

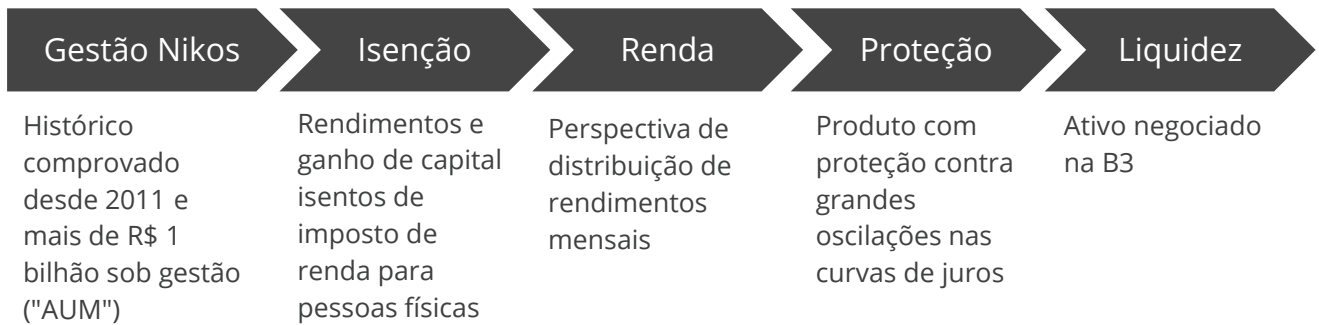
NIKOS FUNDO DE INVESTIMENTO EM COTAS DE FUNDOS
INCENTIVADOS DE INVESTIMENTO EM INFRAESTRUTURA RENDA FIXA

OGIN11

Relatório Mensal
Julho 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 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\$ 0,08

Dividendo Mensal

12,45 %

Dividend Yield
mensal, anualizado

R\$ 9,73

Valor Patrimonial
após dividendos

R\$ 8,14

Preço de mercado
P/VP: 83,7%

R\$ 0,15

Reserva de Lucro¹

R\$ 0,05

Δ Reserva de Lucro
após dividendos, fim do mês

0,76 %

Spread de Crédito²
CDI+ % a.a.

5,70

Duration
Anual, 252 d.u.

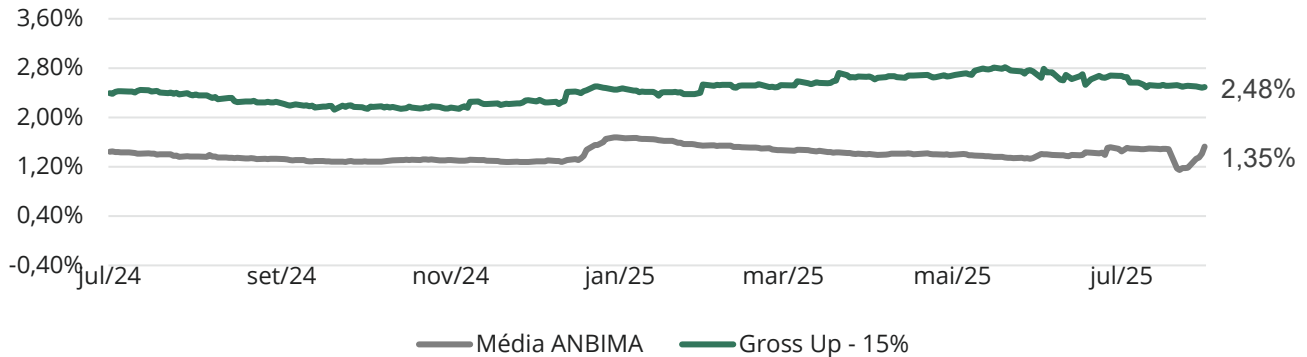
1. Diferença entre o valor patrimonial e o valor de emissão das cotas.
2. Carrego total da carteira



Em julho, o fundo registrou resultado de R\$ 0,13 por cota, em linha com o desempenho consistente dos últimos meses. Optamos por distribuir R\$ 0,08 por cota, direcionando o excedente para reforço da reserva de lucros, medida alinhada à nossa estratégia de manter flexibilidade e resiliência em diferentes cenários de mercado, especialmente diante da possibilidade de reprecificação dos ativos em um eventual movimento de abertura de spreads no mercado secundário. Considerando o Dividend Yield de 12,45% e o efeito gross-up — ajuste na rentabilidade de um ativo isento de IR para torná-la comparável com a rentabilidade de um ativo tributado — decorrente da isenção de IR, o retorno ajustado ao cotista atinge 14,65%, próximo à taxa Selic vigente.

