

RELATÓRIO MENSAL DE GESTÃO

Setembro 2025



CORUJA

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\$ 31.469.556,31

RENDIMENTO SÊNIOR

Mês: 1,57% (128% CDI)

YTD: 13,63% (132% CDI)

Desde o início: 13,70% (132% CDI)

RENDIMENTO JUNIOR

Mês: 2,94% (241% CDI)

YTD: 24,74% (239% CDI)

Desde o início: 24,79% (237% CDI)

VALOR DA COTA

Sênior: 1.136,97

Junior: 1.247,89

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

Setembro foi um mês bastante positivo para o fundo, conseguimos diversificar o portfólio de forma importante e eficiente. O PL avançou para R\$ 31,5 milhões, alta de cerca de R\$ 5,4 milhões (+20,7% m/m), como resultado da aceleração da originação e da contínua alocação do capital já comprometido por investidores institucionais, sinalizado nos relatórios anteriores.

A diversificação deu mais um salto: ampliamos a base de originadores de 4 para 7 ao longo do mês, movimento que já aparece nos indicadores de pulverização — a participação dos Top 10 sacados caiu de 21,5% (ago/25) para 17,1%, e dos Top 10 cedentes de 30,2% para 23,6%. Esse avanço reduz correlação de risco entre fluxos e reforça a resiliência da carteira.

O portfólio manteve giro saudável (prazo médio recuou de 57 para 51 dias) com melhora também na precificação (taxa média 3,14% a.m. vs. 2,87% a.m. em ago/25). A combinação sugere um ambiente competitivo favorável e uma capacidade de originação importante — sem abrir mão da disciplina de crédito.

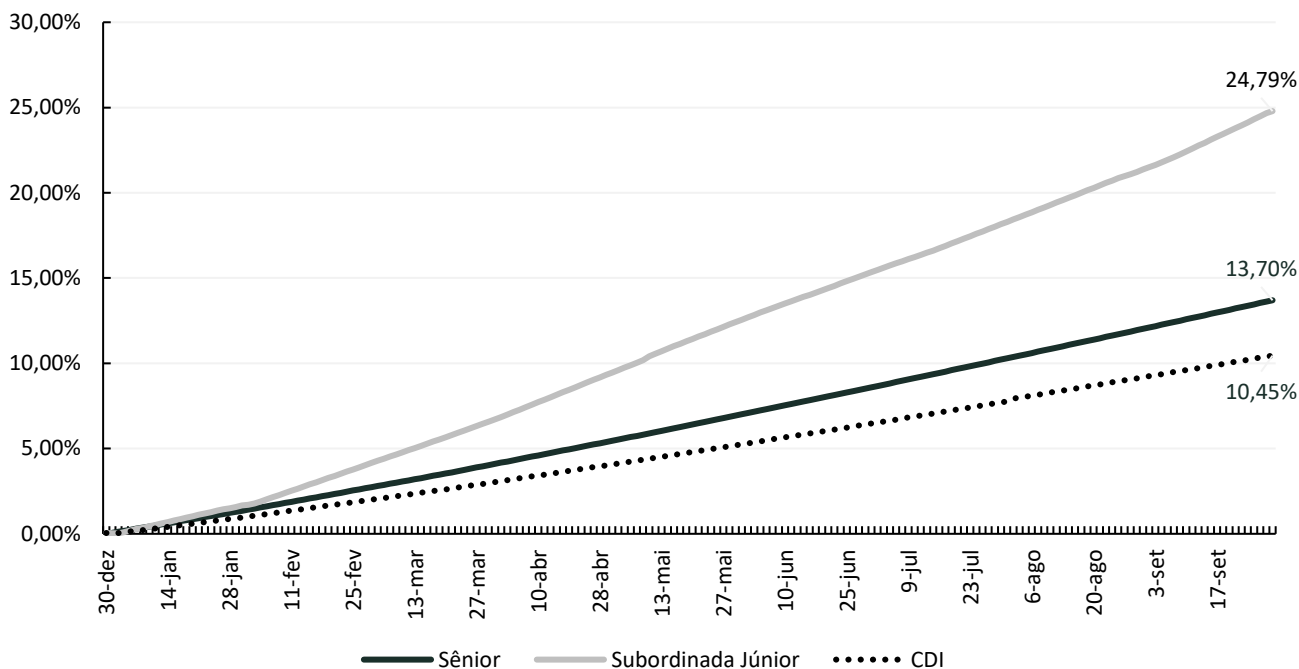
Os riscos seguem bem-comportados: mantivemos inadimplência acima de 90 dias em zero, com queda na faixa de 15–30 dias e leve oscilação em >30 dias, ainda em patamar baixo. Vale lembrar que ao longo de toda vida do fundo os níveis de atrasos estiveram bem controlados e sem perdas definitivas — tendência reforçada em agosto e preservada agora em setembro.

A subordinação permanece robusta: 30,3% na estrutura e 10,0% no Fundo — patamar consistente com o histórico recente e adequado ao estágio de crescimento da carteira (em julho: 35,3% e 14,4%, respectivamente). A diminuição no percentual de subordinação do fundo ocorreu em decorrência dos aportes seniores e não de qualquer perda na carteira. Estávamos sobre alocados nas quotas subordinadas e nosso planejamento é manter este nível ao redor de 10% ao longo dos próximos meses. Esse colchão mantém uma excelente capacidade de absorção de choques e sustenta a relação risco-retorno para o cotista sênior.

