

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Agosto 2025



CORUJA CAPITAL



CORUJA CAPITAL

CORUJA I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

OBJETIVO DO FUNDO

O objetivo do fundo é proporcionar um rendimento significativamente acima da taxa livre de risco com baixa volatilidade aos seus cotistas, por meio do investimento preponderante dos recursos do Fundo na aquisição de Direitos Creditórios, observados todos os índices de composição e diversificação de Carteira estabelecidos neste Regulamento.

O fundo foi estruturado para operar com múltiplos originadores de alta qualidade, garantindo diversificação e robustez na originação dos recebíveis. Trabalhamos com duplicatas pulverizadas, o que reduz a concentração de risco e amplia a segurança da carteira. Toda a operação é gerida por uma plataforma tecnológica avançada, que tokeniza e monitora em tempo real o fluxo de cada direito creditório. Acompanhamos em tempo real toda a jornada do ativo — desde a aquisição até o recebimento — com funcionalidades como registro de duplicatas, localização, monitoramento de KPIs e controle integrado das operações. Nossa plataforma também incorpora mecanismos avançados de prevenção à fraude, como análise automatizada de padrões, validação cruzada de dados e sistemas antifraude integrados, reforçando a segurança e a confiabilidade da carteira. Além disso, contamos com um rígido controle de risco operacional, com auditorias regulares, monitoramento contínuo e supervisão criteriosa das cessões e recebimentos, assegurando uma gestão criteriosa dos limites de concentração e políticas de crédito estabelecidas.

INFORMAÇÕES GERAIS

VALOR PATRIMONIAL

R\$ 26.072.114,42

RENDIMENTO SÊNIOR

Mês: 1,50% (128% CDI)

YTD: 11,87% (132% CDI)

Desde o início: 11,94% (132% CDI)

RENDIMENTO JUNIOR

Mês: 2,48% (213% CDI)

YTD: 21,18% (235% CDI)

Desde o início: 21,23% (233% CDI)

VALOR DA COTA

Sênior: 1.119,43

Junior: 1.212,26

CNPJ

57.140.603/0001-06

INÍCIO DAS ATIVIDADES

Dezembro de 2024

ADMINISTRADORA

Limine Trust DTVM Ltda.

GESTORA

Kanastra Administração de Recursos Ltda.

CONSULTOR ESPECIALIZADO

Coruja Capital Investimentos e Participações Ltda.

PRAZO

36 meses a partir da emissão.

PÚBLICO ALVO

Investidores Profissionais.

DISCLAIMER: Este conteúdo foi elaborado pela CORUJA CAPITAL, na qualidade de Consultoria Especializada do fundo, com fins exclusivamente informativos. A CORUJA CAPITAL não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A CORUJA CAPITAL não se responsabiliza pelo emprego das informações aqui contidas em outro contexto nem pela sua adaptação às características de qualquer outra análise ou atividade competitiva. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de qualquer decisão de investimento. Para avaliação de performance do fundo, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o fundo poderão ser obtidos através do e-mail credit@coruja.com.br.



COMENTÁRIOS

No final de agosto o fundo chamou R\$6 milhões do capital comprometido. Deste valor, R\$3 milhões foram alocados no mesmo dia na Debênture #3 e R\$3 milhões permaneceram em caixa e devem ser alocados rapidamente. Este recurso encontra-se comprometido com dois novos originadores, em fase de documentação e integração operacional. Esta captação foi apenas a primeira chamada de capital de um compromisso maior e elevou o PL para R\$ 26,1 milhões.

A performance permaneceu robusta: atraso 15-30 dias de 0,06% do PL, >30 dias de 0,08%, e >90 dias 0,00%. Esses níveis - historicamente baixos - seguem refletindo a esteira de originação, os critérios de elegibilidade e o monitoramento ativo.

As concentrações seguem saudáveis, com Top 10 Sacados em 21,8% e Top 10 Cedentes em 30,7% do PL, enquanto Top 1 Sacado e Top 1 Cedente ficaram em 3,7% e 4,3%, respectivamente. Estes números devem voltar a cair em setembro, com a entrada de novos originadores. Seguimos a estratégia de começar pequeno com cada novo parceiro e ampliar exposição após a confirmação da qualidade da carteira. A Debênture #4, inclusive, está ainda em um estágio de curva de evolução natural. Esse prudente sequenciamento é intencional e faz parte do nosso controle de risco - preferimos crescer com qualidade ao invés de acelerar sem convicção.

Além disso, com base nos aprendizados dos primeiros meses de operação do Fundo, realizamos ajustes pontuais no Regulamento com três objetivos centrais: (i) reforçar a segurança e a proteção das cotas sênior, (ii) expandir a diversificação e evitar concentrações mínimas, e (iii) aprimorar os critérios de elegibilidade, rentabilidade mínima e governança dos Direitos Creditórios Estruturados. As mudanças preservam a estratégia original do Fundo e aumentam a disciplina na originação, mantendo flexibilidade - de forma criteriosamente justificada - para exceções a devedores de alta qualidade.

A seguir, apresentamos um resumo das principais alterações aprovadas, acompanhadas de sua racionalidade econômica e de risco.