O gráfico abaixo compara a média de spreads de debêntures não isentas com a taxa equivalente de debêntures incentivadas, após o efeito do gross-up da isenção de IR. Mesmo com spreads historicamente baixos, para o investidor pessoa física, os ativos isentos continuam oferecendo retorno líquido significativamente superior, já que o benefício fiscal incide sobre todo o rendimento do título, incluindo tanto a parcela atrelada ao IPCA quanto a parcela pré-fixada.

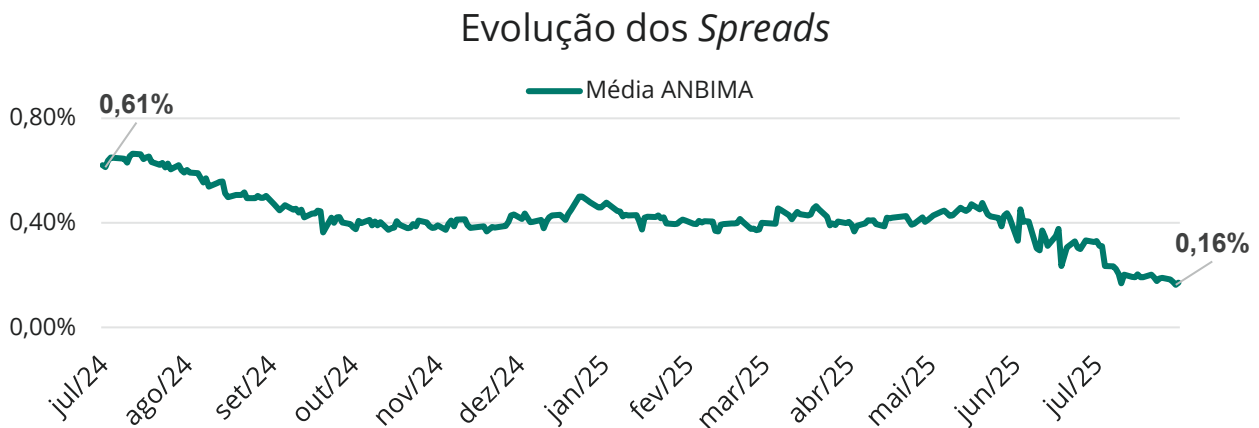
Evolução dos Spreads



Conforme destacamos em nosso relatório anterior, a demanda por debêntures incentivadas e a captação em fundos de infraestrutura seguem em trajetória de alta, uma dinâmica que continua a ser observada. Esse fluxo positivo de recursos persistente tem continuado a fomentar a compressão dos spreads dos ativos, o que segue beneficiando nossa carteira no curto prazo, devido à marcação a mercado. Diante desse cenário de mercado que se mantém, a Gestora segue com sua postura de gestão ativa e estratégica, observando o cenário cuidadosamente e adotando maior cautela nos processos de alocação e desinvestimento de ativos.



O gráfico abaixo ilustra a evolução média dos spreads de crédito das debêntures incentivadas precificadas pela ANBIMA:



Fonte: Economática ; Elaboração: Nikos Gestão

Alinhado à política de preservação da reserva de lucros, concluímos em julho a venda de ativos de menor liquidez e com perfil de risco que, na avaliação do time de gestão, deixaram de apresentar relação risco-retorno atrativa no contexto atual. As operações foram encerradas por não mais justificarem o risco em comparação a outras oportunidades, reforçando a estratégia de manter a carteira posicionada de forma sólida e preparada para diferentes cenários, o que contribui para a perenidade na distribuição de dividendos do OGIN. A carteira segue composta por ativos de alta qualidade e alinhados à nossa visão de longo prazo.

