NIKOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA

OGIN11

Relatório Mensal

Outubro de 2025

O Nikos Infra é um fundo de renda fixa que investe seus recursos, preponderantemente, em debêntures incentivadas do setor de infraestrutura, conforme definido na Lei 12.431. O fundo está disponível para o público em geral e tem como meta de retorno superar o rendimento dos títulos públicos de prazo médio equivalente.

Gestão Nikos	Isenção	Renda	Proteção	Liquidez
Histórico comprovado desde 2011 e mais de R$ 1 bilhão sob gestão ("AUM")	Rendimentos e ganho de capital isentos de imposto de renda para pessoas físicas	Perspectiva de distribuição de rendimentos mensais	Produto com proteção contra grandes oscilações nas curvas de juros	Ativo negociado na B3

Gestão:	**Nikos Gestão de Recursos**
Administração:	Banco Daycoval S.A.
Início das atividades:	Outubro de 2022
Tipo e Prazo do Fundo:	Condomínio fechado, com prazo de duração indeterminado.
Público alvo:	Investidores em geral
Código de negociação:	OGIN11
Quantidade de emissões:	1
Número de cotas:	4.667.034

Destaques: fim do mês

R$ 0,10
Dividendo Mensal

15,68 %
Dividend Yield
mensal, anualizado

R$ 9,87
Valor Patrimonial
após dividendos

R$ 8,19
Preço de mercado
P/VP: 83%

R$ 0,29
Reserva de Lucro[1]

-R$ 0,16
Δ Reserva de Lucro
após dividendos, fim do mês

0,37 %
Spread de Crédito[2]
CDI+ % a.a.

6,36
Duration
Anual, 252 d.u.

1. Diferença entre o valor patrimonial e o valor de emissão das cotas.
2. Carrego total da carteira

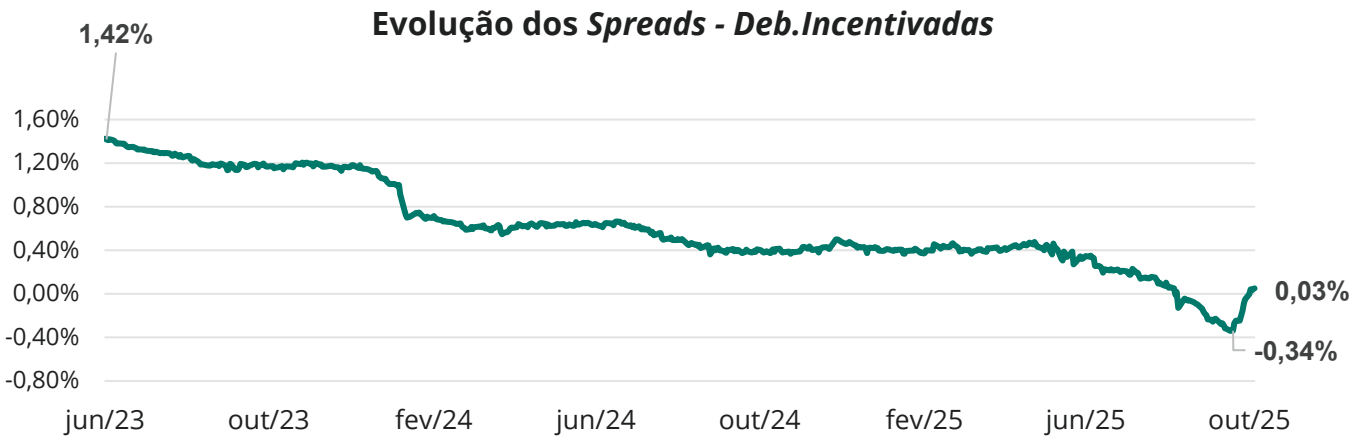
Em outubro, o OGIN11 seguiu sua estratégia focada na perenidade, distribuindo o valor de R$0,10 por cota, reforçando a visão de longo prazo da estratégia do fundo e o foco em distribuir rendimentos recorrentes aos cotistas.

