | 8.162 | 0 | -1.989 |

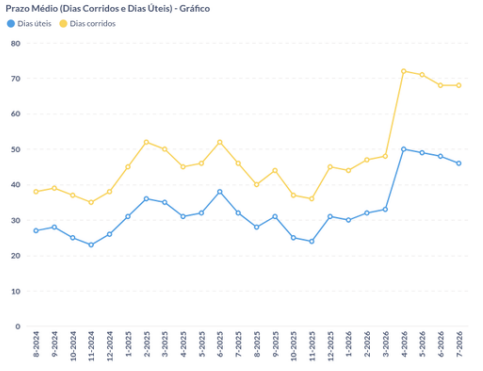
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico




PDD (% da Carteira) - Gráfico



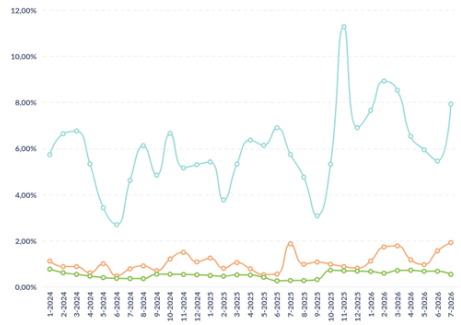

Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico




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$) |
|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 4-2026 | 75.360 | 28.219 | 19.864 | 9.938 | 17.338 |
| 5-2026 | 78.946 | 33.681 | 19.753 | 9.488 | 16.024 |
| 6-2026 | 85.632 | 40.394 | 22.075 | 6.809 | 16.354 |

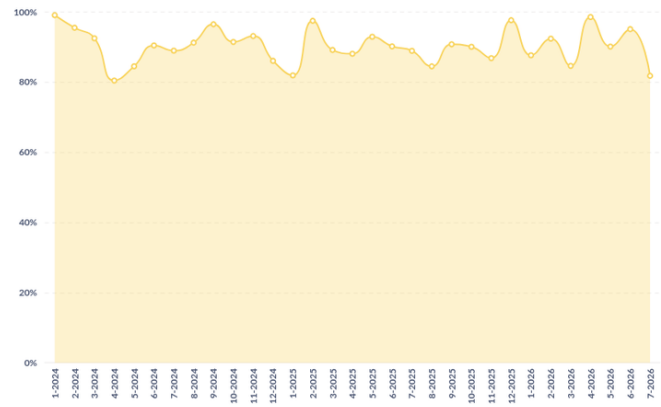
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



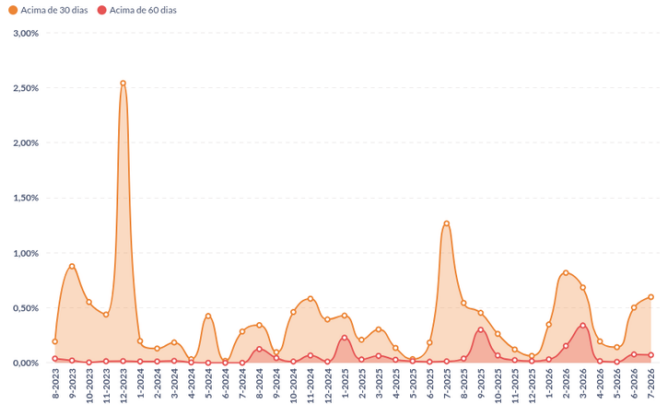

Créditos Vencidos (R$ mil)

| 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$) | Acima de 180 dias (R$) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 4-2026 | 5.280 | 4.322 | 259 | 110 | 197 | 392 |
| 5-2026 | 5.515 | 4.610 | 202 | 65 | 264 | 374 |
| 6-2026 | 5.139 | 3.658 | 620 | 214 | 225 | 421 |
| 7-2026 | 7.687 | 5.816 | 837 | 498 | 356 | 181 |