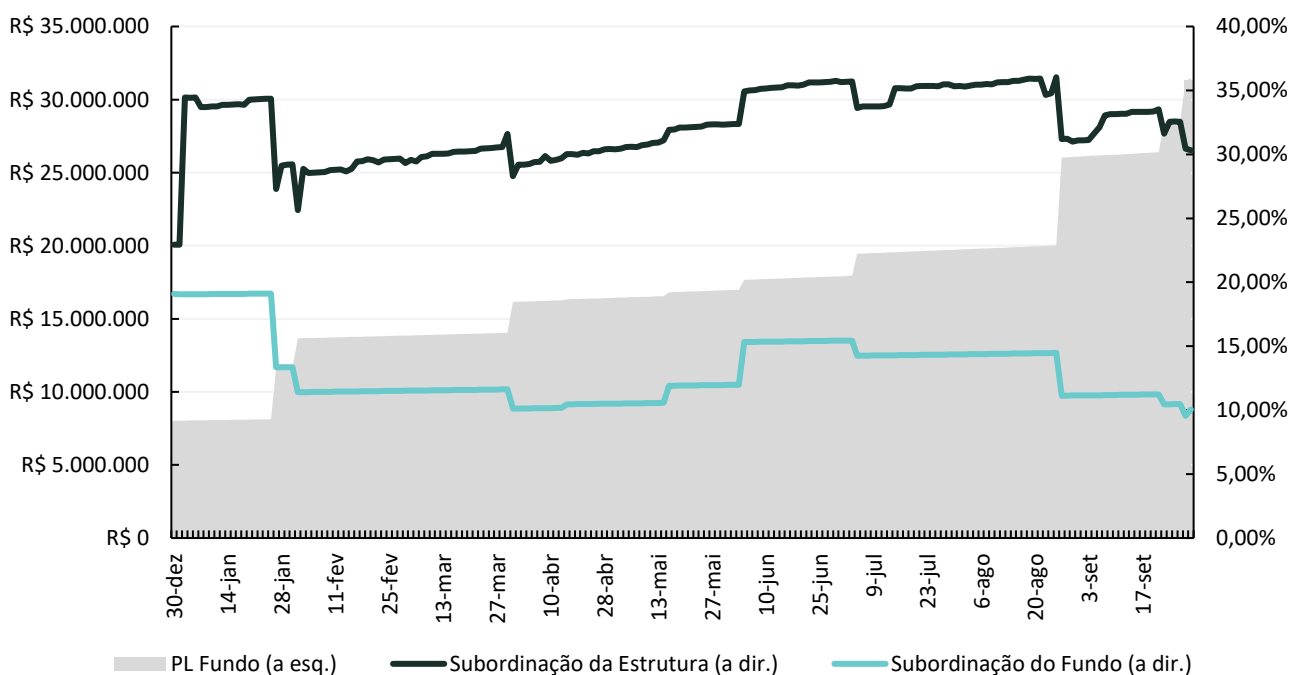
Encerramos o mês com 7 originadores ativos, carteira pulverizada (Top 1 sacado em 2,8% e Top 1 cedente em 3,5%) e pipeline consistente para continuação da alocação ao longo do próximo trimestre, mantendo foco na qualidade e no respeito aos critérios de elegibilidade da estrutura — linha mestra desde o início do fundo.

DESEMPENHO DO FUNDO

RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE O INÍCIO

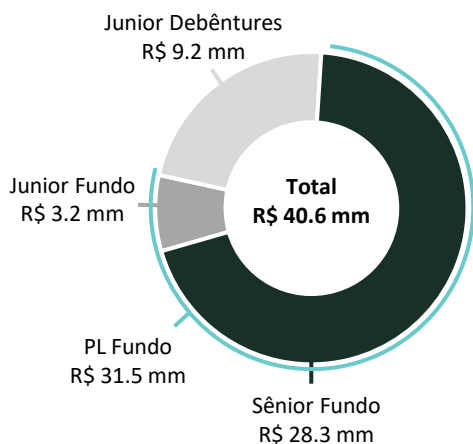


ÍNDICE DE SUBORDINAÇÃO HISTÓRICA

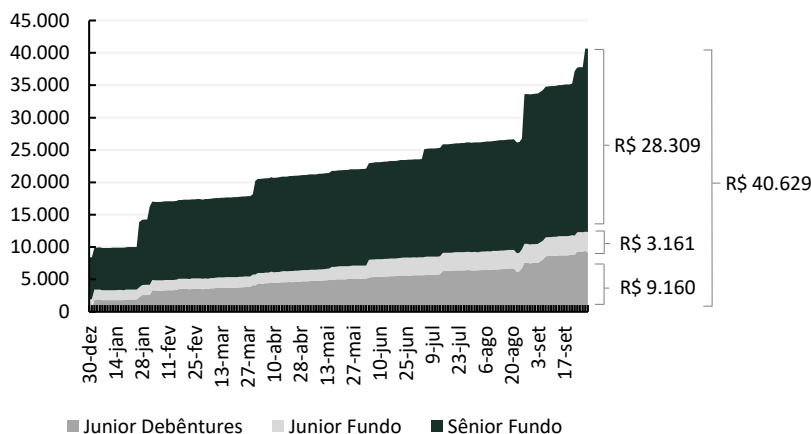


INFORMAÇÕES GERAIS DO FUNDO

PL FUNDO E ESTRUTURA

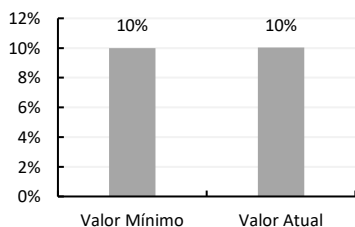


PL FUNDO E ESTRUTURA (em R\$ mil)