Para fins de transparência, com exceção das tratativas envolvendo a operação 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.



O fundo segue negociando com desconto superior a 15% em relação ao valor patrimonial, que reflete a marcação real dos ativos. Esse cenário oferece três fontes de retorno ao investidor: os rendimentos recorrentes do carregamento da carteira, o potencial ganho de capital com a redução desse desconto e os ganhos adicionais obtidos por meio da gestão ativa e das operações de trade. A estratégia segue focada em manter a carteira bem alocada e preparada para diferentes condições de mercado.

Simulação de rentabilidade ao investidor

Data base: 31/07/2025

Cota Mercado (R\$)	Taxa Média Bruta (CDI+)	Taxa Média Bruta (IPCA+)	Retorno Bruto %
7,60	5,0%	13,3%	20,6%
7,80	4,5%	12,7%	20,0%
8,14	3,7%	11,9%	19,1%
8,40	3,1%	11,3%	18,5%
8,60	2,7%	10,9%	18,0%
8,80	2,3%	10,4%	17,6%
9,00	2,0%	10,0%	17,2%
9,30	1,4%	9,5%	16,6%
9,73	0,8%	8,8%	15,8%

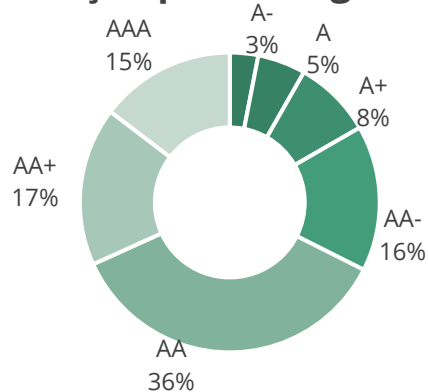


Ticker	Emissor	Spread de Crédito ¹	Δ Spread (p.p.)	Duration (anos)	% carteira atual (²)	Δ % carteira
RRRP13	Brava Energia	1,00%	-0,26	4,4	5,59%	-0,01%
BHSA11	Barreiras Holding	0,05%	-0,30	7,2	5,04%	0,01%
HZTC24	Orizon Meio Ambiente	2,78%	0,05	2,9	5,02%	0,04%
CRCF12	EPR Vias do Café	0,76%	-0,02	8,8	5,01%	-0,09%
IRJS14	Iguá	1,66%	-0,03	7,4	4,92%	-0,04%
IVIAA0	Intervias	0,23%	-0,25	6,4	4,92%	-0,02%
CNRD11	Way-306	0,80%	-0,23	5,1	4,85%	-0,02%
CLTM14	Via Mobilidade 8 e 9	0,73%	-0,31	6,3	4,81%	-0,17%
MTRJ19	Metrô Rio	0,66%	-0,04	3,1	4,73%	-0,03%
CJEN13	Tesc	0,90%	0,12	4,5	4,60%	-0,09%
HVSP11	Helio Valgas Solar	0,12%	-0,15	5,4	4,58%	-0,04%
ECRD14	Ecoriominas	0,63%	-0,21	9,0	4,43%	-0,01%
VSJH11	Ventos de São Jorge	3,65%	0,18	1,8	3,92%	-0,45%
ERDVC4	Ecorodovias	0,52%	-0,05	8,3	3,60%	1,05%
CRTR12	EPR Triângulo	0,82%	0,03	7,0	3,30%	-0,07%
RISP22	Águas do Rio	0,94%	-0,12	8,5	3,22%	-0,04%
UTPS22	Pampa Sul	0,18%	-0,18	6,0	3,01%	-0,02%
GASC28	Rumo	0,03%	-0,02	8,6	2,94%	2,24%
OPCT15	Oceanpact	1,67%	-0,47	1,6	2,86%	-0,05%
GSTS14	Águas de Teresina	0,13%	-0,29	4,8	2,48%	0,00%
GSTS24	Águas de Teresina	0,45%	-0,18	7,0	2,32%	-0,01%
ERDVB4	Ecorodovias	0,28%	-0,06	6,0	2,26%	-0,03%
RIS422	Águas do Rio	0,93%	-0,13	8,5	1,26%	-0,04%
UTPS21	Pampa Sul	0,11%	-0,21	5,8	1,21%	-0,01%
RISP12	Águas do Rio	0,57%	--	4,9	0,95%	0,95%
AEAB11	Cajuina	0,13%	--	8,0	0,63%	0,63%
ARTRA7	Arteris	0,41%	-0,29	6,4	0,62%	-2,20%
EQPA19	Equatorial Pará	0,05%	--	7,4	0,53%	0,53%
	Outros ²				5,65%	