O desempenho do mês foi impactado por uma correção abrupta nos spreads das debêntures incentivadas, que reverteu parte do forte fechamento observado ao longo do trimestre anterior. Ao que tudo indica, essa inflexão teve caráter pontual e técnico, destacando-se pela intensidade e velocidade do movimento, muito superiores ao tempo e volume que demandaram o fechamento recente.

Dois fatores principais explicam esse comportamento:

1. A caducidade da Medida Provisória nº 1.303/2025 em 8 de outubro, que reduziu a demanda marginal por debêntures isentas e gerou incerteza temporária no mercado;
2. Um fluxo vendedor concentrado por parte de alguns grandes players no mercado secundário, que acentuou a abertura das taxas em curto espaço de tempo.

Graças à estratégia de gestão prudencial, que manteve reserva de lucros reforçada nos meses anteriores, o fundo absorveu o impacto dessa volatilidade sem alterar sua política de distribuição, sustentando a resiliência dos pagamentos e o foco na perenidade dos resultados.

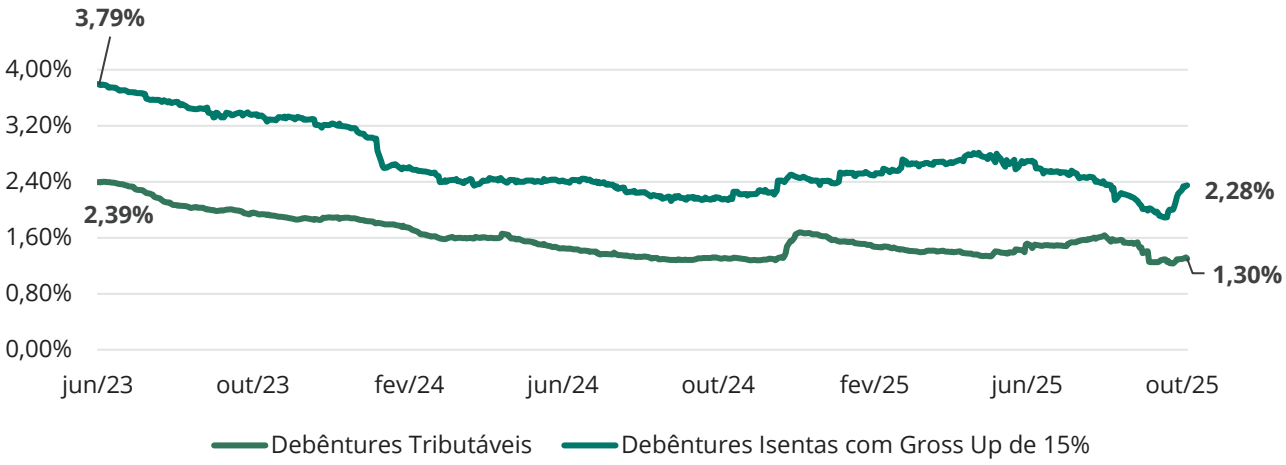


Fonte: Economática ; **Elaboração:** Nikos Gestão

Os ativos isentos seguem oferecendo rentabilidade líquida superior para o investidor pessoa física em relação aos títulos tributados. O gráfico abaixo ilustra essa diferença: em cinza, o spread médio dos ativos não incentivados; em verde, o spread das debêntures incentivadas ajustado pelo *gross-up* de 15% do IR.

No fechamento de setembro, o diferencial entre os dois segmentos era de aproximadamente 58 pontos-base. Com a abertura observada em outubro, essa diferença se ampliou, resultando em cerca de 98 pontos-base de vantagem líquida dos ativos isentos. Embora a marcação a mercado tenha sido negativa no curto prazo, o carrego da carteira aumentou, reforçando o potencial de retorno estrutural dos ativos.