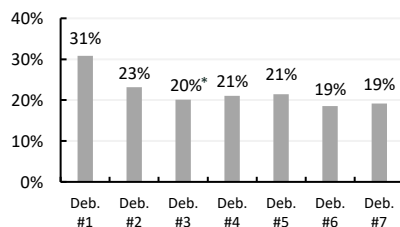


ÍNDICES DE MONITORAMENTO

SUBORDINAÇÃO COTISTA JUNIOR FUNDO

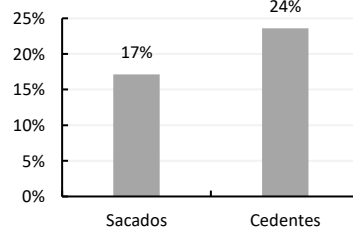


SUBORDINAÇÃO POR DEBÊNTURE



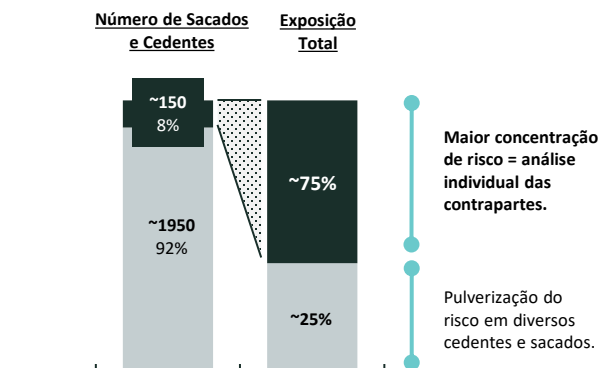
*Valor reflete posição na data 01/10, em função da integralização de capital realizada nesta data.

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.

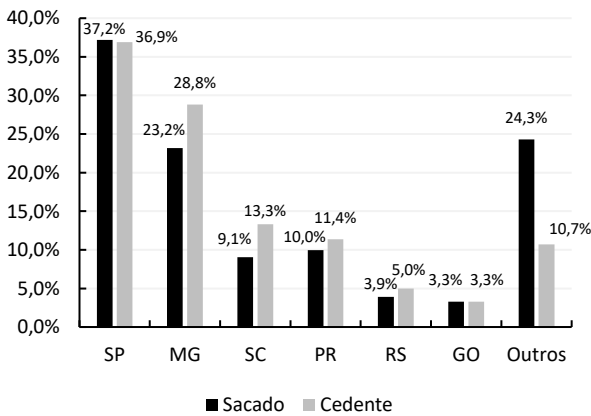
AValiação de Probabilidade de Perda

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

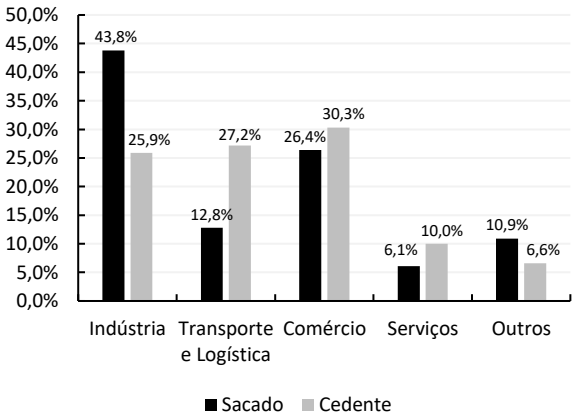
INFORMAÇÕES GERAIS DO FUNDO

Descrição	jul/25	ago/25	set/25
Em R\$ mil			
Volume adquirido no mês	18.418	21.888	29.217
Volume adquirido acumulado	114.316	136.204	167.941
Recebimentos no mês	18.816	18.577	22.661
Patrimônio Líquido	19.740	26.072	31.470
Volume em atraso entre 15 e 30 dias	373	17	6
Volume em atraso acima de 30 dias	63	24	45
Volume em atraso acima de 90 dias	0	0	0
Em unidades			
Número de sacados operados	603	491	739
Número de cedentes operados	113	132	189
Ticket médio dos direitos creditórios (R\$)	13.503	12.973	12.439
Em percentual			
Taxa média de originação no mês (% a.m.)	2,87%	2,87%	3,16%
Concentração top 10 sacados (% do PL)	20,77%	21,52%	17,11%
Concentração top 10 cedentes (% do PL)	31,69%	30,17%	23,59%
Percentual em atraso entre 15 e 30 dias (% do PL)	1,43%	0,06%	0,02%
Percentual em atraso acima de 30 dias (% do PL)	0,24%	0,08%	0,11%
Percentual em atraso acima de 90 dias (% do PL)	0,00%	0,00%	0,00%
Em dias			
Prazo médio de vencimento dos direitos creditórios	43	57	42
Prazo médio de recebimento dos direitos creditórios	43	55	43