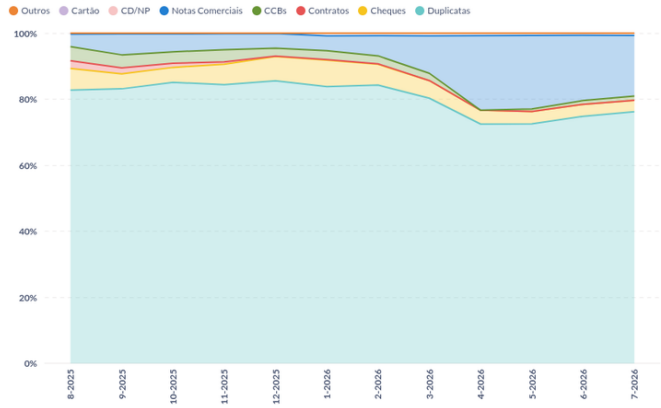
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



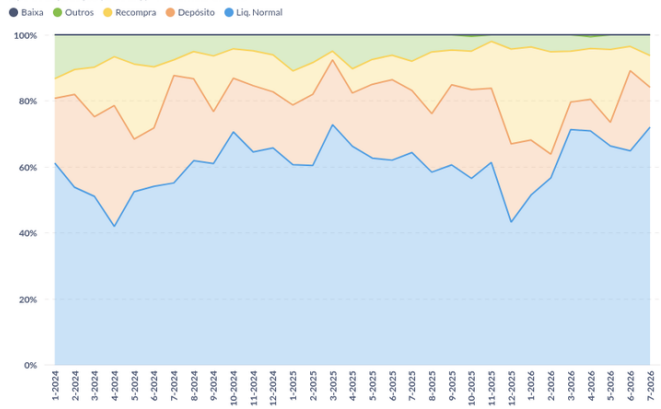

Tipo de Títulos (% da Carteira)




Tipo de Títulos (R$ mil)

| Mês | Duplicata | Cheque | Contrato | CCB | Nota Comercial | CD/NP | Cartão Crédito | Outros |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 |
| 4-2026 | 58.443 | 3.371 | 0 | 0 | 18.222 | 604 | 0 | 0 |
| 5-2026 | 61.253 | 3.169 | 0 | 661 | 18.799 | 580 | 0 | 0 |
| 6-2026 | 67.911 | 3.299 | 0 | 1.028 | 17.961 | 571 | 0 | 0 |
| 7-2026 | 61.623 | 2.806 | 0 | 1.012 | 14.857 | 566 | 0 | 0 |

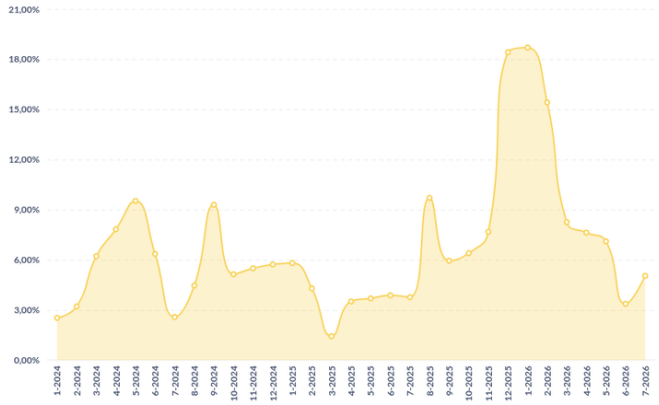
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