Reforçamos os limites de concentração para reduzir a dependência de poucos nomes e ampliar a diversificação da carteira. A exposição aos principais devedores em cada operação passa a respeitar o “colchão de proteção” da estrutura (subordinação), com exceções apenas pontuais para empresas de grande porte e alta qualidade, sempre justificadas. Também prevemos uma fase de transição para reduzir gradualmente limites por cedente e incluímos parâmetros que priorizam operações com maior nível de proteção. Conforme o fundo cresce e aumenta seu volume de recursos seguiremos refinando e aprimorando nossa política de diversificação.

Ainda, aprimoramos os critérios de aquisição para garantir a qualidade dos recebíveis. Além disso, estabelecemos uma rentabilidade mínima referenciada à DI para os originadores, com margem média acima do custo das cotas, e cuidados adicionais para recebíveis de cartão.

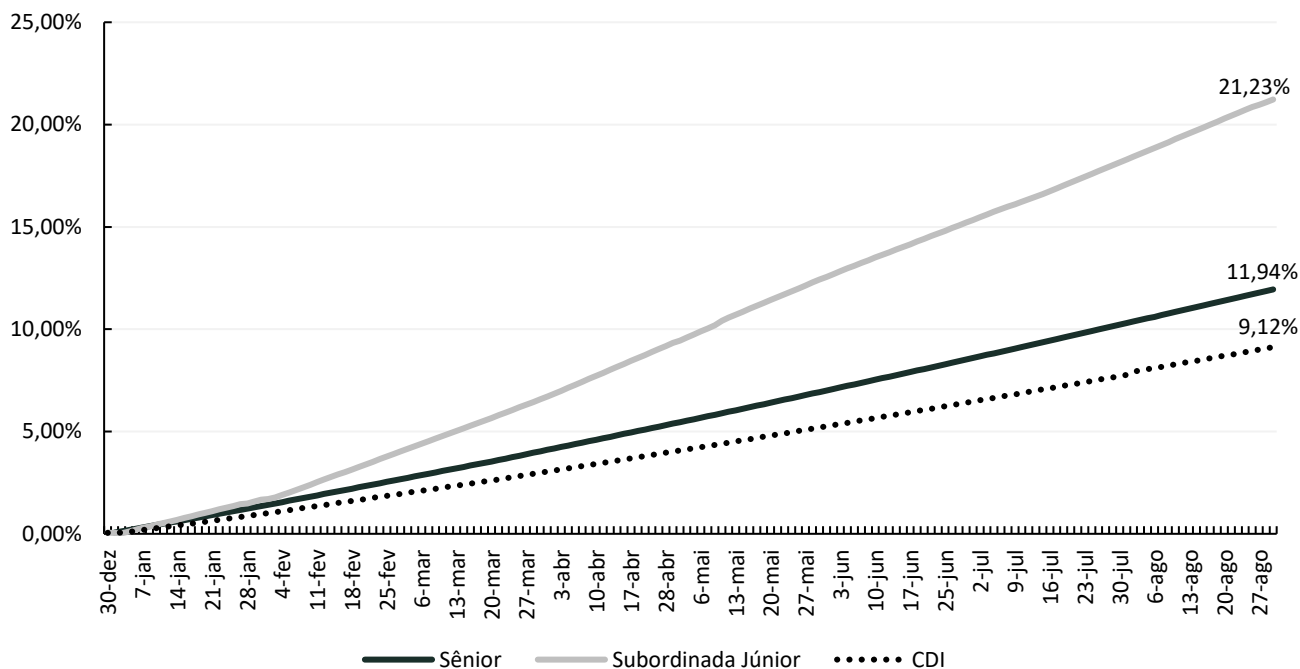
Por fim, incorporamos um mecanismo de proteção extra ao investidor: um gatilho de “cross default” aplicável em casos de fraude, negligência ou falhas graves de prestadores essenciais. Seu acionamento depende de aprovação em Assembleia Especial com quórum qualificado, reforçando a governança e a capacidade de reação do Fundo a eventos extraordinários.

Em síntese, agosto entregou: (i) escala via captação institucional; (ii) retornos consistentes e acima do CDI; (iii) riscos muito bem-comportados; (iv) diversificação crescente com alocação programada do caixa em novos parceiros; e, (v) novo regulamento.