COMPOSIÇÃO POR REGIÃO



COMPOSIÇÃO POR SETOR

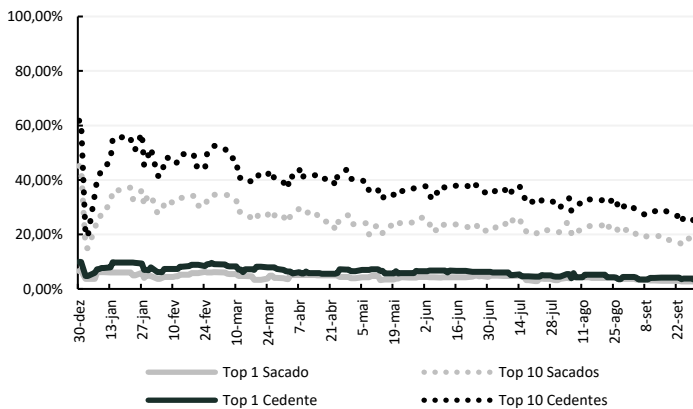


INFORMAÇÕES GERAIS DO FUNDO

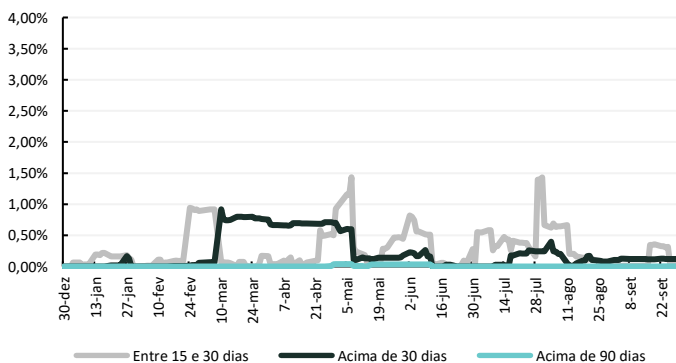
BALANÇO DO FUNDO

	Componente	Valor total	% do Ativo	Descrição
ATIVO	Debênture #1	R\$ 8.586.368,18	27,3%	Debênture emitida por um originador, localizado em MG.
	Debênture #2	R\$ 7.988.242,71	25,4%	Debênture emitida por um originador, localizado em SP.
	Debênture #3	R\$ 8.234.911,46	26,2%	Debênture emitida por um originador, localizado em SC.
	Debênture #4	R\$ 1.565.955,62	5,0%	Debênture emitida por um originador, localizado em SP.
	Debênture #5	R\$ 1.521.273,83	4,8%	Debênture emitida por um originador, localizado em SP.
	Debênture #6	R\$ 2.522.559,18	8,0%	Debênture emitida por um originador, localizado em MG.
	Debênture #7	R\$ 1.003.358,21	3,2%	Debênture emitida por um originador, localizado em SC.
	Caixa	R\$ 46.887,12	0,1%	Posição de caixa do fundo
PASSIVO	Sênior Fundo	R\$ 28.309.016,27	90,0%	Quotistas sêniores do fundo.
	Junior Fundo	R\$ 3.160.540,04	10,0%	Quotistas juniores do fundo.

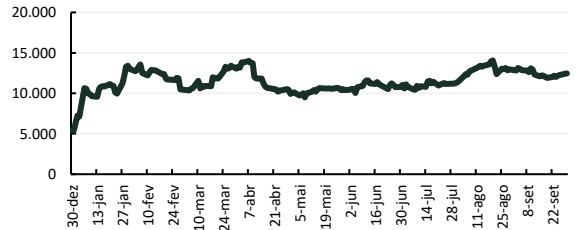
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



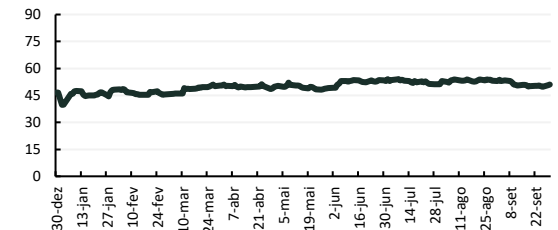
FAIXAS ATRASO (% do PL)



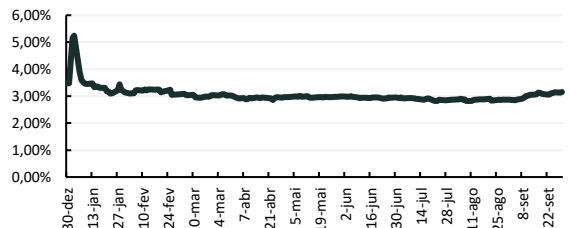
TICKET MÉDIO (R\$)



PRAZO MÉDIO (dias)



TAXA MÉDIA (% a.m.)



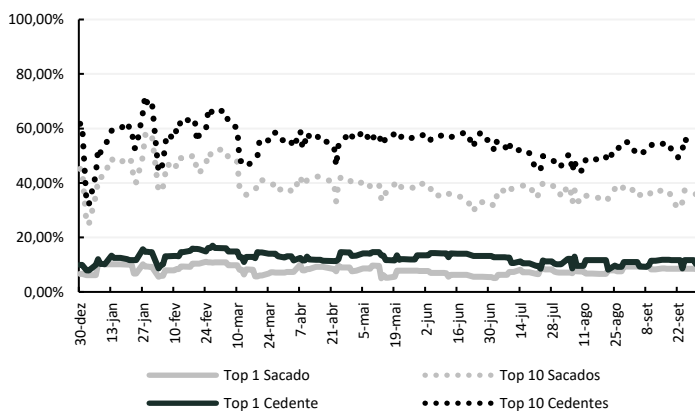
DEBÊNTURE #1

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

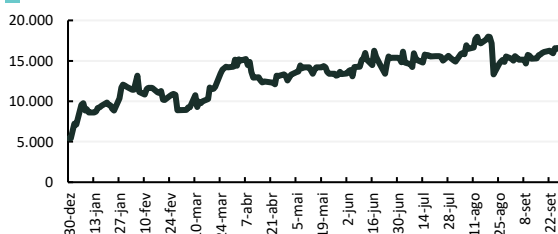
Críticos de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	60	45
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	10,2%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes	60,0%	54,6%
Concentração máxima em um único sacado	15,0%	8,3%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados	40,0%	35,9%
Inadimplência Over 30 máxima	4,00%	0,36%
Inadimplência Over 90 máxima	0,75%	0,00%
Críticos de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	150	180
Tamanho Máximo de Operação*	100.000	282.400
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	7
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	130	129
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	1,70%	2,35%

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

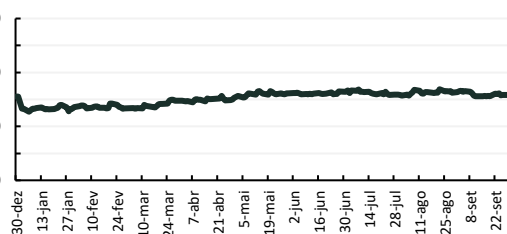
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