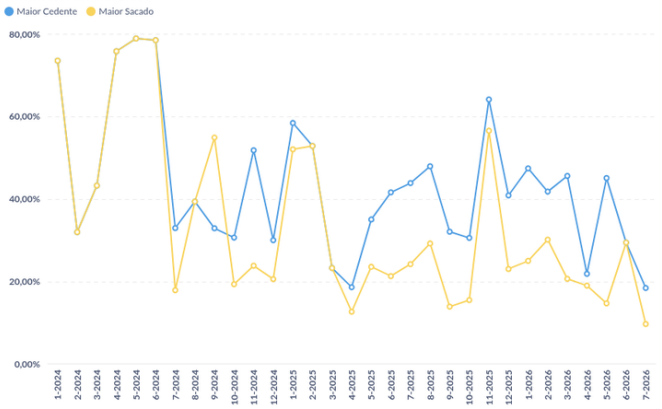

Tipo de Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Liq. Normal | Depósito | Recompra | Baixa | Outros |
|---|---|---|---|---|---|
| 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% |
| 4-2026 | 70,9% | 9,6% | 15,4% | 0,57% | 3,6% |
| 5-2026 | 66,3% | 7,2% | 22,1% | 0% | 4,4% |
| 6-2026 | 64,9% | 24,3% | 7,3% | 0% | 3,5% |
| 7-2026 | 72,0% | 12,1% | 9,6% | 0% | 6,3% |

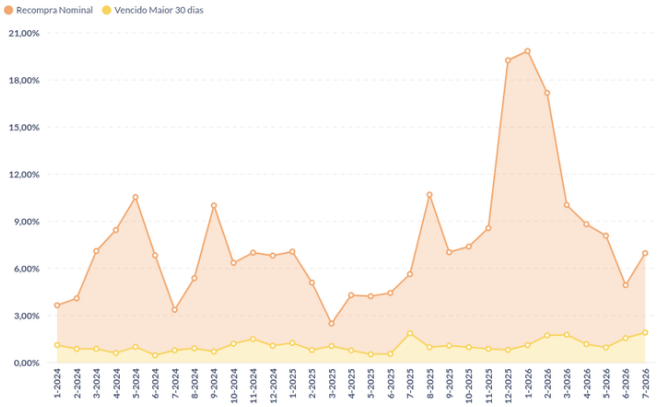
Recompra (% do PL)




Concentração da Recompra (%)



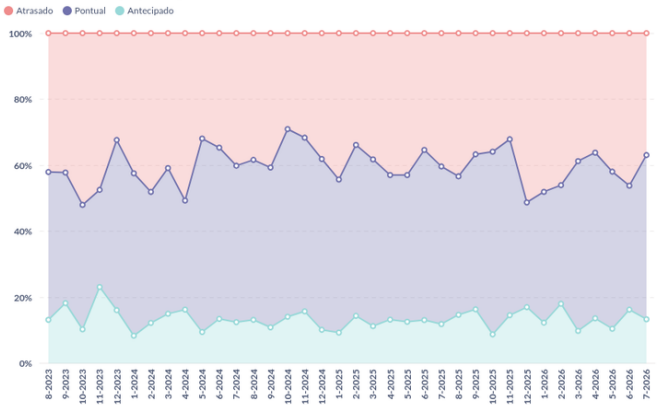

Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)




Recompra e Vencido acima de 30 Dias

| Mês | Recompra - Nominal (% do PL) | Vencido > 30 dias (% do PL) | Rec. + Venc > 30 (% do PL) |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 4-2026 | 7,6% | 1,2% | 8,8% |
| 5-2026 | 7,1% | 1,0% | 8,1% |
| 6-2026 | 3,4% | 1,6% | 4,9% |
| 7-2026 | 5,0% | 1,9% | 7,0% |

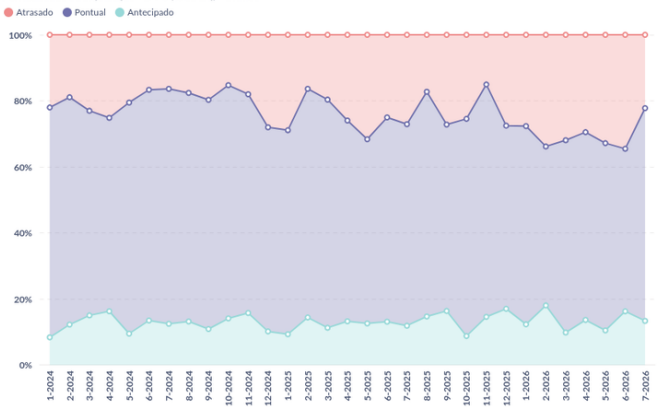
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.




Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 4-2026 | 14% | 50% | 36% |
| 5-2026 | 11% | 48% | 42% |
| 6-2026 | 16% | 38% | 46% |
| 7-2026 | 13% | 50% | 37% |

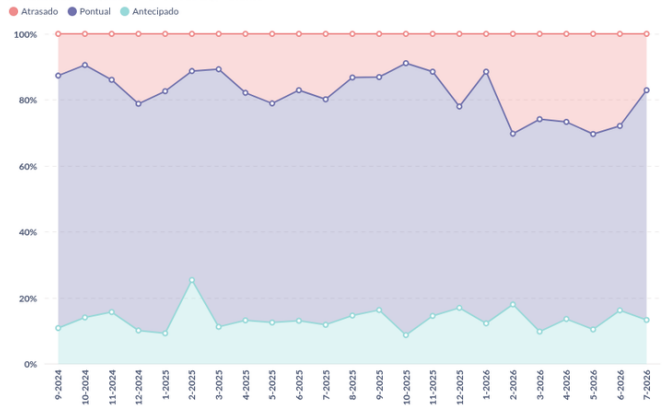
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



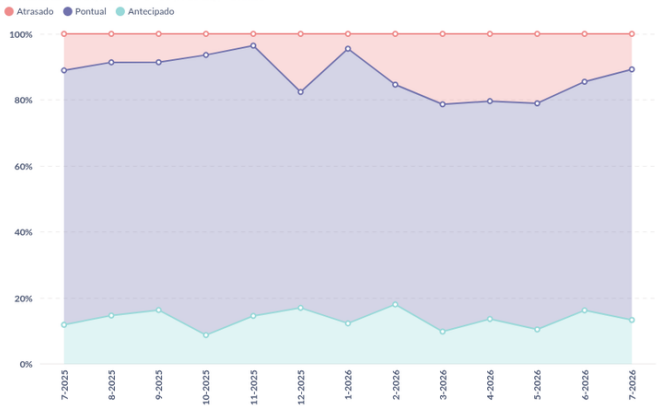

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

| Mês | Antecipado | Pontual | Atrasado |
|---|---|---|---|
| 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% |
| 4-2026 | 14% | 57% | 29% |
| 5-2026 | 11% | 57% | 33% |
| 6-2026 | 16% | 49% | 35% |
| 7-2026 | 13% | 64% | 22% |

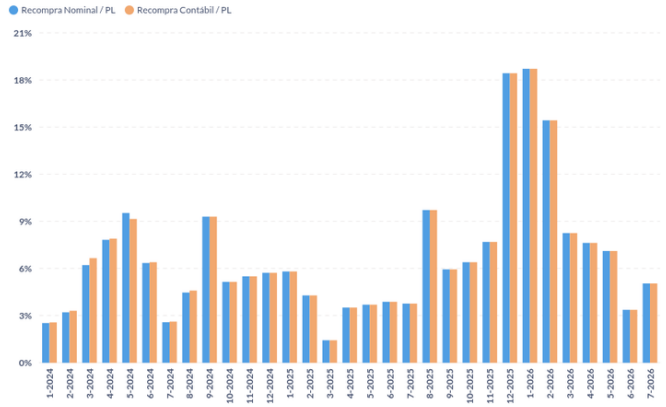
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