Evolução dos *Spreads - Isentos e Tributáveis*



Fonte: Economática ; **Elaboracão:** Nikos

Entendemos que a recente abertura de spreads foi um movimento pontual e técnico, sem alteração estrutural para a indústria de crédito no médio e longo prazo. Seguimos atentos à evolução do mercado, uma vez que os efeitos da remarcação das cotas no secundário ainda podem influenciar o comportamento da demanda por títulos isentos nos próximos meses.

Por isso, mantemos uma postura cautelosa e disciplinada, preparados para diferentes cenários, mas confiantes na qualidade e no potencial de longo prazo do portfólio.

O segmento de debêntures incentivadas segue atrativo, sustentado por um prêmio líquido relevante sobre ativos tributados e pela solidez das emissões que compõem o setor. Ainda assim, reforçamos que movimentos de curto prazo podem ocorrer, o que apenas reforça a importância de uma gestão ativa e prudente, voltada à preservação de valor e à consistência dos resultados.

Com o compromisso de manter a transparência, destacamos que, além do CRI já mencionado em relatórios anteriores, não existem outras questões em aberto relacionadas ao crédito das operações da carteira.

O OGIN11 permanece sendo negociado no mercado secundário com deságio expressivo, atingiu aproximadamente 17% no fechamento do mês, considerando o valor patrimonial de R$ 9,87 por cota frente ao preço de mercado de R$ 8,19.

Esse deságio torna o fundo ainda mais atrativo, pois oferece ao investidor duplo potencial de ganho:

1. Valorização direta, caso haja convergência entre a cota de mercado e o valor patrimonial;
2. Aumento do retorno (carrego), uma vez que a compra a preços descontados amplia a taxa implícita de retorno.

A título ilustrativo, o investimento ao preço de R$ 8,19 por cota implica em um retorno bruto potencial de 18,7% ao ano, equivalente a aproximadamente CDI + 3,3%, ambos isentos de IR — reforçando o diferencial do segmento de debêntures incentivadas mesmo em um ambiente de spreads ajustados.

Seguimos confiantes no valor de longo prazo da estratégia, mantendo a cautela e disciplina que caracterizam a gestão do fundo.

Simulação de rentabilidade ao investidor

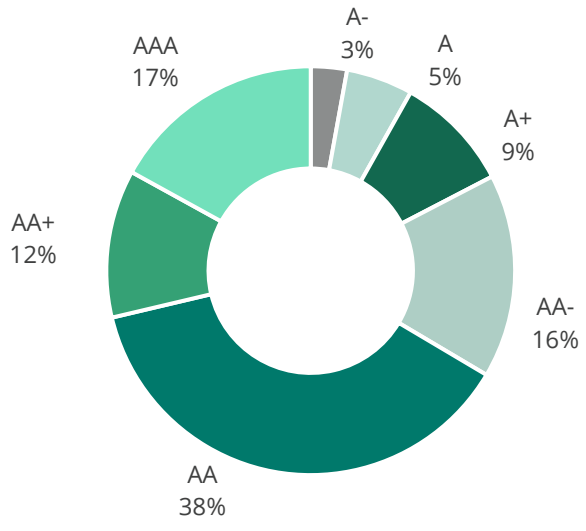
Data base: 31/10/2025

Cota Mercado (R$)	Taxa Média Bruta (CDI+)	Taxa Média Bruta (IPCA+)	Retorno Bruto %
7,60	4,7%	13,0%	20,3%
7,90	4,0%	12,2%	19,5%
8,19	**3,3%**	**11,5%**	**18,7%**
8,40	2,9%	11,0%	18,2%
8,60	2,5%	10,6%	17,8%
8,80	2,1%	10,2%	17,3%
9,00	1,7%	9,8%	16,9%
9,30	1,2%	9,3%	16,3%
9,87	0,4%	8,3%	15,3%