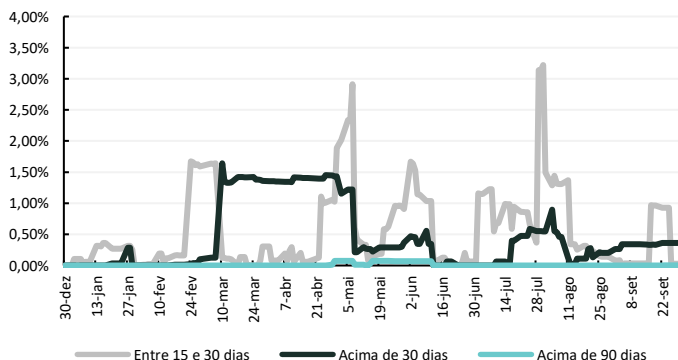
TICKET MÉDIO (R\$)



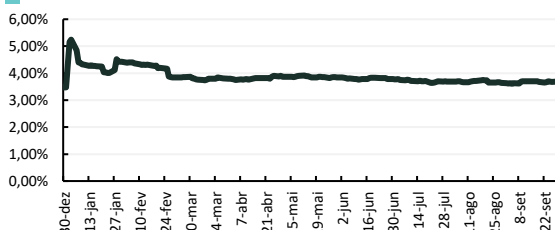
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)



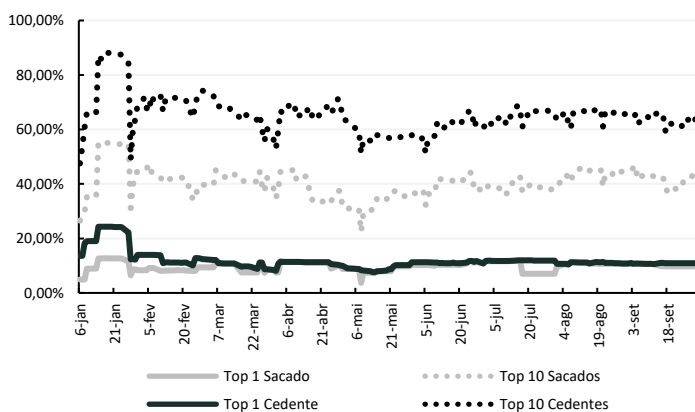
DEBÊNTURE #2

CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

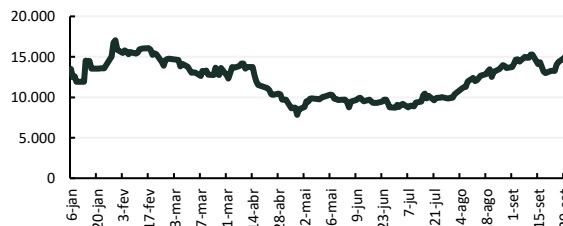
Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	70	61
Concentração máxima em um único cedente/tomador	12,0%	10,9%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes	60,0%	63,6%
Concentração máxima em um único sacado	12,0%	9,7%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados	50,0%	43,1%
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	954
Tamanho Máximo de Operação*	100.000	542.763
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.

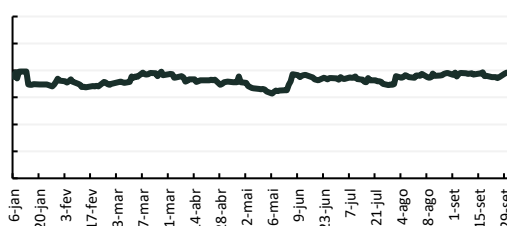
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



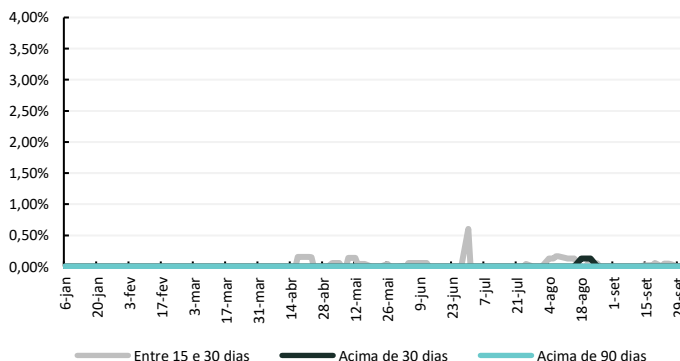
TICKET MÉDIO (R\$)



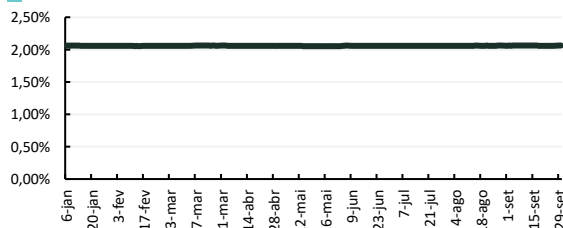
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)

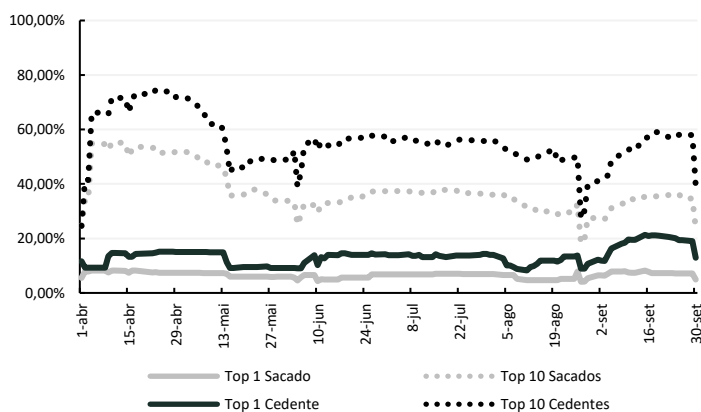


DEBÊNTURE #3

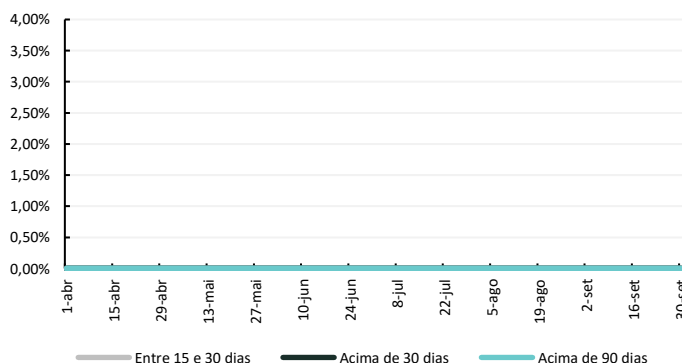
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	70	47
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	12,9%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	60,0%	39,4%
Concentração máxima em um único sacado	15,0%	4,9%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	40,0%	23,9%
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	390
Tamanho Máximo de Operação	100.000	97.855
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%	2,15%