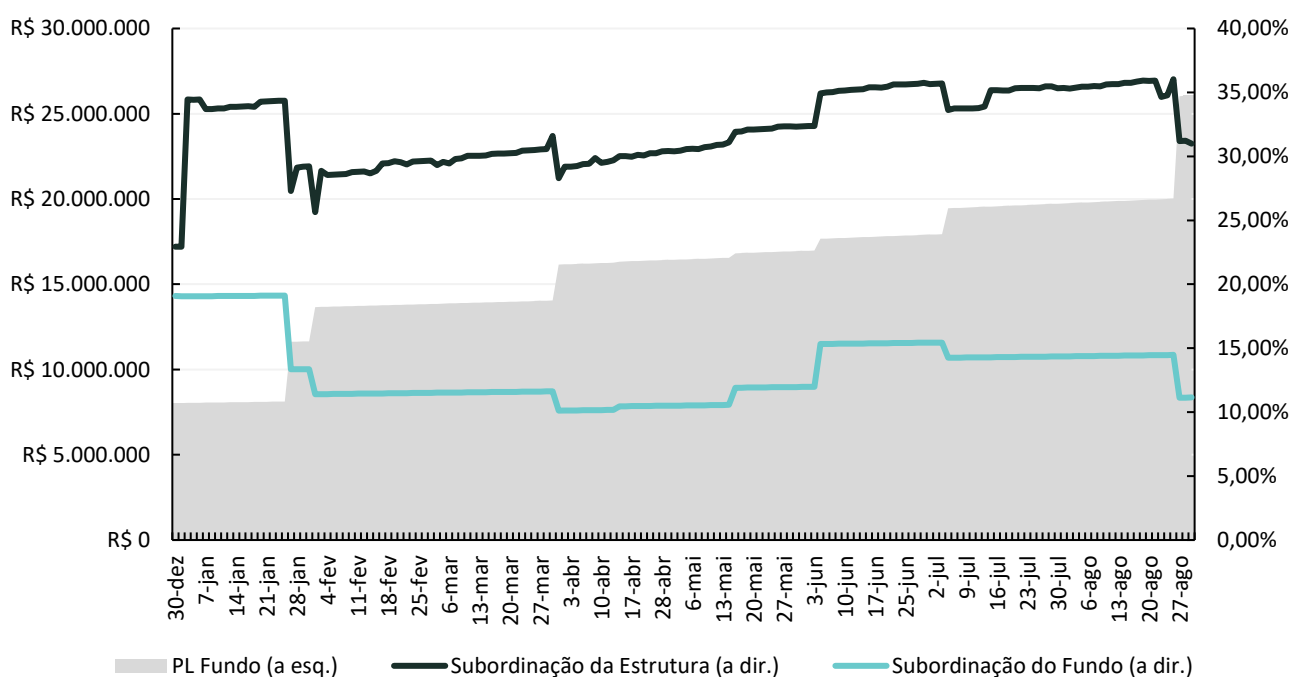


DESEMPENHO DO FUNDO

RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE O INÍCIO



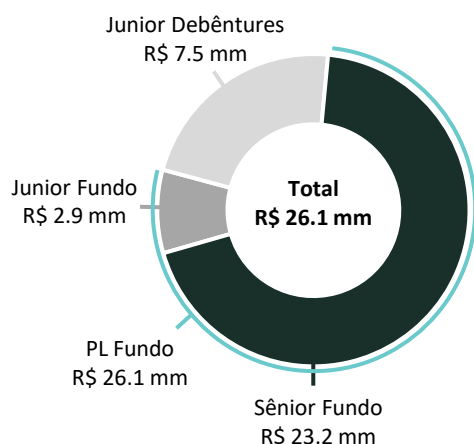
ÍNDICE DE SUBORDINAÇÃO HISTÓRICA



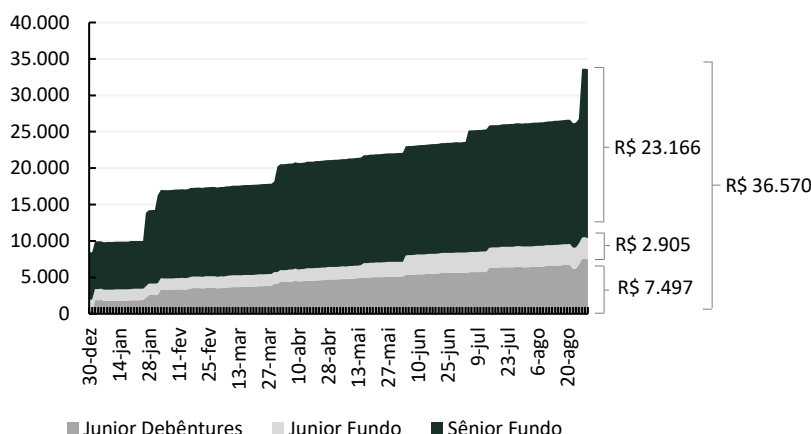


INFORMAÇÕES GERAIS DO FUNDO

PL FUNDO E ESTRUTURA

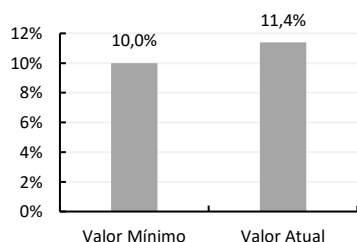


PL FUNDO E ESTRUTURA (em R\$ mil)