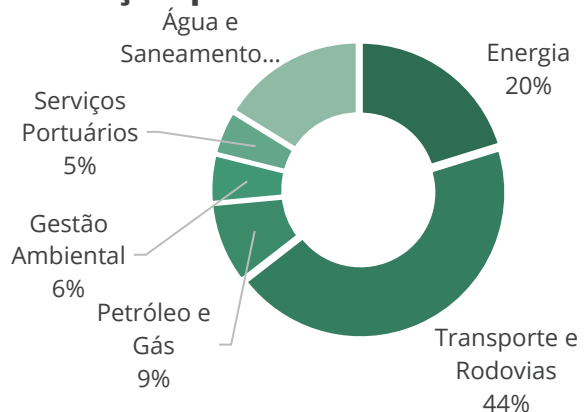
1. O OGIN11 pode operar com alavancagem

2. Ativos que individualmente representam menos de 1% do PL do OGIN11

Alocação por Rating



Alocação por Setor





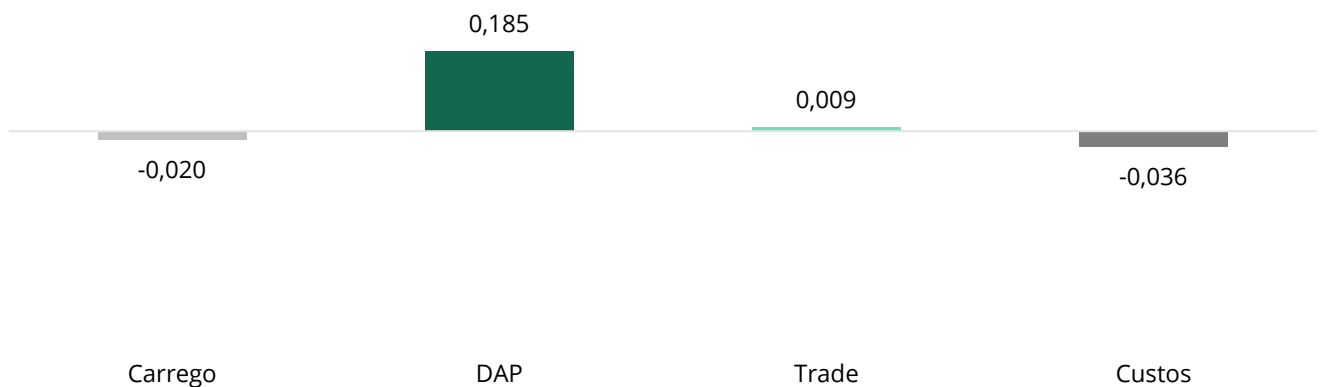
Como mencionado anteriormente, realizamos alterações estratégicas na carteira do OGIN11 neste mês, encerrando três posições. As vendas foram motivadas por uma piora na relação risco-retorno, dentro do contexto macroeconômico atual, ainda que as operações estivessem adimplentes e com bom desempenho no momento da decisão. Foram encerradas as posições em: (i) Ampibar, (ii) Transbrasiliana e (iii) Via Brasil.

