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

OGIN11

Relatório Mensal

Agosto 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$ 0,09
Dividendo Mensal

14,18 %
Dividend Yield
mensal, anualizado

R$ 9,83
Valor Patrimonial
após dividendos

R$ 8,10
Preço de mercado
P/VP: 82,4%

R$ 0,25
Reserva de Lucro[1]

R$ 0,10
Δ Reserva de Lucro
após dividendos, fim do mês

0,59 %
Spread de Crédito[2]
CDI+ % a.a.

6,00
Duration
Anual, 252 d.u.

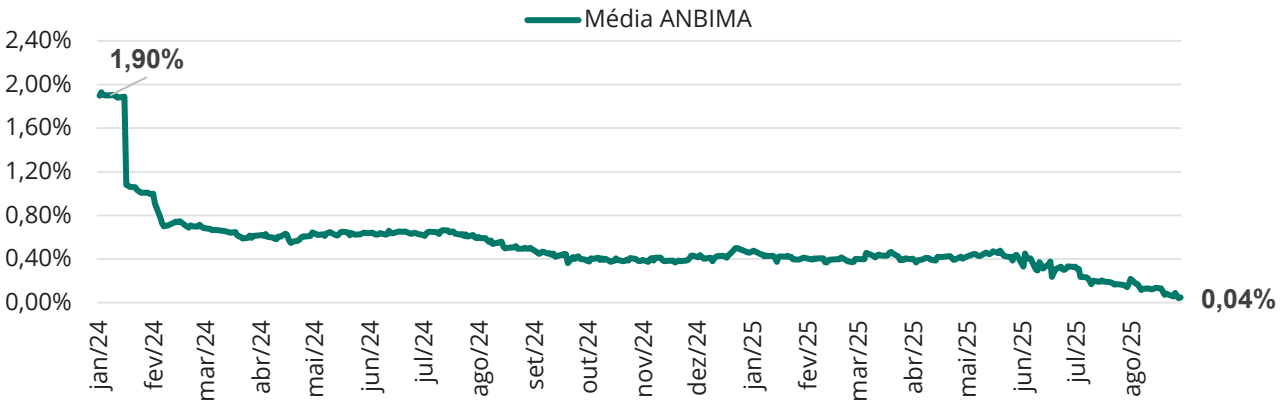
1. Diferença entre o valor patrimonial e o valor de emissão das cotas.
2. Carrego total da carteira

Em agosto, o OGIN11 avançou em sua estratégia de distribuição recorrente e previsível, reforçando o compromisso de oferecer rendimentos estáveis aos cotistas. Foi distribuído o valor de R$0,09 por cota, acima do montante de julho, em linha com o objetivo de construir, de forma gradual, um patamar de distribuição consistente e sustentável, sempre alinhado às condições de mercado e à evolução do portfólio.

O desempenho acumulado do fundo segue positivo, beneficiado por movimentos de fechamento de spreads de crédito, que resultaram em ganhos adicionais de caráter não recorrente. Em alinhamento à nossa política de gestão conservadora, optamos por destinar parte desses resultados para a reserva de lucros, medida que reforça a consistência das distribuições futuras e protege o fundo de eventuais reprecificações no mercado secundário.

O mercado de crédito atravessa um período de valorização relevante, refletido no fechamento dos spreads dos ativos que compõem o portfólio do OGIN11. Esse movimento, embora positivo para o fundo, tem caráter conjuntural e está diretamente relacionado a mudanças regulatórias anunciadas desde o início de 2024 — a começar pela alteração da tributação de fundos exclusivos, em janeiro, seguida da restrição de lastro para títulos isentos, em março. Mais recentemente, a discussão sobre a Medida Provisória nº 1.303/2025, que prevê a tributação de debêntures incentivadas emitidas a partir de 2026 e mantém a isenção dos papéis atuais até o vencimento, intensificou a demanda por ativos isentos já existentes.