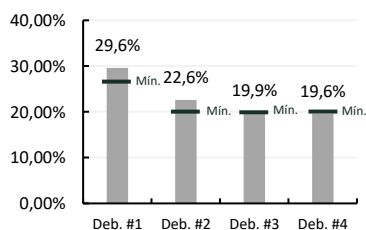


ÍNDICES DE MONITORAMENTO

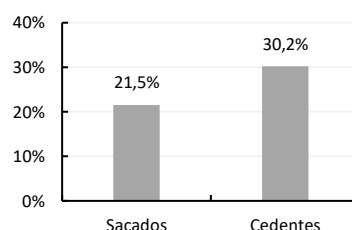
SUBORDINAÇÃO COTISTA JUNIOR FUNDO



SUBORDINAÇÃO POR DEBÊNTURE

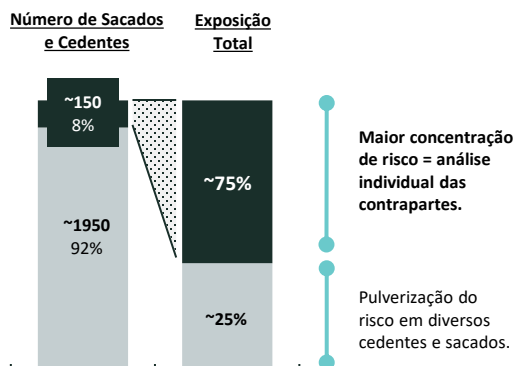


CONCENTRAÇÃO CEDENTES E SACADOS TOP 10



RISCO DE CRÉDITO DA CARTEIRA

SEGMENTAÇÃO DA BASE POR CONCENTRAÇÃO DE RISCO



8% dos cedentes e sacados operados representam cerca de 75% do volume operado. Os cerca de 25% remanescentes são distribuídos entre 1950 cedentes e sacados.

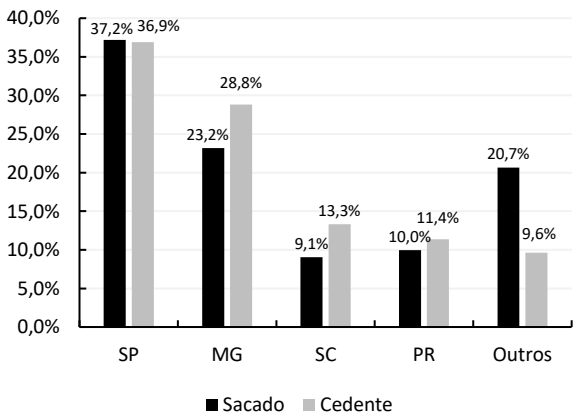
AValiação DE PROBABILIDADE DE PERDA

Rating	Cedente	Sacado
AAA	1,45%	33,54%
AA	1,36%	3,59%
A	13,94%	9,82%
BBB	15,22%	8,31%
BB	7,13%	6,49%
B	11,62%	6,85%
C	14,14%	1,74%
D	6,80%	0,55%
E	0,45%	0,88%
F	0,34%	0,00%
Rating Médio	B	A

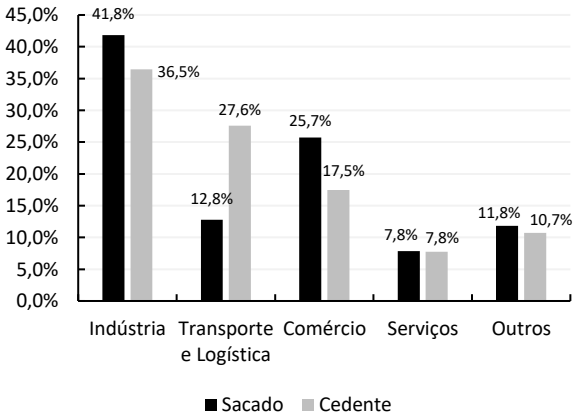
INFORMAÇÕES GERAIS DO FUNDO

Descrição	jun/25	jun/25	ago/25
Em R\$ mil			
Volume adquirido no mês	17.332	18.418	21.888
Volume adquirido acumulado	94.898	114.316	136.204
Recebimentos no mês	16.811	18.816	18.577
Patrimônio Líquido	17.898	19.740	26.072
Volume em atraso entre 15 e 30 dias	66	373	17
Volume em atraso acima de 30 dias	0	63	24
Volume em atraso acima de 90 dias	0	0	0
Em unidades			
Número de sacados operados	561	603	491
Número de cedentes operados	114	113	132
Ticket médio dos direitos creditórios (R\$)	12.223	13.503	12.973
Em percentual			
Taxa média de originação no mês (% a.m.)	2,72%	2,87%	2,87%
Concentração top 10 sacados (% do PL)	21,32%	20,77%	21,52%
Concentração top 10 cedentes (% do PL)	35,03%	31,69%	30,17%
Percentual em atraso entre 15 e 30 dias (% do PL)	0,37%	1,43%	0,06%
Percentual em atraso acima de 30 dias (% do PL)	0,00%	0,24%	0,08%
Percentual em atraso acima de 90 dias (% do PL)	0,00%	0,00%	0,00%
Em dias			
Prazo médio de vencimento dos direitos creditórios	38	43	57
Prazo médio de recebimento dos direitos creditórios	36	43	55