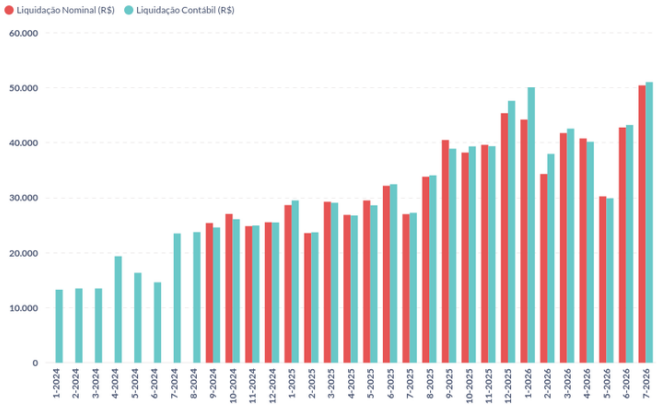

Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



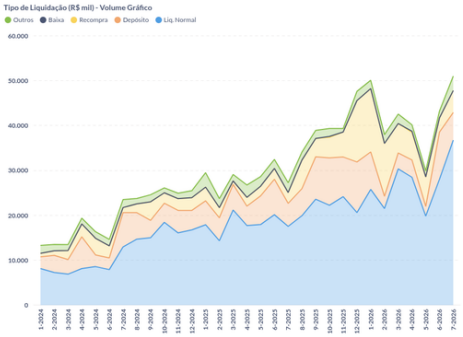

Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



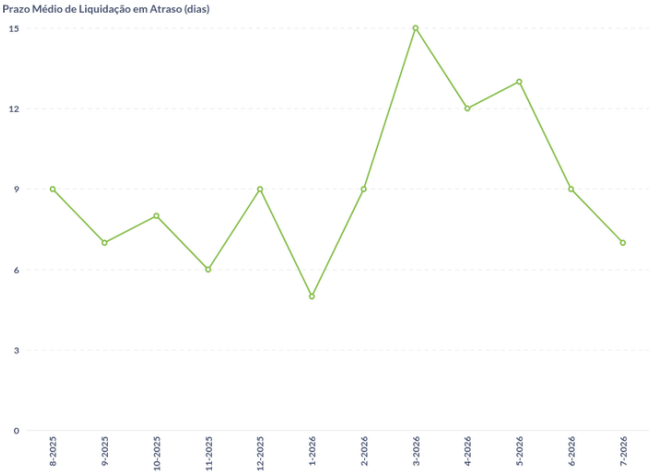

Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



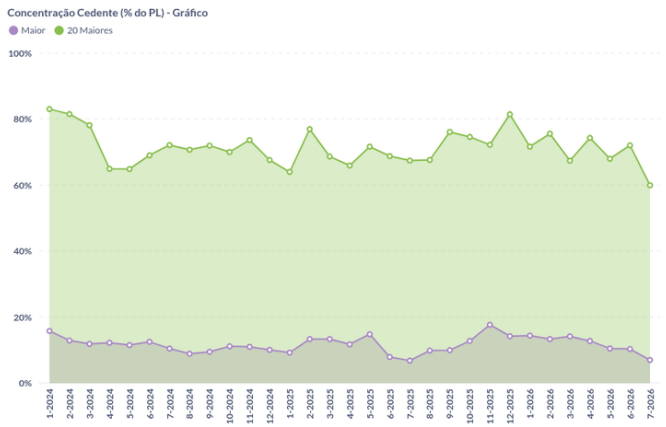

Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico




Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



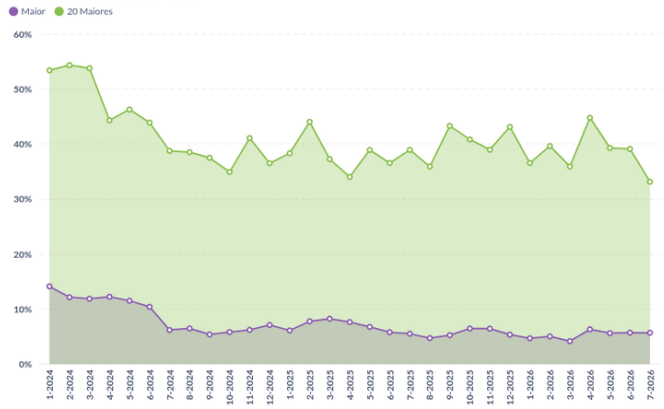

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico




Concentração Cedente (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 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% |
| 4-2026 | 12,76% | 37,64% | 55,43% | 66,82% | 74,23% |
| 5-2026 | 10,48% | 32,85% | 49,92% | 60,38% | 67,93% |
| 6-2026 | 10,32% | 35,49% | 55,25% | 64,77% | 71,98% |
| 7-2026 | 6,99% | 29,16% | 44,53% | 53,06% | 59,90% |

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico




Concentração Sacado (% do PL)

| Mês | Maior | 5 Maiores | 10 Maiores | 15 Maiores | 20 Maiores |
|---|---|---|---|---|---|
| 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% |