Ademais, fortalecendo o perfil defensivo diante do cenário atual, aumentamos nossa exposição em emissores com alta qualidade de crédito, como Equatorial, Rumo, Auren e Ecorodovias. Ao longo do material, será evidenciado o resultado positivo de trade que o fundo apresentou, reforçando nossa estratégia de entregar retornos consistentes aos investidores, mesmo com uma carteira posicionada de forma mais defensiva.

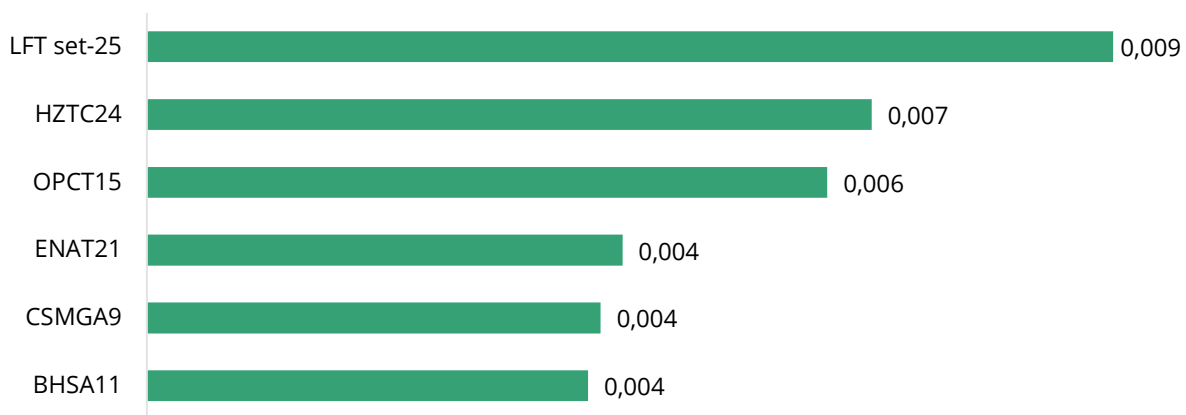


A atribuição de performance do mês atual teve como principal destaque o desempenho do mecanismo de Hedge, o DAP, que cumpriu seu papel de forma estratégica. Em decorrência de eventos domésticos e macroeconômicos e da consequente abertura nas taxas de juros dos títulos públicos de referência (NTN-B), o carregamento dos ativos da carteira apresentou um resultado negativo de -R\$ 0,020 por cota. No entanto, a posição estratégica em DAP demonstrou sua eficácia, mitigando a volatilidade do mercado e gerando um ganho expressivo de R\$ 0,185 por cota. As operações de trade também contribuíram positivamente, com um impacto de R\$ 0,01. Essa performance reforça a solidez do fundo, com o DAP garantindo um resultado consistente e resiliente mesmo em cenários de mercado desafiadores.

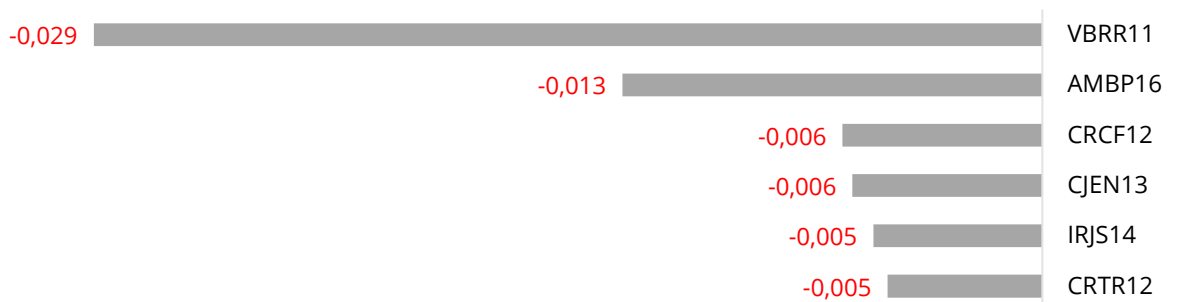
Resultado por Cota (R\$)



Maiores Contribuições (R\$)



Menores 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.**UFV HÉLIO VALGAS**

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 MWh 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.

Concessionária 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