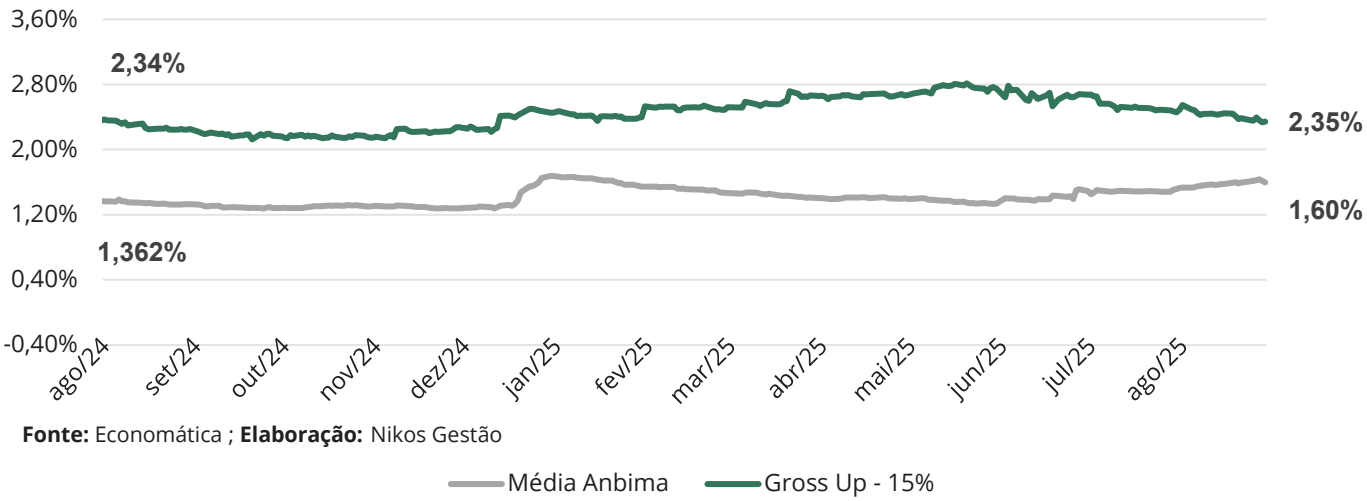
Evolução dos *Spreads*



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

Apesar do recente fechamento dos spreads, os ativos isentos seguem oferecendo rentabilidade significativamente superior quando comparados aos títulos tributados, na ótica do investidor pessoa física. A diferença permanece acima de 70 bps, reforçando a atratividade relativa desse mercado.

Evolução dos *Spreads*



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

Esse cenário tem gerado ganhos expressivos no curto prazo para a carteira, principalmente via marcação a mercado. Embora reconheçamos que movimentos de valorização dessa magnitude possam, no médio e longo prazo, gerar ajustes de preços, não antecipamos esse cenário no horizonte de 2025, especialmente diante da indefinição em torno da Medida Provisória. Assim, a Gestora segue confiante, mantendo sua atuação ativa e estratégica, com foco na preservação de valor e no fortalecimento da resiliência da carteira frente aos diferentes cenários de mercado.

Para fins de transparência, com exceção das tratativas envolvendo o CRI já mencionada nos relatórios anteriores, não há qualquer outra discussão relacionada ao crédito das demais operações da carteira. A decisão de manter a distribuição nos níveis atuais decorre exclusivamente da estratégia da gestão frente ao cenário do mercado de crédito local, que seguimos confiantes de enfrentar com a atual alocação do fundo.

Atualmente, o OGIN11 é negociado no mercado secundário com um desconto expressivo em relação ao seu valor patrimonial, que reflete a marcação real dos ativos da carteira. Esse deságio, superior a 15%, aumenta a atratividade do investimento, pois amplia o retorno efetivo recebido pelo cotista em relação ao preço pago no mercado. A combinação entre esse diferencial, o carrego recorrente da carteira e a atuação ativa da gestão reforça o potencial de valorização do fundo.