COMPOSIÇÃO POR REGIÃO



COMPOSIÇÃO POR SETOR



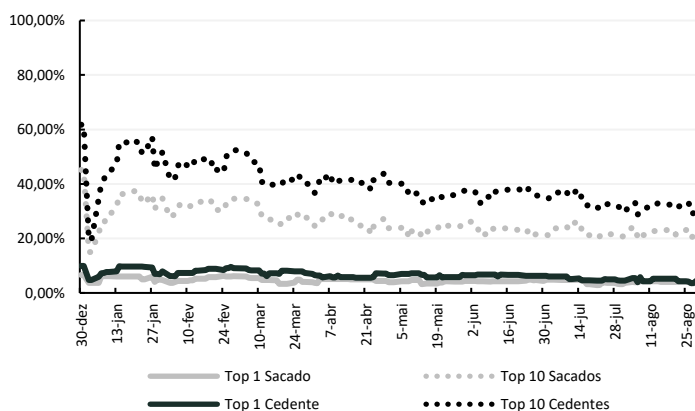


INFORMAÇÕES GERAIS DO FUNDO

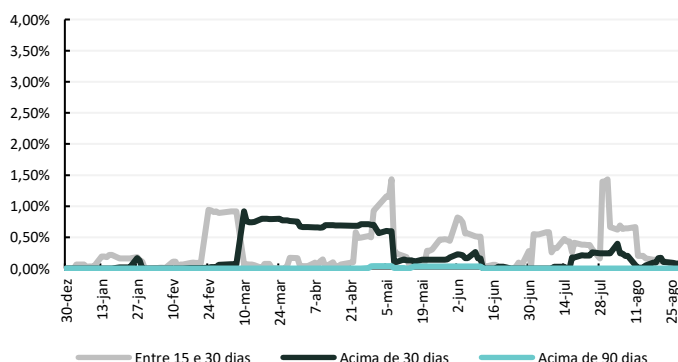
BALANÇO DO FUNDO

	Componente	Valor total	% do Ativo	Descrição
ATIVO	Debênture #1	R\$ 8.436.373,69	32,4%	Debênture emitida por um originador, localizado em MG.
	Debênture #2	R\$ 7.851.921,98	30,1%	Debênture emitida por um originador, localizado em SP.
	Debênture #3	R\$ 5.141.360,36	19,7%	Debênture emitida por um originador, localizado em SC.
	Debênture #4	R\$ 1.539.232,32	5,9%	Debênture emitida por um originador, localizado em SP.
	Caixa	R\$ 3.103.226,07	11,9%	Posição de caixa do fundo
PASSIVO	Sênior Fundo	R\$ 23.166.947,97	89,9%	Quotistas sêniores do fundo.
	Junior Fundo	R\$ 2.905.166,45	11,1%	Quotistas juniores do fundo.

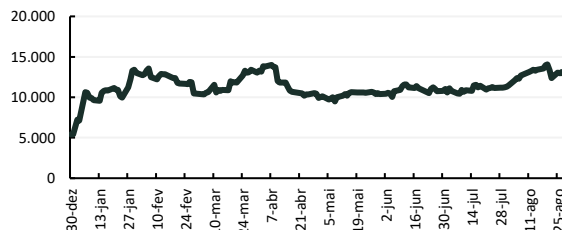
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



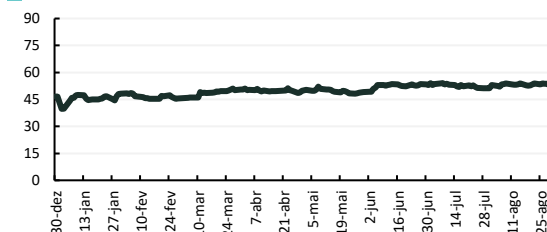
FAIXAS ATRASO (% do PL)



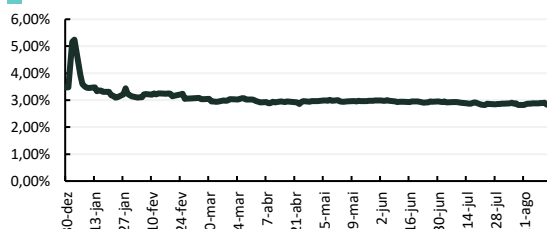
TICKET MÉDIO (R\$)



PRAZO MÉDIO (dias)



TAXA MÉDIA (% a.m.)