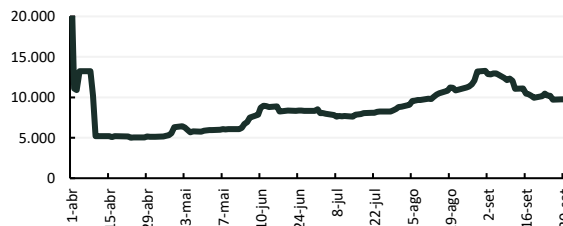
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



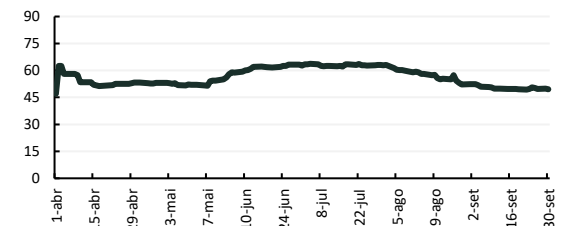
FAIXAS ATRASO (% do PL)



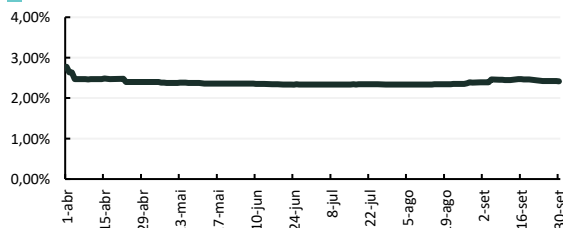
TICKET MÉDIO (R\$)



PRAZO MÉDIO (dias)



TAXA MÉDIA (% a.m.)

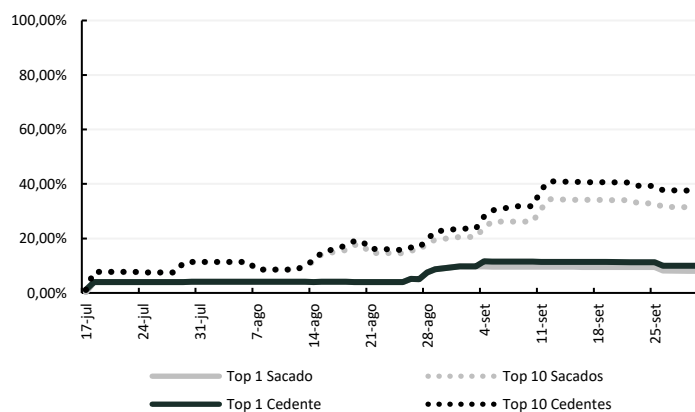


DEBÊNTURE #4

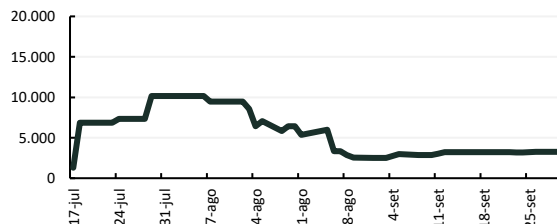
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	70	54
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	9,9%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	60,0%	37,6%
Concentração máxima em um único sacado	15,0%	8,1%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	40,0%	31,5%
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	80
Tamanho Máximo de Operação	100.000	105.435
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	20
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	180	120
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	1,70%	3,35%

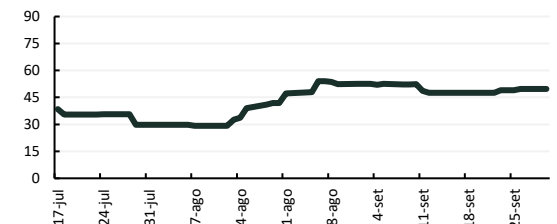
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



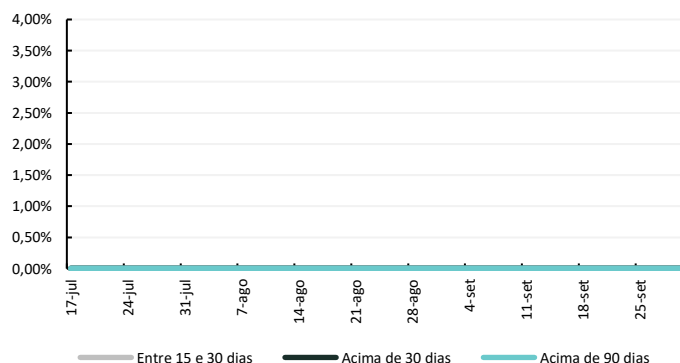
TICKET MÉDIO (R\$)



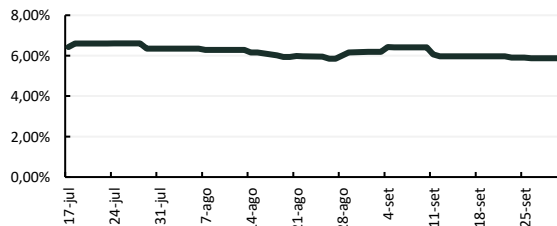
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)