| 4-2026 | 6,32% | 23,15% | 33,40% | 39,64% | 44,76% |
| 5-2026 | 5,65% | 20,34% | 29,37% | 34,63% | 39,29% |
| 6-2026 | 5,71% | 20,40% | 30,07% | 35,22% | 39,11% |
| 7-2026 | 5,70% | 17,84% | 25,01% | 29,54% | 33,15% |

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 | 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 | 2.272 | 45.994 |
| | 4 | 80.887 | 13.796 | 6.334 | 5.917 | 5.570 | 2.304 | 46.965 |
| | 5 | 92.755 | 13.989 | 6.423 | 6.000 | 5.648 | 2.837 | 57.858 |
| | 6 | 94.166 | 14.193 | 6.516 | 6.087 | 5.731 | 2.879 | 58.760 |
| | 7 | 96.965 | 14.418 | 6.620 | 6.184 | 5.821 | 5.177 | 58.746 |

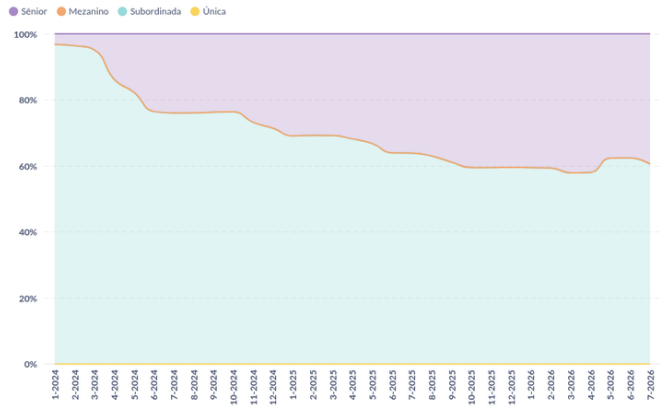
Quantidade de Cotas

| | | SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Subordinada |
| 2025 | 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 | 2.167,04 | 20.004,84 |
| | 4 | 943,15 | 4.953,90 | 4.936,96 | 4.845,67 | 2.167,04 | 20.004,84 |
| | 5 | 943,15 | 4.953,90 | 4.936,96 | 4.845,67 | 2.631,65 | 24.195,26 |
| | 6 | 943,15 | 4.953,90 | 4.936,96 | 4.845,67 | 2.631,65 | 24.195,26 |
| | 7 | 943,15 | 4.953,90 | 4.936,96 | 4.845,67 | 4.658,92 | 24.195,26 |