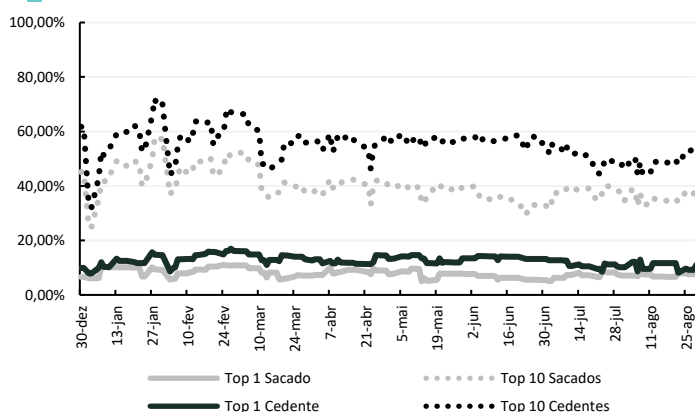
DEBÊNTURE #1

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

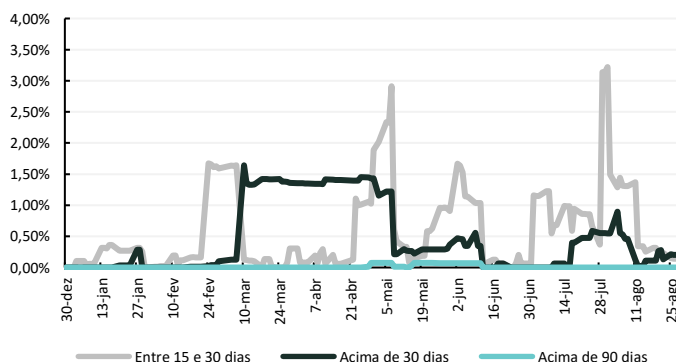
Críticos de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	60	47
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	11,0%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes	60,0%	55,3%
Concentração máxima em um único sacado	15,0%	9,4%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados	40,0%	39,0%
Inadimplência Over 30 máxima	4,00%	0,20%
Inadimplência Over 90 máxima	0,75%	0,00%
Críticos de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	150	179
Tamanho Máximo de Operação*	100.000	286.360
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	13
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	130	129
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	1,70%	2,31%

*Operações com sacados AAA, considerados de risco muito baixo, podem exceder o limite de ticket, desde que respeitados todos os limites de concentração.

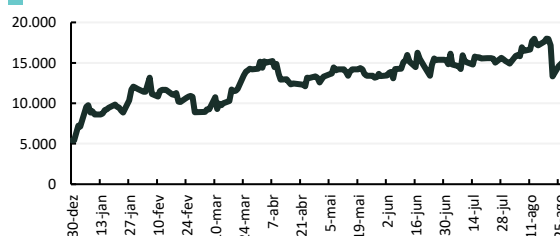
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



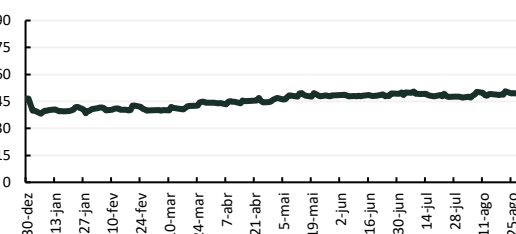
FAIXAS ATRASO (% do PL)



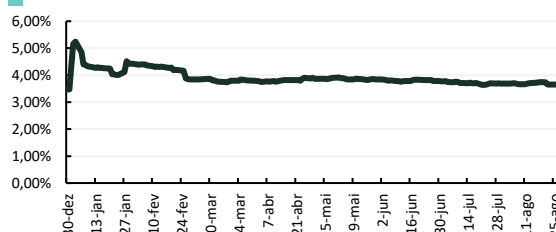
TICKET MÉDIO (R\$)



PRAZO MÉDIO (dias)



TAXA MÉDIA (% a.m.)





DEBÊNTURE #2

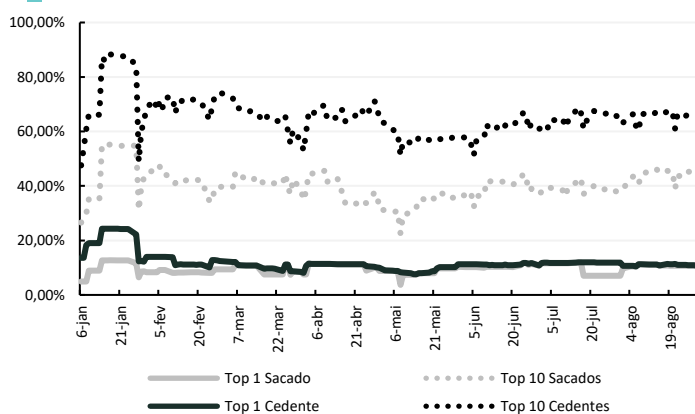
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	70	68
Concentração máxima em um único cedente/tomador	12,0%	10,8%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes	60,0%	65,8%
Concentração máxima em um único sacado	12,0%	10,6%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados	50,0%	44,5%
Inadimplência Over 30 máxima	4,00%	0,00%
Inadimplência Over 90 máxima	2,00%	0,00%

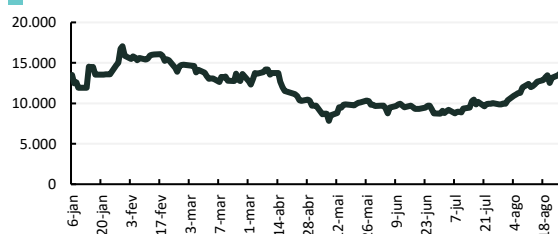
Critérios de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	100	942
Tamanho Máximo de Operação*	100.000	544.965
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	14
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	180	176
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	2,00%	2,03%

*Operações com sacados AAA, considerados de risco muito baixo, podem exceder o limite de ticket, desde que respeitados todos os limites de concentração.