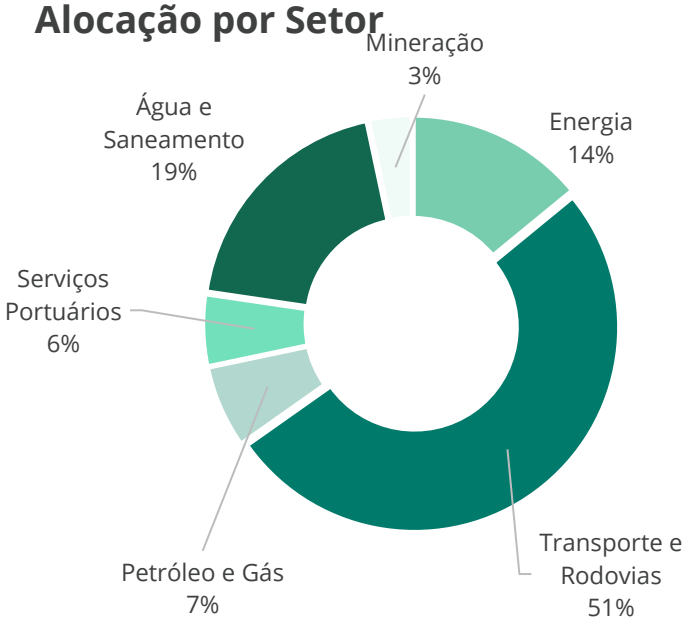
Ticker	Emissor	Spread de Crédito[1]	Δ Spread (p.p.)	Duration (anos)	% carteira atual (²)	Δ % carteira
IRJS14	Iguá Rio	0,93%	-0,12	7,3	5,23%	0,15%
CJEN13	Tesc	0,06%	-0,28	4,3	5,21%	0,38%
MGPRA0	Metrô Rio	0,45%	- -	8,7	5,12%	5,12%
CRCF12	EPR Vias do Café	0,32%	0,14	8,6	5,11%	0,05%
HVSP11	Helio Valgas Solar	0,34%	0,26	5,1	5,04%	0,05%
CLTM14	Via Mobilidade 8 e 9	0,34%	0,48	6,1	5,03%	-0,01%
ARTRA7	Arteris	0,33%	0,25	6,2	4,96%	0,05%
IVIAA0	Intervias	0,19%	0,45	6,1	4,96%	-0,01%
ECRD14	Ecoriominas	0,33%	0,41	9,2	4,79%	-0,09%
VSJH11	Ventos de São Jorge	3,65%	0,26	1,5	4,01%	0,11%
ERDVC4	Ecorodovias	0,10%	0,29	8,2	3,95%	0,02%
BHSA11	Barreiras Holding	0,05%	0,42	7,7	3,95%	-0,03%
RISP22	Águas do Rio	0,37%	0,25	8,4	3,39%	0,01%
RRRP13	Brava Energia	0,28%	0,14	4,4	3,34%	-0,07%
CRTR12	EPR Triângulo	0,23%	0,15	7,1	3,34%	0,05%
VALEC1	Vale	-0,64%	- -	7,0	3,09%	3,09%
IGSN15	Iguá	1,07%	- -	4,0	2,97%	2,97%
OPCT15	Oceanpact	1,53%	-0,54	1,5	2,65%	0,00%
GSTS14	Águas de Teresina	-0,41%	0,16	4,5	2,57%	0,03%
CRNP13	Econoroeste	0,33%	- -	9,2	2,53%	2,53%
GSTS24	Águas de Teresina	0,12%	0,07	6,8	2,39%	0,06%
GASC28	Rumo	-0,15%	0,35	8,6	2,26%	-0,02%
CART13	Raposo Tavares	0,04%	0,56	4,3	2,16%	0,00%
CNRD11	Way-306	0,54%	-0,10	4,8	1,91%	-2,63%
RIS422	Águas do Rio	0,36%	0,27	8,4	1,32%	-0,01%
ERDVB4	Ecorodovias	0,02%	0,37	5,8	1,18%	0,01%
	Outros²				4,08%	

1. O OGIN11 pode operar com alavancagem
2. Ativos que individualmente representam menos de 1% do PL do OGIN11

Alocação por Rating



Alocação por Setor



A performance de outubro foi negativa, influenciada principalmente pelo carrego da carteira, que apresentou recuo de aproximadamente R$ 0,043 por cota, em razão da abertura dos spreads de crédito e da virada de mercado no período. A posição em DAP, por sua vez, teve uma contribuição marginal de R$ 0,003 por cota, refletindo a estabilidade das taxas de juro real, que fecharam o mês em patamares muito próximos aos do mês anterior..