Simulação de rentabilidade ao investidor

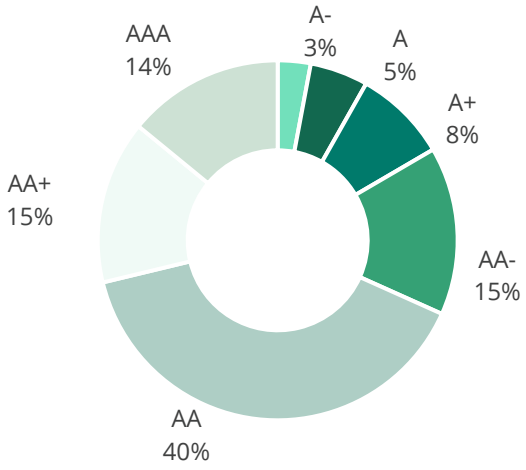
Data base: 29/08/2025

Cota Mercado (R$)	Taxa Média Bruta (CDI+)	Taxa Média Bruta (IPCA+)	Retorno Bruto %
7,60	5,2%	13,4%	20,8%
7,80	4,7%	12,8%	20,2%
8,10	**3,9%**	**12,0%**	19,4%
8,40	3,3%	11,3%	18,7%
8,60	2,9%	10,9%	18,2%
8,80	2,5%	10,5%	17,8%
9,00	2,1%	10,1%	17,3%
9,30	1,6%	9,5%	16,7%
9,83	0,8%	8,6%	15,8%

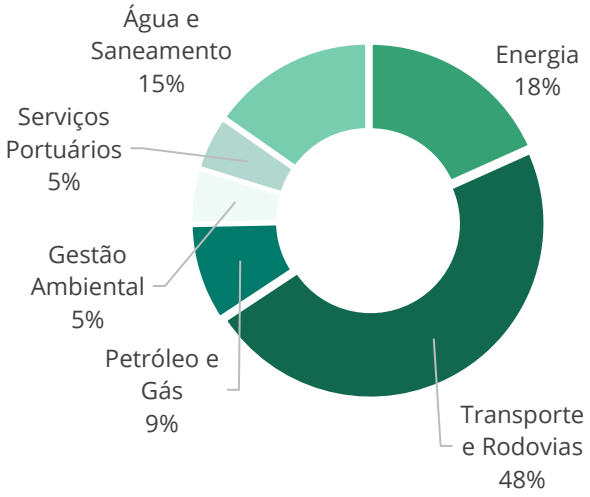
Ticker	Emissor	Spread de Crédito[1]	Δ Spread (p.p.)	Duration (anos)	% carteira atual (2)	Δ % carteira
RRRP13	Brava Energia	0,79%	-0,26	4,4	5,65%	0,06%
CRCF12	EPR Vias do Café	0,62%	-0,17	8,7	5,05%	0,04%
ECRD14	Ecoriominas	0,26%	-0,34	9,1	5,01%	0,57%
IVIAA0	Intervias	-0,02%	-0,25	6,3	4,99%	0,07%
CLTM14	Via Mobilidade 8 e 9	0,25%	-0,47	6,3	4,94%	0,14%
CNRD11	Way-306	0,61%	-0,27	5,0	4,90%	0,05%
IRJS14	Iguá Rio	1,72%	0,04	7,3	4,88%	-0,04%
MTRJ19	Metrô Rio	0,45%	-0,20	3,1	4,77%	0,04%
HZTC24	Orizon Meio Ambiente	2,79%	0,03	3,0	4,76%	-0,25%
CJEN13	Tesc	0,70%	-0,18	4,4	4,65%	0,05%
HVSP11	Helio Valgas Solar	0,11%	-0,03	5,3	4,59%	0,01%
BHSA11	Barreiras Holding	-0,04%	-0,09	7,1	4,39%	-0,65%
VSJH11	Ventos de São Jorge	3,59%	-0,17	1,7	3,94%	0,01%
ERDVC4	Ecorodovias	0,06%	-0,37	8,3	3,72%	0,12%
RISP22	Águas do Rio	0,55%	-0,39	8,5	3,32%	0,09%
ARTRA7	Arteris	0,21%	-0,21	6,4	3,25%	2,63%
CRTR12	EPR Triângulo	0,55%	-0,31	7,2	3,23%	-0,07%
UTPS22	Pampa Sul	0,11%	-0,05	5,9	3,02%	0,01%
OPCT15	Oceanpact	1,68%	0,01	1,6	2,77%	-0,09%
GSTS14	Águas de Teresina	0,06%	-0,01	4,7	2,49%	0,01%
GSTS24	Águas de Teresina	0,30%	-0,14	7,0	2,34%	0,01%
GASC28	Rumo	-0,08%	-0,17	8,5	2,31%	-0,63%
ERDVB4	Ecorodovias	-0,05%	-0,30	6,0	2,30%	0,04%
RIS422	Águas do Rio	0,47%	-0,46	8,5	1,30%	0,04%
UTPS21	Pampa Sul	0,08%	-0,05	5,7	1,22%	0,00%
	Outros[2]				4,84%	