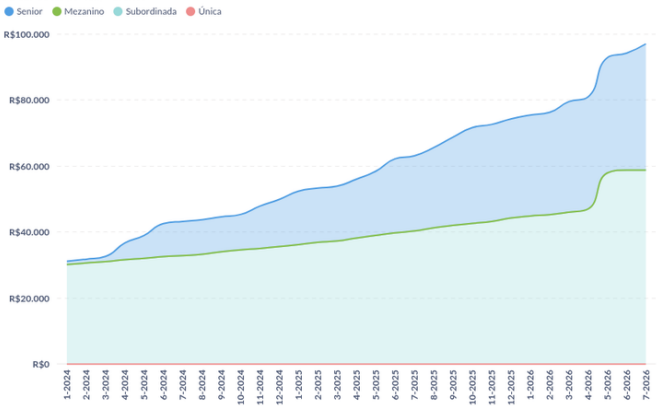
Valor das Cotas (R$)

| | | SATURNO FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITORIOS | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Ano | Mês | Senior 1 | Senior 2 | Senior 3 | Senior 4 | Senior 5 | Subordinada |
| 2025 | 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 | 1.048,33 | 2.299,15 |
| | 4 | 14.627,93 | 1.278,64 | 1.198,52 | 1.149,58 | 1.063,22 | 2.347,66 |
| | 5 | 14.832,37 | 1.296,51 | 1.215,27 | 1.165,64 | 1.078,08 | 2.391,28 |
| | 6 | 15.048,75 | 1.315,42 | 1.233,00 | 1.182,65 | 1.093,80 | 2.428,56 |
| | 7 | 15.286,90 | 1.336,24 | 1.252,51 | 1.201,36 | 1.111,11 | 2.427,98 |

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




PL das Cotas (R$ mil) - 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 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 | 59.57% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 1-2026 | 59.47% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 2-2026 | 59.38% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 3-2026 | 57.90% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 4-2026 | 58.06% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 5-2026 | 62.38% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 6-2026 | 62.40% | 33,33% | - | - | - | - | - | - | - | |
| 7-2026 | 60.58% | 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 | 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 | 165.000 | 165.000 |
| 2026 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100.000 | 0 |
| | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000.000 | 2.000.000 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 500.000 | 10.000.000 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.235.000 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** | **0** | **3.939.000** | **5.000.000** | **12.165.000** |

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 | 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 | 7.571 | 7.571 |
| | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.893 | 37.856 |
| | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.461 | 0 |
| **Total geral** | | **0** | **0** | **0** | **14.912** | **18.303** | **46.052** |

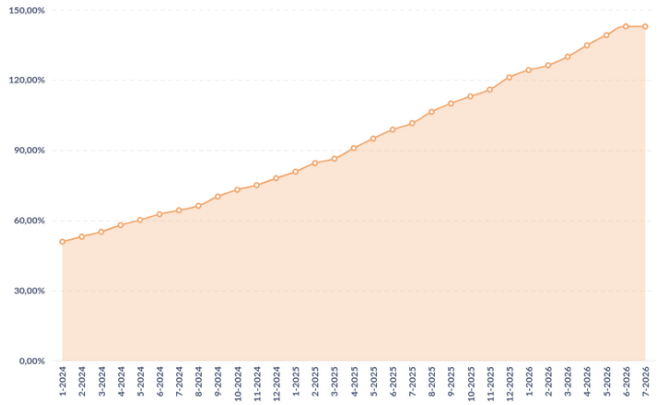
### Quantidade de Cedentes e Sacados

| Mês-Ano | Cedentes | Sacados |
|---|---|---|
| 8-2025 | 82 | 1.677 |
| 9-2025 | 79 | 1.706 |
| 10-2025 | 87 | 1.631 |
| 11-2025 | 82 | 1.801 |
| 12-2025 | 82 | 1.798 |
| 1-2026 | 82 | 1.705 |
| 2-2026 | 83 | 1.620 |
| 3-2026 | 83 | 1.586 |
| 4-2026 | 90 | 1.781 |
| 5-2026 | 94 | 2.146 |
| 6-2026 | 94 | 2.323 |
| 7-2026 | 93 | 2.267 |