Resultado por Cota (R$)

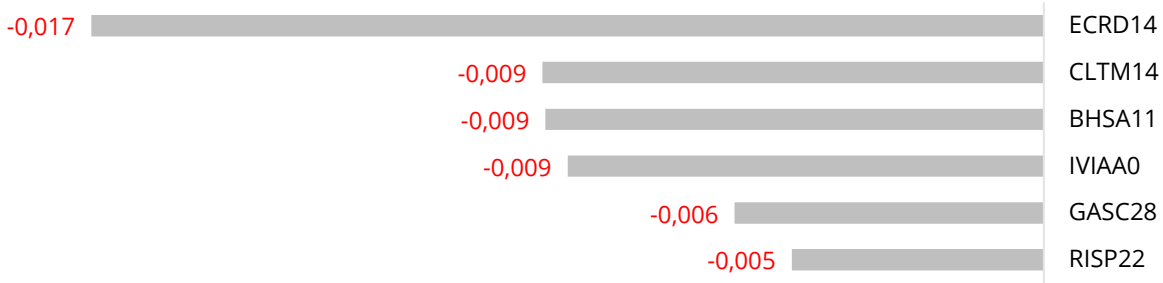


As contribuições do período apresentaram um comportamento misto, refletindo tanto ganhos pontuais quanto impactos negativos decorrentes da abertura dos spreads, que resultaram em carrego negativo em parte da carteira.

Maiores Contribuições (R$)



Menores Contribuições (R$)



Evolução no número de cotistas



Fontes: B3. Elaboração própria.

No que tange à evolução do número de cotistas, apesar da recuperação do preço negociado no mercado e elevação da liquidez do mercado secundário, notamos um queda marginal no número de cotistas ao longo do mês.

Convidamos vocês a acompanhar nosso relatório interativo, disponível através deste link, no qual é possível consultar os principais indicadores, posições e resultados do fundo mês a mês.

Para dúvidas, comentários e sugestões, estamos disponíveis também pelo nosso site e no canal abaixo.

relacionamento@nikosgestao.com.br

Apêndice: Emissores

Setor: Água e Saneamento

Águas de Teresina Saneamento SPE S.A

A concessionária é responsável pela concessão plena de água e esgoto no município de Teresina, Estado do Piauí. O contrato de 30 anos, que teve início em 2017, é regulado pela Agência Municipal de Regulação de Serviços Públicos de Teresina (ARSETE). A concessão é controlada pela Aegea, o maior player de saneamento privado do país.

Águas do Rio

A concessionária é responsável pela concessão plena de água e esgoto em 27 municípios do estado do Rio de Janeiro, incluindo 124 bairros da capital. Atende a mais de 10 milhões de pessoas. A concessão é controlada pela Aegea, o maior player de saneamento privado do país.

Companhia de Saneamento de Minas Gerais - Copasa

A Copasa é uma empresa de economia mista que tem por finalidade a prestação dos serviços de abastecimento de água e esgotamento sanitário no Estado de Minas Gerais, por meio de concessões e/ou gestão associada, em sistemas públicos ou privados. Possui 637 concessões de água e 308 concessões de esgoto. As 10 principais concessões representam 49% das receitas da companhia.

Setor: Água e Saneamento (cont.)

Iguá Rio de Janeiro S.A.

A concessionária é responsável pela concessão plena de água e esgoto de parte da Zona Oeste do Rio de Janeiro, Miguel Pereira e Paty de Alferes. O contrato de 35 anos, que teve início em 2022, deve impactar mais de 1,2 milhão de pessoas. O Grupo Iguá é um dos maiores players privados de saneamento do país.