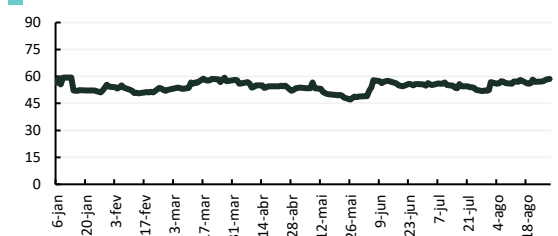
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



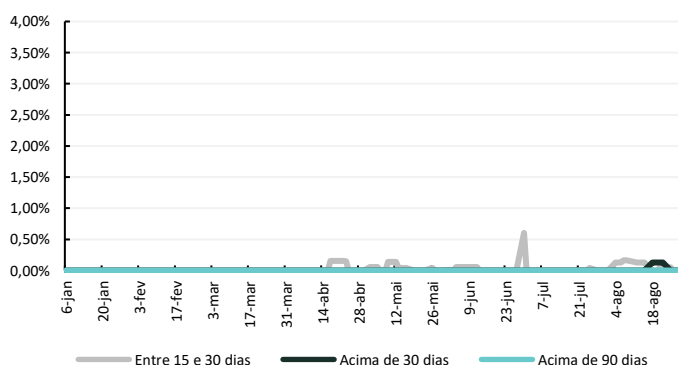
TICKET MÉDIO (R\$)



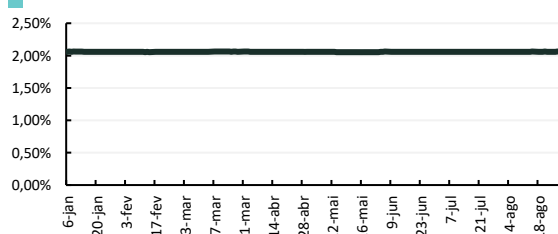
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)



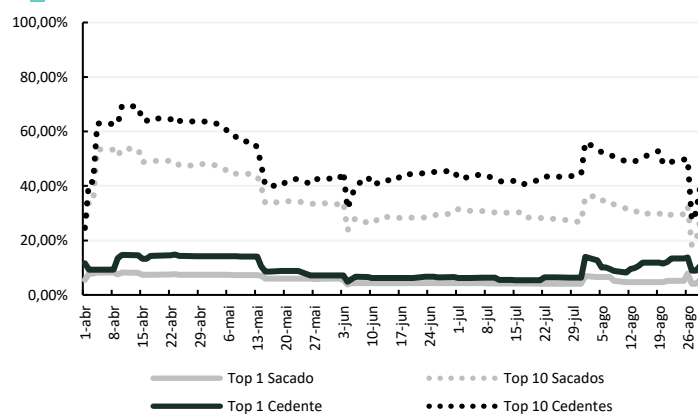


DEBÊNTURE #3

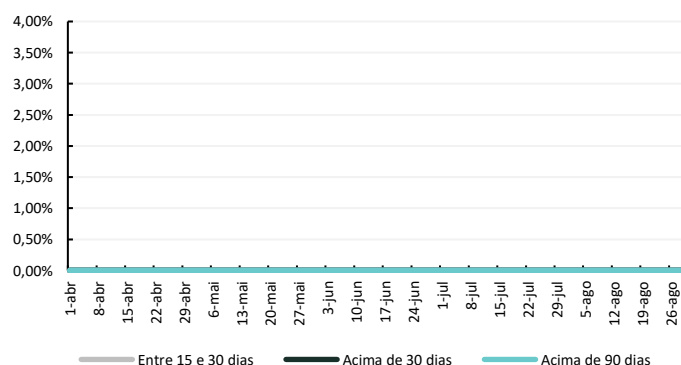
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	70	57
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	10,7%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	60,0%	39,7%
Concentração máxima em um único sacado	15,0%	5,42%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	40,0%	27,37%
Inadimplência Over 30 máxima	4,00%	0,00%
Inadimplência Over 90 máxima	2,00%	0,00%
Critérios de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	100	341
Tamanho Máximo de Operação	100.000	97.931
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	7
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	180	180
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	1,70%	2,30%

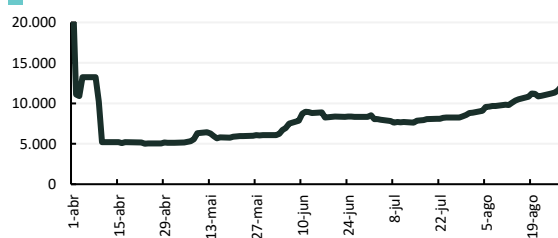
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



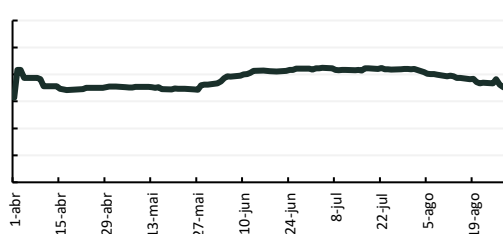
FAIXAS ATRASO (% do PL)



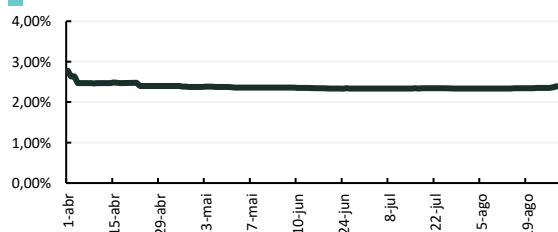
TICKET MÉDIO (R\$)



PRAZO MÉDIO (dias)



TAXA MÉDIA (% a.m.)