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

Alocação por Rating



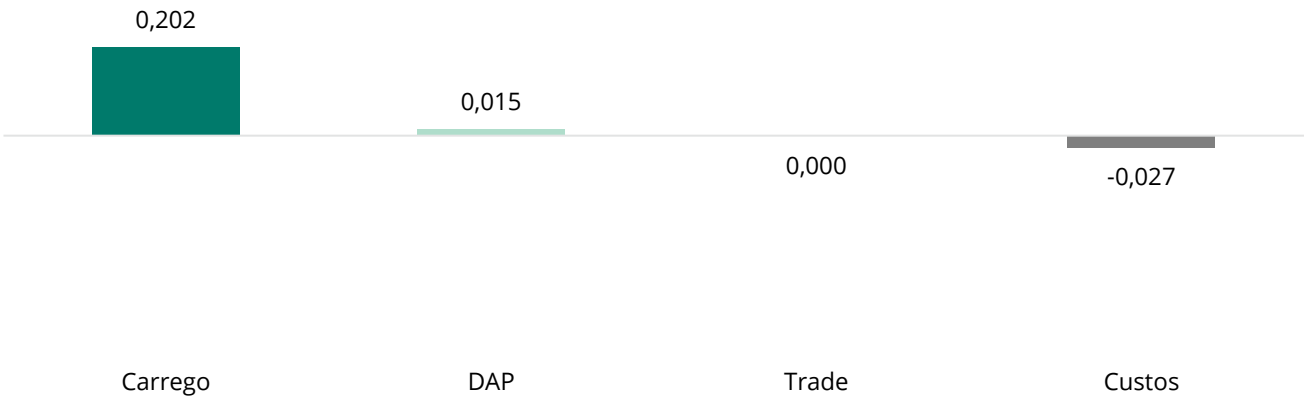
Alocação por Setor



Em agosto, não houve alterações relevantes na composição do portfólio. A gestão permanece atenta às oportunidades tanto no mercado primário quanto no secundário.

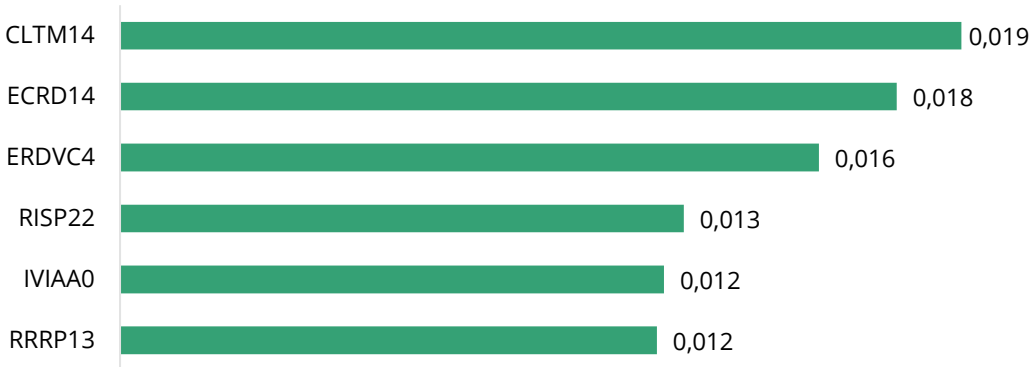
A atribuição de performance no mês teve como principal destaque o forte resultado do carrego da carteira, que adicionou R$0,202 por cota. Esse desempenho mostrou resiliência mesmo em um ambiente macroeconômico desafiador, marcado pela abertura das taxas de juros dos títulos públicos de referência (NTN-B). Nesse contexto, a posição em DAP gerou um ganho de R$0,015 por cota, atenuando os efeitos adversos desse movimento.