Setor: Energia

Barreiras Holding S.A

Barreiras Holding S.A é um projeto de geração de energia solar localizado no estado da Bahia, controlado diretamente pela Echoenergia Crescimento e, indiretamente, pela Equatorial Energia (companhia listada na B3). O projeto possui 351,1 MW de capacidade instalada, com um P50 estimado de 117,5 MW. A autorização do empreendimento é válida até maio de 2056. Atualmente, a companhia já alcançou um avanço físico de 67,2% nas obras do parque solar.

Hélio Valgas Solar Participações S.A.

O complexo solar Hélio Valgas (HV), localizado em Várzea de Palma (MG), tem uma capacidade instalada de 661MWp, entrando em operação a partir de meados de 2023 sob um contrato de fornecimento de energia de LP (PPA de 20 anos). O projeto está sendo desenvolvido pela Mercury Renew, uma subsidiária da Comerc, que, por sua vez, é uma das maiores traders de energia do país, especializada em geração distribuída e geração centralizada a partir de fontes renováveis (eólica e solar).

Setor: Energia (cont.)

Susten Energia S.A.

A Susten Energia é uma empresa com foco em energia solar. A companhia possui áreas nos estados da Bahia e Rio Grande do Norte com mais de 500 hectares projetados. Além disso, sua capacidade instalada, quando estiver em pleno funcionamento, será superior a 350 MW.

Ventos de São Jorge Holding S.A.

O complexo eólico Ventos de Tianguá está localizado na Serra de Ibiapaba, no município cearense de Tianguá. Composto por cinco parques eólicos, 77 aerogeradores e uma capacidade instalada total de 130,12 MW. A emissora é controlada pela Echoenergia Participações S.A, que é detida pela Equatorial Energia (companhia listada na B3).

Pirapora Solar Holding S.A.

O Complexo Solar Pirapora, localizado em Minas Gerais, é um dos maiores da América do Sul, com capacidade instalada de 400 MWp. A EDF Renewables foi pioneira no mercado solar brasileiro, adquirindo o projeto Greenfield e liderando a construção, financiamento e operação das três fases do complexo entre 2016 e 2017, com financiamento do BNDES e do BNB. O parque, composto por 11 usinas, ocupa uma vasta área e utiliza cerca de 1,2 milhão de painéis solares. Toda a energia gerada é contratada por meio de PPAs de 20 anos, garantindo previsibilidade de receita.

Equatorial Pará Distribuidora de Energia S.A

É a concessionária responsável pela distribuição de energia elétrica no estado do Pará. A companhia é controlada pela Equatorial Energia S.A., grupo listado na B3 com atuação nos segmentos de distribuição, transmissão, saneamento e renováveis. A distribuidora atende milhões de consumidores e integra o portfólio de ativos regulados da holding.

Setor: Petróleo e Gás

Brava Energia S.A

A Brava Energia é a companhia formada pela fusão entre a 3R Petroleum e a Enauta, anunciada em 2024. Atualmente, a companhia é uma das maiores produtoras independentes de petróleo do Brasil. O objetivo da fusão foi unir forças para criar uma empresa mais robusta e eficiente no setor de óleo e gás.

OceanPact Serviços Marítimos LTDA

Criada em 2007 no Rio de Janeiro, a companhia é uma prestadora de serviços de suporte marítimo no Brasil. Opera nos segmentos de embarcações e serviços. Suas áreas de atuação são: (i) Ambiental, (ii) Operações submarinas e (iii) Logística e Engenharia.

Setor: Serviços Portuários

Tesc - Terminal Santa Catarina S/A

A Tesc é um terminal multipropósito no porto de São Francisco do Sul/SC. Foi arrendado em 1996 e fica estrategicamente localizado próximo à BR 101, o que garante acesso aos principais centros industriais da região Sul e Sudeste. Teve seu contrato renovado em 2017, passando a vencer somente em 2042.