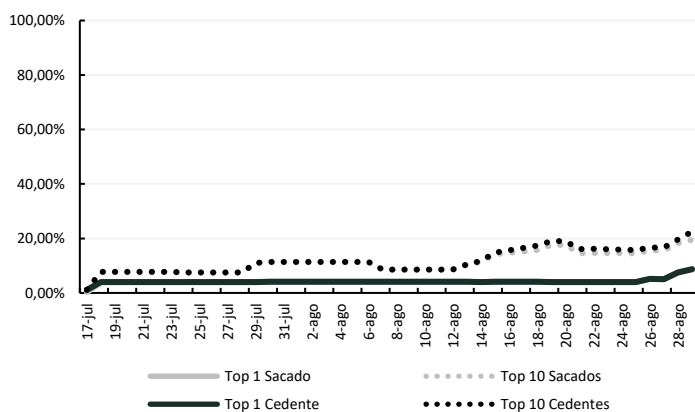
DEBÊNTURE #4

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

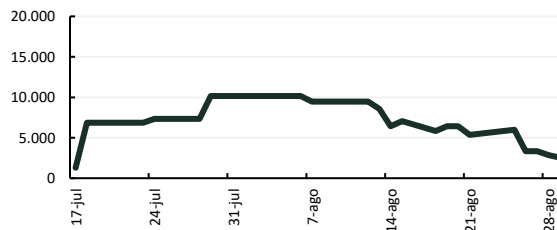
Crítérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	70	53
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	8,7%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	60,0%	22,5%
Concentração máxima em um único sacado	15,0%	8,7%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	40,0%	19,5%
Inadimplência Over 30 máxima	4,00%	0,00%
Inadimplência Over 90 máxima	2,00%	0,00%

Crítérios de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	100	80
Tamanho Máximo de Operação	100.000	23.358
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	6
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	180	98
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	1,70%	4,66%

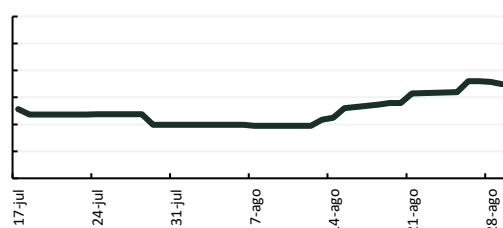
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



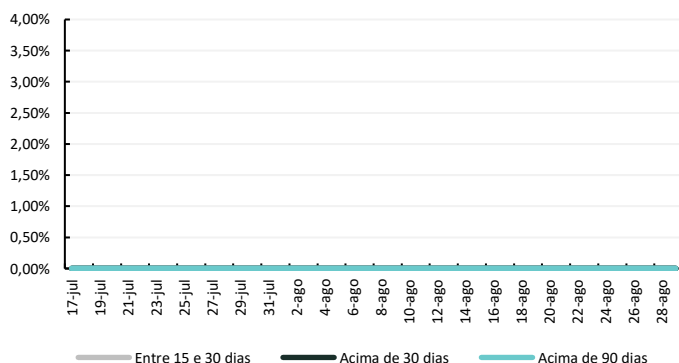
TICKET MÉDIO (R\$)



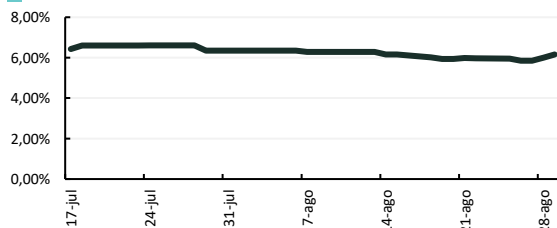
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)





CORUJA CAPITAL

DISCLAIMER

Este conteúdo foi elaborado pela CORUJA CAPITAL, na qualidade de Consultoria Especializada do fundo, com fins exclusivamente informativos. A CORUJA CAPITAL não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimentos ou qualquer outro ativo financeiro. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito – FGC. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. A CORUJA CAPITAL não se responsabiliza pelo emprego das informações aqui contidas em outro contexto nem pela sua adaptação às características de qualquer outra análise ou atividade competitiva. Ao investidor, é recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do fundo antes de qualquer decisão de investimento. Para avaliação de performance do fundo, é recomendável uma análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Os fundos de crédito privado estão sujeitos a risco de perda substancial de seu patrimônio líquido em caso de eventos que acarretem o não pagamento dos ativos integrantes de sua carteira, inclusive por força de intervenção, liquidação, regime de administração temporária, falência, recuperação judicial ou extrajudicial dos emissores responsáveis pelos ativos do fundo. Não há garantia de que este fundo terá o tratamento tributário para fundos de longo prazo. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o fundo poderão ser obtidos através do e-mail credit@coruja.com.br.