Resultado por Cota (R$)

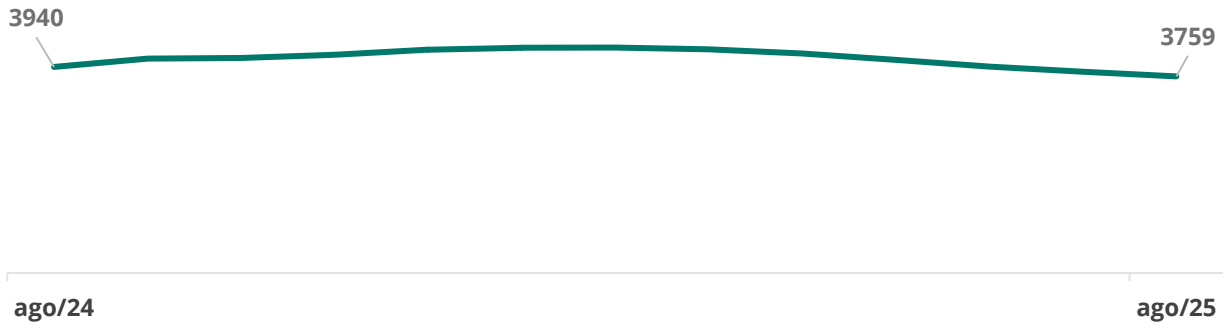


Em relação às maiores e menores contribuições do período, observamos um quadro amplamente positivo, sem destaques relevantes de impacto negativo.

Maiores Contribuições (R$)



Evolução no número de cotistas



Fontes: B3. Elaboração própria.

No que tange à evolução do número de cotistas, observamos uma estabilização positiva: mesmo diante do impacto no preço de mercado do ativo, a base de investidores permanece ampla e pulverizada, mantendo o passivo saudável.

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.)

Companhia RioGrandense de Saneamento - Corsan

A Companhia Riograndense de Saneamento (Corsan), foi criada em 1965. Em 31 de março de 2022, a Corsan prestava serviços de saneamento básico em 317 dos 497 municípios do Estado do Rio Grande do Sul, atendendo a aproximadamente 6,3 milhões de habitantes. Em 20 de dezembro de 2022, a Corsan foi privatizada, passando a pertencer ao grupo Aegea – companhia que já atua em nove municípios da região metropolitana de Porto Alegre no formato de PPPs.

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).

Usina Termelétrica Pampa Sul S.A.

A Usina Termelétrica Pampa Sul é um ativo com capacidade de geração de 345MW, localizado no município de Candiota (RS). O projeto da Usina Termelétrica Pampa Sul foi viabilizado no leilão A-5, realizado em novembro de 2014, quando a ENGIE – à época Tractebel – vendeu 294,5 MWm de energia com contrato de fornecimento de 25 anos. Atualmente, controlada pela Perfin e Starboard.

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.

Setor: Energia (cont.)

Cajuina AB1 Holdings S.A

É uma holding que faz parte do grupo AES Brasil, com foco em projetos eólicos. A empresa possui participação em projetos com capacidade instalada de 230 MW e 109 MWm em garantia física. A AES Brasil, controladora da Cajuina, tem um portfólio amplo de ativos de geração de energia, totalizando 1,9 GWm de energia assegurada, incluindo participações em ativos não consolidados.

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: Gestão Ambiental

Ambipar Participações S.A

O Grupo Ambipar foi criado em 1995, com foco em gestão ambiental e resposta a emergências. Atua na valorização de resíduos, pós consumo e desenvolvimento de projetos e comercialização de créditos de carbono. A holding é dividida em 2 subsidiárias: (i) Response e (ii) Environmental.

Orizon Meio Ambiente S.A.

Criada em 1999, a companhia realiza: (i) o tratamento e destinação final de resíduos perigosos e não-perigosos, (ii) exploração de biogás, energia e créditos de carbono, (iii) beneficiamento de resíduos, e (iv) serviços de engenharia ambiental. Em 2013, a companhia passou por um turnaround, adquiriu ativos estratégicos e realizou IPO e follow-on de ações.

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.

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