Setor: Transporte e Rodovias

Concessão Metroviária do Rio de Janeiro S.A.

A concessionária é responsável pela operação das Linhas 1 e 2 do sistema metroviário da cidade do Rio de Janeiro (RJ), além de prestar serviços de operação e manutenção do material rodante, sistemas e infraestrutura da Linha 4. O contrato foi estabelecido em 2008 com prazo de 30 anos. Juntas, as linhas somam 58km de extensão, 41 estações e 64 trens.

Concessionaria das Linhas 8 e 9 do Sistema de Trens Metropolitanos de São Paulo SA

A Via Mobilidade 8 e 9 é uma concessão comum de 30 anos (até janeiro de 2052) das linhas 8 e 9 do sistema de trens metropolitanos de São Paulo. Atualmente, as linhas transportam 800 mil passageiros por dia, através de 74km de extensão e 44 estações (42 operacionais e 2 em construção).

Concessionária da Rodovia MS-306 S.A.

A concessionária é responsável pelo controle e manutenção da rodovia MS-306. Com início das operações em março de 2020, e 30 anos de prazo, espera-se que a concessão termine em 2050. A companhia é responsável pela administração, recuperação, conservação, manutenção, implementação de melhorias e ampliação da rodovia.

Concessionária Rodovias do Triângulo SPE S.A

A concessionária administra 9 rodovias da região do Triângulo Mineiro. A concessão iniciou em outubro de 2022 e é uma concessão Estadual, com a SEINFRA/MG sendo a reguladora. O contrato de concessão tem vigência até 2053. É uma importante malha rodoviária para o transporte da produção agrícola do sudoeste de Minas Gerais para São Paulo e portos do Sul do Brasil. É controlada pela holding Grupo EPR, que possui como acionistas o Grupo Equipav e a Perfin Infra.

Setor: Transporte e Rodovias (cont.)

Concessionária de Rodovias do Interior Paulista S.A.

A Intervias consiste de 5 rodovias, que totalizam um total de 375 km, ligando municípios do interior de São Paulo. A região é forte no transporte de produtos agrícolas e industriais. O contrato de concessão tem vigência até 2039. A Intervias é hoje uma concessão já madura e representa o maior percentual de receita da Arteris atualmente.

EcoRodovias Concessões e Serviços S.A.

O Grupo Ecorodovias é uma das principais concessionárias de rodovias do Brasil, atuando na gestão e operação de estradas e terminais de carga desde 1999. Entre os ativos mais importantes do grupo, estão as concessões de importantes rodovias, como a BR-101 e a BR-116, que desempenham um papel crucial na mobilidade e no escoamento de produtos no país.

Concessionária Rodovias do Café SPE S.A

A Concessionária é responsável pela administração e operação do lote rodoviário Varginha-Furnas, em Minas Gerais. O contrato de concessão, assinado em 12 de agosto de 2023, tem duração de 30 anos a partir de sua efetivação em 23 de outubro de 2023. A concessão abrange 432,8 km de rodovias, incluindo trechos das MG-167, BR-265, LMG-863, CMG-491, BR-146 e CMG-369 . A cobrança de pedágios teve início em julho de 2024, com seis praças de pedágio instaladas ao longo do trecho. A empresa foi constituída em 18 de julho de 2023, com capital social de R$ 120 milhões.

EcoRioMinas Concessionária de Rodovias S.A

A Concessionária é responsável pela administração de 733 km das rodovias BR-116 (RJ/MG), BR-465 (RJ) e BR-493 (RJ), conectando o Rio de Janeiro a Minas Gerais. A concessão, assinada em 22 de agosto de 2022, tem vigência de 30 anos a partir de 22 de setembro de 2022, data em que também iniciou-se a cobrança de pedágio. O contrato prevê investimentos significativos em infraestrutura, incluindo a duplicação de 303 km de rodovias e a construção de 255 km de faixas adicionais. O Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) aprovou apoio financeiro de R$ 7,3 bilhões para essas obras, que beneficiarão 36 municípios nos dois estados.