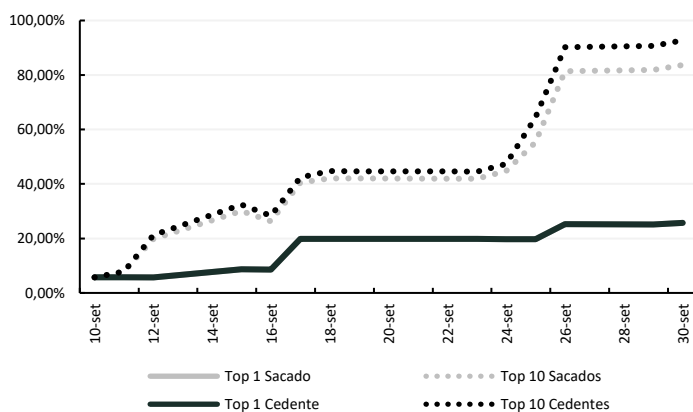


DEBÊNTURE #5

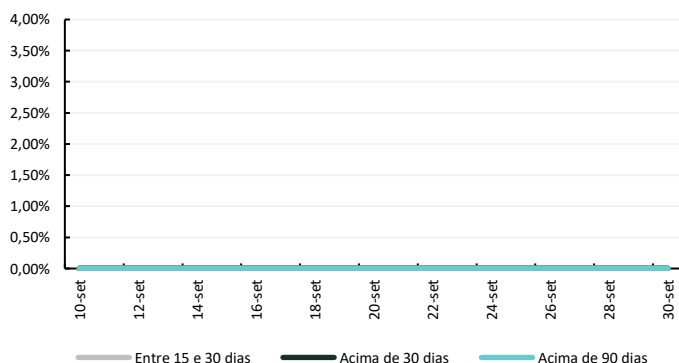
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	60	60
Concentração máxima em um único cedente/tomador	20,0%	25,7%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	50,0%	92,7%
Concentração máxima em um único sacado	10,0%	25,7%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	40,0%	83,7%
Inadimplência Over 30 máxima	2,00%	0,00%
Inadimplência Over 90 máxima	0,75%	0,00%
Critérios de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	150	284
Tamanho Máximo de Operação	100.000	95.428
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	18
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	130	122
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	CDI	3,28%

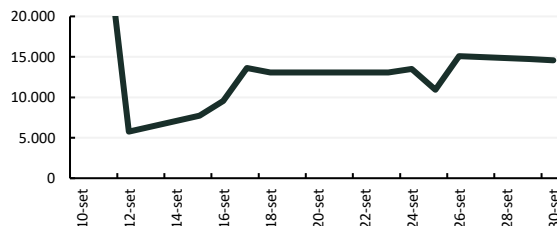
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



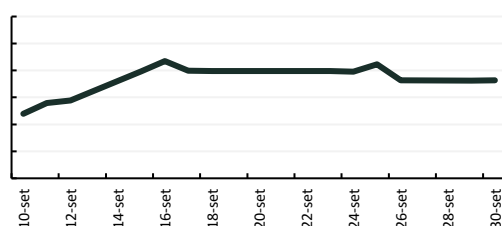
FAIXAS ATRASO (% do PL)



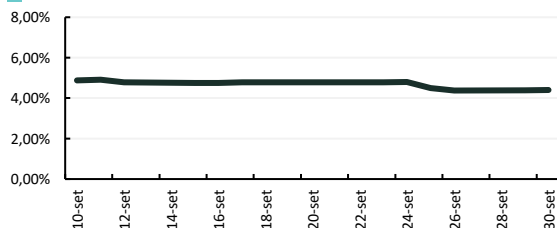
TICKET MÉDIO (R\$)



PRAZO MÉDIO (dias)



TAXA MÉDIA (% a.m.)

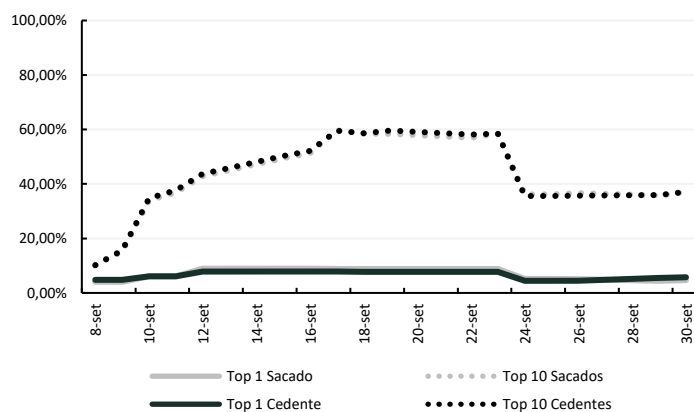


DEBÊNTURE #6

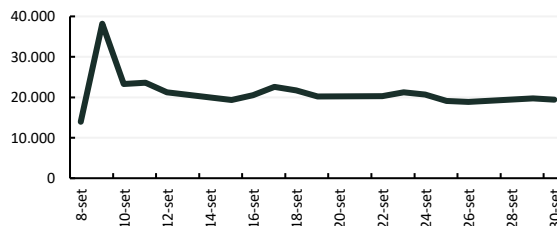
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	60	31
Concentração máxima em um único cedente/tomador	15,0%	5,7%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	60,0%	37,2%
Concentração máxima em um único sacado	10,0%	4,6%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	50,0%	37,0%
Inadimplência Over 30 máxima	2,00%	0,00%
Inadimplência Over 90 máxima	0,75%	0,00%
Critérios de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	150	545
Tamanho Máximo de Operação	100.000	99.740
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	7
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	130	93
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	2,00%	3,75%

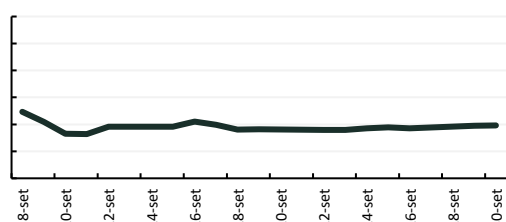
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