### Baixado a Prejuízo (R$ mil)

| Mês | Saldo (R$) | Incremento Mês (R$) |
|---|---|---|
| 8-2025 | 834 | -12 |
| 9-2025 | 843 | 9 |
| 10-2025 | 851 | 9 |
| 11-2025 | 860 | 9 |
| 12-2025 | 869 | 9 |
| 1-2026 | 877 | 9 |
| 2-2026 | 886 | 9 |
| 3-2026 | 903 | 18 |
| 4-2026 | 918 | 15 |
| 5-2026 | 927 | 9 |
| 6-2026 | 983 | 57 |
| 7-2026 | 1.300 | 317 |

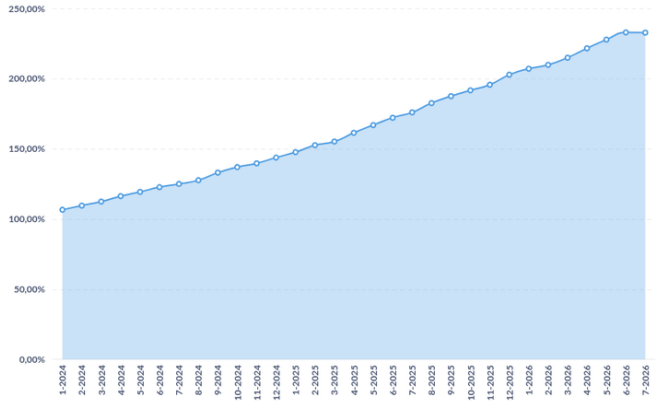
### Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico




### Rentabilidade Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 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 | 1,6% | 0,0% |
| 4-2026 | 2,1% | 0,0% |
| 5-2026 | 1,9% | 0,0% |
| 6-2026 | 1,6% | 0,0% |
| 7-2026 | -0,0% | 0,0% |

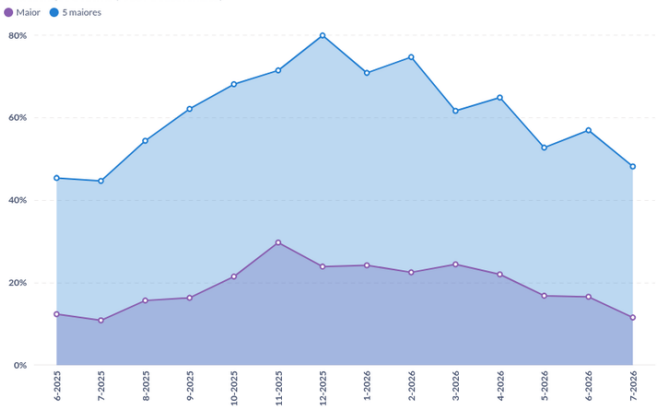
### Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



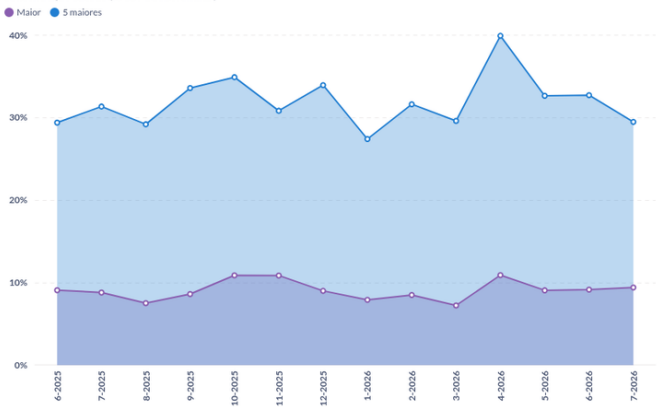

### Resultado Mensal (%)

| Mês | Subordinada | Única |
|---|---|---|
| 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 | 1,7% | 0,0% |
| 4-2026 | 2,1% | 0,0% |
| 5-2026 | 1,9% | 0,0% |
| 6-2026 | 1,6% | 0,0% |
| 7-2026 | -0,0% | 0,0% |

### Concentração Cedente (% do PL Subordinada)




### Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



# 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