Setor: Transporte e Rodovias (cont.)

Arteris S.A

A Arteris é responsável pela administração e operação de diversos trechos rodoviários em importantes corredores logísticos do país, abrangendo rodovias nos estados de São Paulo, Minas Gerais, Santa Catarina, Paraná e Rio de Janeiro. A companhia atua por meio de concessões federais e estaduais, com contratos que, em geral, têm duração de 25 a 30 anos. Entre suas principais concessões estão a Autopista Fernão Dias, que liga São Paulo a Belo Horizonte pela BR-381, a Régis Bittencourt (BR-116), a Litoral Sul (BR-101) e a Planalto Sul (BR-116). A malha concedida soma cerca de 3.400 km de extensão. A cobrança de pedágios é realizada em dezenas de praças distribuídas ao longo dos trechos, com tarifas definidas pela ANTT ou pelos órgãos estaduais, conforme o caso.

Rumo Logística

A Rumo é a maior operadora ferroviária do Brasil, com uma malha que se estende por mais de 14 mil km de ferrovias, abrangendo os estados do Sul, Sudeste e Centro-Oeste, conectando polos agrícolas e industriais aos principais portos de exportação, como Santos e Paranaguá. A companhia atua sob regime de concessão federal, com contratos de longo prazo regulados pela ANTT. Sua operação abrange transporte de grãos, combustíveis, açúcar, contêineres e produtos industriais, além de serviços logísticos integrados de armazenagem e terminais. A empresa tem papel central na logística do agronegócio brasileiro, sendo controlada pela Cosan S.A.

Concessionaria Auto Raposo Tavares S/A

A Auto Raposo Tavares é uma concessionária de rodovias responsável pela administração, operação, manutenção e ampliação de trechos da SP-270, SP-327 e SP-225, no Estado de São Paulo, dando acesso ao início da SP-280 Rodovia Castelo Branco, além da importante conexão com o Mato Grosso do Sul e ao Norte do Paraná. A empresa é controlada indiretamente pelo Pátria Investimentos. Tem participação minoritária do Itaú na estrutura acionária.

Setor: Outros

Raízen

A Raízen é uma das maiores empresas integradas de energia do país, atuando nos segmentos de produção de etanol e açúcar, cogeração de energia elétrica, distribuição de combustíveis e comercialização de energia renovável. Formada em joint venture entre a Cosan S.A. e a Shell, a companhia opera um modelo verticalizado que conecta o setor sucroenergético à distribuição e comercialização de combustíveis sob a marca Shell. No segmento agroindustrial, a Raízen possui mais de 30 usinas, com capacidade de moagem superior a 70 milhões de toneladas de cana-de-açúcar por safra. Na frente de energia renovável, é líder em etanol de segunda geração (E2G) e tem expandido sua presença em biogás e biometano. No segmento de distribuição, mantém uma das maiores redes de postos do país e presença relevante na América Latina, consolidando-se como um dos principais players na transição energética.

DISCLAIMER

Nikos Gestão de Recursos Ltda. (“Nikos Gestão”) é uma instituição autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários a prestar o serviço de administração de carteira de valores mobiliários, de acordo com o Ato Declaratório no 21.769, de 09 de fevereiro de 2024. As informações aqui contidas são de caráter informativo, bem como não se trata de qualquer tipo de análise ou aconselhamento para a realização de investimento, não devendo ser utilizadas com esses propósitos, nem entendidas como tais. A Nikos Gestão não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações aqui divulgadas. Os investimentos em fundos estão sujeitos a riscos específicos de mercado. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU DO FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITOS – FGC. LEIA O REGULAMENTO, O FORMULÁRIO DE INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS DOS FUNDOS ANTES DE INVESTIR.

Serviço de Atendimento ao Cotista (SAC): relacionamento@nikosgestao.com.br

Ouvidoria: ouvidoria@nikos.com.br

Telefone: 0800 774 2006