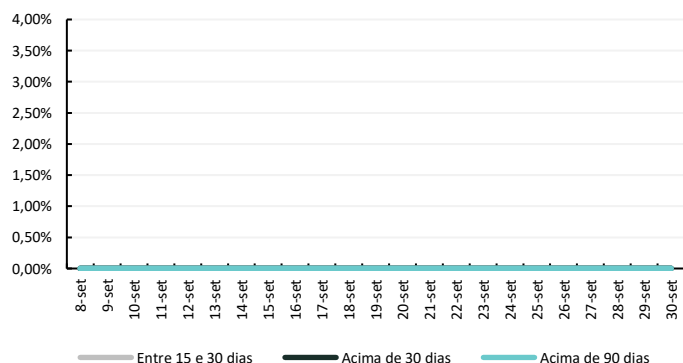
TICKET MÉDIO (R\$)



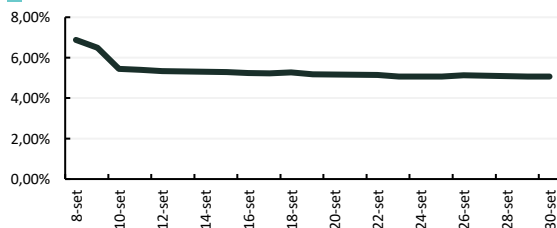
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)

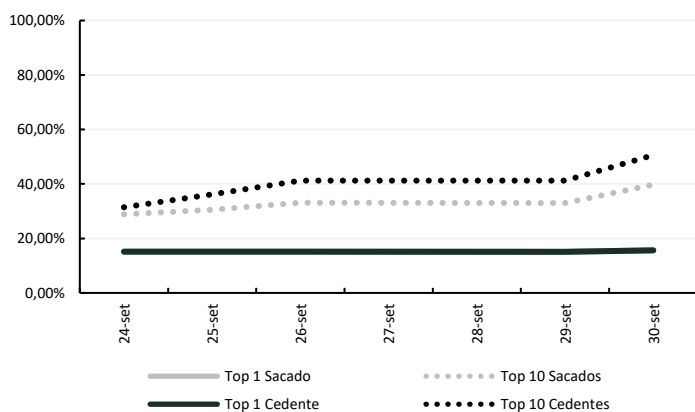


DEBÊNTURE #7

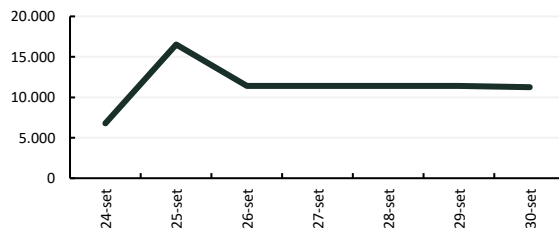
CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE

Critérios de Elegibilidade de Portfólio	Limites	Atual
Máximo vencimento médio do portfólio (dias)	60	54
Concentração máxima em um único cedente/tomador	20,0%	15,6%
Concentração máxima nos TOP 10 cedentes*	50,0%	50,6%
Concentração máxima em um único sacado	10,0%	15,6%
Concentração máxima nos TOP 10 sacados*	40,0%	39,7%
Inadimplência Over 30 máxima	2,00%	0,00%
Inadimplência Over 90 máxima	0,75%	0,00%
Critérios de Elegibilidade de Operação		
Tamanho Mínimo de Operação	150	210
Tamanho Máximo de Operação	100.000	97.075
Vencimento Mínimo a partir da Submissão do Ativo (dias)	7	8
Vencimento Máximo a partir da Submissão do Ativo (dias)	150	124
Taxa Mínima de Financiamento Mensal	2,00%	2,23%

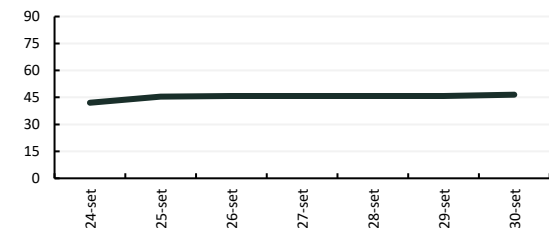
CONCENTRAÇÕES (% do PL)



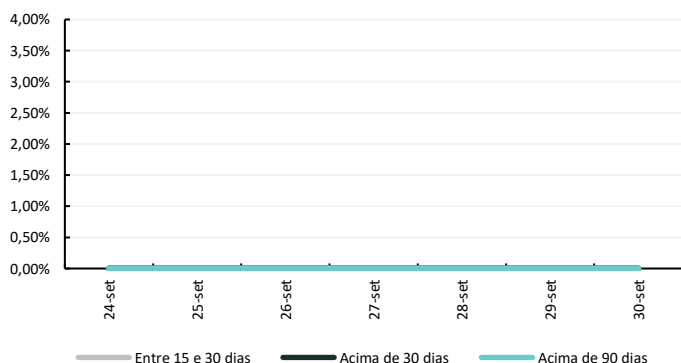
TICKET MÉDIO (R\$)



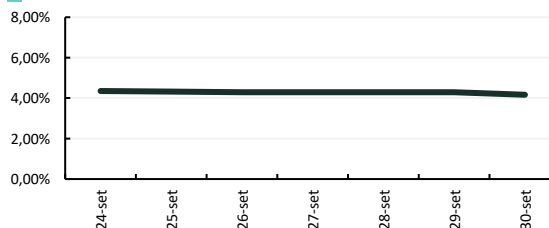
PRAZO MÉDIO (dias)



FAIXAS ATRASO (% do PL)



TAXA MÉDIA (% a.m.)



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.