

ENTREGAS MENSAIS | AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM JANEIRO DE 2026

224 AÇÕES DE RATINGS

220
CONFIRMAÇÕES



4
ATRIBUIÇÕES



ANÁLISE

Em janeiro de 2026, a Liberum Ratings divulgou 224 ações de rating, relativas a Finanças Estruturadas. Entre eles temos a atribuição de risco BBB+ de longo prazo e CP3 de curto prazo para 1ª série de cota sênior do CORUJA I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA (Coruja I FIDC). Na mesma data, atribuiu B+ de longo prazo para as cotas subordinadas júniores do Coruja I FIDC. A perspectiva para ambas as cotas é estável.

As classificações atribuídas para as cotas avaliadas se fundamentam, entre outros fatores: no índice de subordinação previsto na estrutura do FIDC de 10% para as cotas seniores. As cotas subordinadas não apresentam subordinação mínima no regulamento. No entanto, a estrutura dos recebíveis que o fundo adquire através das debêntures exige um mínimo de 60% com 20% de subordinação, e até 40% com 15% de subordinação. Isto se materializa em um índice de subordinação agregado de aproximadamente 30% para as cotas seniores e cotas mezanino (não classificadas), e de 20% para as cotas subordinadas júnior. O rating também considerou o índice de cobertura de subordinação para as cotas seniores, materializado na cobertura de 1,0x para o maior cedente, de acordo com o regulamento atual.

Em relação a subordinação agregada esta mesma cobertura fica aproximadamente em 3,0x. A estrutura do fundo não estipula limite de concentração para o maior sacado, no entanto, considerando a estrutura das debentures o limite de concentração para maior sacado é de 15%, oferecendo a cobertura de 2,0x. Além disso, apesar de contar com histórico curto, a estrutura já apresenta diversificação em evolução, com tendência de maior pulverização entre os originadores. Apesar do curto histórico o fundo apresenta um desempenho positivo, com baixo volume de créditos vencidos acima de 30 dias, PDD controlada, prazo médio reduzido, além de uma maior pulverização dos cedentes e sacados nos últimos meses. O fundo realiza liquidações normais, com pontualidade em torno de 80% em D+3 e recompra reduzida (abaixo de 0,5% do PL). Além disso, a cota subordinada júnior apresenta rentabilidade positiva.

Também foi considerado o papel da consultora Coruja Capital como positivo, apesar da recente atuação e inovação no mercado de capitais brasileiro, em específico no mercado de FIDC. Adicionalmente, foi considerada a AMFI Consulting Ltda que exerce papel operacional e de controle relevante como securitizadora-chave, contribuindo para os fundamentos da classificação atribuída ao Coruja I FIDC. O processo de tokenização, bem como a controladoria através do smart contract, prevê melhorias na agilidade, custos operacionais, acompanhamento tecnológico para o mercado de FIDCs. Essa tecnologia é bastante recente, e requer cautela do ponto de vista de risco. Assim, os termos e condições inseridos nos smart contracts devem refletir fielmente a documentação formal aplicável — incluindo o Regulamento do Fundo e as escrituras de cada debênture —, que constituem a base da análise de risco realizada. A análise da Liberum Ratings restringe-se ao risco de crédito e ao cumprimento do Regulamento previsto, não contemplando a avaliação de riscos tecnológicos relacionados à infraestrutura digital utilizada. A metodologia de análise utilizada, implementou a consolidação da carteira das debêntures, o que faz com que os números apresentados na lâmina reflitam o desempenho consolidado de todas as debêntures - em termos de carteira e liquidação. Além disso, o Fundo só possuirá movimentações com aquisição e/ou amortização das debentures. Deste modo é importante ressaltar que temos abertura em relação aos originadores que compõem a carteira e a política de crédito adotada pela consultora/gestora para gerenciamento da carteira do fundo.

• AÇÕES DE RATINGS DIVULGADAS EM JANEIRO/ 2026

4

ATRIBUIÇÕES

- CORUJA I FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS - RESPONSABILIDADE LIMITADA
B+(fe) para Cota Subordinada
BBB+(fe) para Cota Sênior
- OKNO 1 FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
BBB-(fe) para Cota Sênior 1
BB(fe) para Cota Mezanino 1

SOBRE A LIBERUM RATINGS

CREDIBILIDADE E ASSERTIVIDADE EM ANÁLISES DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO DE CRÉDITO

A Liberum Ratings é uma agência de classificação de risco de crédito inovadora que combina a ciência de dados a análises assertivas para investidores. Com foco em resultados, a empresa oferece uma gama diversificada de serviços, desde finanças estruturadas até risco corporativo, a Liberum Ratings não só maximiza o retorno sobre investimento para seus clientes, mas também minimiza riscos através de análises rigorosas e imparciais. Respalhada por uma equipe de profissionais altamente competente e com experiência em mercados de capitais, a Liberum Ratings é a parceira confiável que você precisa para navegar com sucesso no complexo mundo dos investimentos.

Certificações e Compromissos:

Signatory of:

