

KNHY11

Kinea High Yield

Dezembro 2020

Objetivo do Fundo

O portfólio é dedicado ao investimento em Ativos de renda fixa de natureza Imobiliária, especialmente em Certificados de Recebíveis Imobiliários ("CRI").

R\$ 1,15 bilhões

Patrimônio líquido

4.989

Número de cotistas

R\$ 1,23/cota

Dividendos a pagar em 14/01/21

R\$ 107,45

Cota patrimonial em 31/12/20

R\$ 115,00

Cota mercado em 31/12/20

R\$ 1,29 milhões

Média diária de liquidez

Palavra do gestor

Ao final de dezembro, o Fundo apresentava alocação em ativos-alvo equivalente a 94,7% do seu patrimônio. A parcela remanescente, de 5,3%, está alocada em instrumentos de caixa que serão destinados a novas operações.

Os dividendos referentes a dezembro, cuja distribuição ocorrerá no dia 14/01/2021, serão de R\$ 1,23 por cota e representam uma rentabilidade, isenta do imposto de renda para as pessoas físicas, de 1,12% considerando a cota média da 3ª emissão, de R\$ 110,19 que corresponde a 679% da taxa DI do período.

No período, foram concluídas alocações em três novas operações:

- Aquisição de cotas sênior do Even - FII, fundo imobiliário composto por unidades residenciais (quatro empreendimentos) e comerciais (três empreendimentos) na Cidade do Rio de Janeiro, adquiridas com descontos relevantes, incorporados e construídos pela Even. O retorno é realizado com base nas vendas das unidades desses ativos, e as cotas sênior tem prioridade integral nos recebimentos e remuneração alvo de IPCA + 7,40%. Trata-se de uma operação com características bastante semelhantes a um CRI, que julgamos possuir excelente relação risco x retorno.
- CRI baseado no Empreendimento Shopping Paralela (BA). conta com cessão e alienação fiduciária de fração do ativo imobiliário.
- CRI baseado em uma carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Credits. A carteira que lastreia o CRI é muito diversificada e com LTV baixo (~40%), possuindo risco de crédito adequado. Além disso, a maior parte do CRI adquirido tem natureza Sênior na estrutura de subordinação, trazendo um nível de proteção relevante para a operação, e uma pequena parcela júnior.

Vale ressaltar que a carteira de ativos do Fundo permanece adimplente em suas obrigações. Para informações detalhadas sobre as operações, vide seção "Resumo dos Ativos".

Rentabilidade

679%

do CDI líquido de IR

20/06/2018

início do fundo

1,60% a.a.

taxa de administração

não há

taxa de performance

Intrag DTVM Ltda

administrador

Kinea Investimentos Ltda.

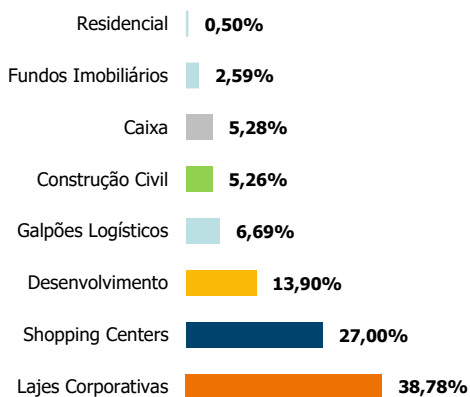
gestor

Resumo da Carteira

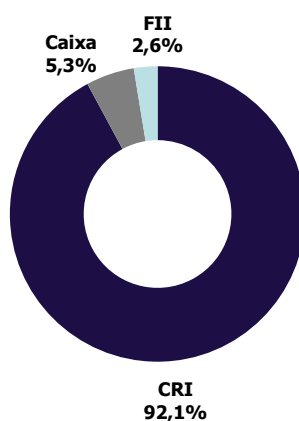
Os dados da carteira são atualizados diariamente na [página do Kinea High Yield](#), na seção "Cota Diária".

Ativo	% Alocado	Indexador	Yield Médio MTM	Yield Médio Curva	Prazo médio	Duration
CRI	15,3%	CDI +	5,55%	5,00%	5,8	0,0
CRI	79,5%	Inflação +	7,74%	8,00%	8,6	5,5
Cotas de FII	2,6%	Inflação +	7,40%	7,40%	-	-
Caixa	5,3%	%CDI	100% (-) IR	100% (-) IR	0,0	0,0
Total					7,6	4,3

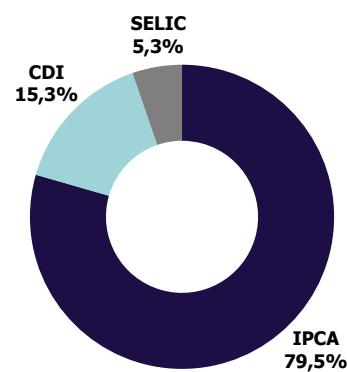
ALOCAÇÃO POR SETOR



ALOCAÇÃO POR INSTRUMENTO

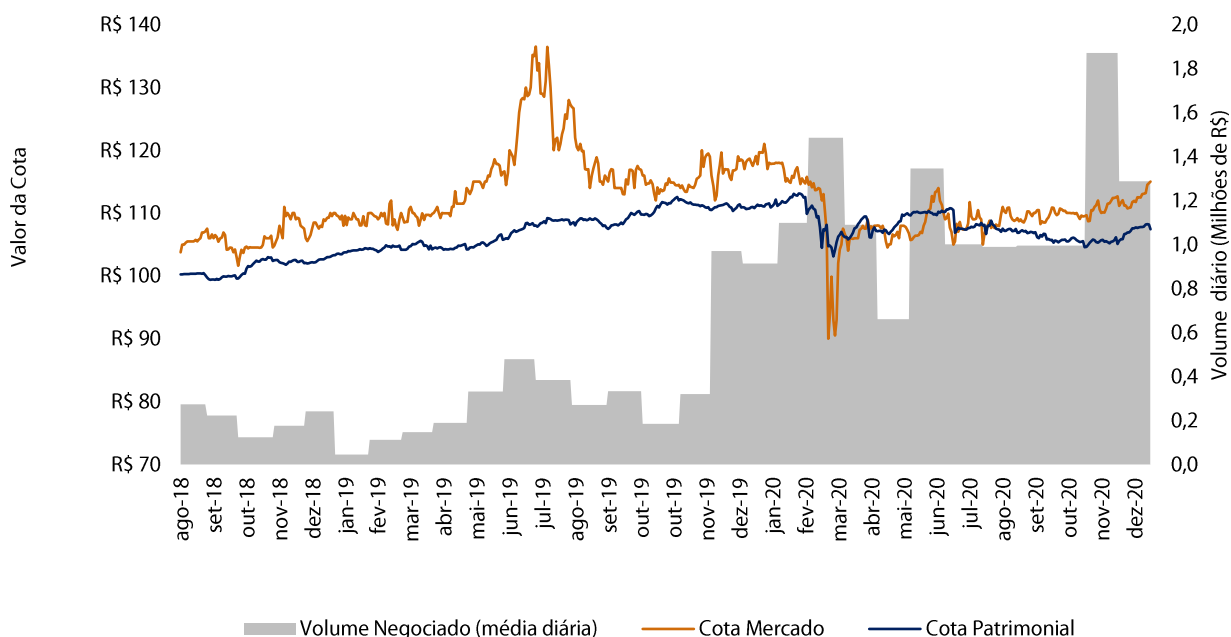


ALOCAÇÃO POR INDEXADOR



Negociação e Liquidez

No mês, foi transacionado um volume de R\$ 25,7 milhões, correspondendo à uma média de aproximadamente R\$ 1,29 milhões por dia.



Informações Contábeis

Para apuração do resultado, considera-se os rendimentos apropriados através do regime contábil de competência, que compreendem juros e correção monetária dos ativos, deduzidos da taxa administração, custódia e demais custos de manutenção do Fundo.*

DRE (R\$ milhões)	jan/20	fev/20	mar/20	abr/20	mai/20	jun/20	jul/20	ago/20	set/20	out/20	nov/20	dez/20
(+) Resultado CRI	12,1	8,7	7,4	6,1	4,0	2,6	5,6	8,0	7,8	10,2	12,4	14,6
(+) Resultado LCI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(+) Resultado Financeiro	0,1	0,0	0,7	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
(-) Despesas	-1,2	-1,1	-1,6	-1,5	-1,5	-1,6	-1,8	-1,6	-1,6	-1,6	-1,5	-1,7
(+) Outras Receitas	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido	10,9	7,7	6,7	5,4	3,1	1,6	4,4	6,8	6,6	8,9	11,1	13,1
Distribuição no mês	7,8	7,1	7,5	5,3	3,2	3,4	4,8	6,9	6,8	8,9	11,1	13,3

Resultado por cota (R\$)	1,39	0,98	0,62	0,50	0,29	0,14	0,40	0,63	0,61	0,83	1,03	1,23
Distribuição por cota (R\$) ⁴	1,00	0,90	0,70	0,50	0,30	0,32	0,45	0,65	0,64	0,83	1,04	1,23

* O Fundo possui saldo de lucro a distribuir de R\$ 0,02/cota

Rendimentos Mensais

Rentabilidade do Fundo nos últimos 12 meses, considerando a distribuição de rendimento e tomando como base os valores praticados nas últimas emissões de cotas

Valores de referência			1ª Emissão R\$ 100,14			2ª Emissão R\$ 111,22			3ª Emissão R\$ 110,20		
Período	Dvd. (R\$)	Taxa DI	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up	Rent. Fundo	%Taxa DI	%Taxa DI Gross-up
Dez.20	1,23	0,16%	1,23%	748%	880%	1,11%	672%	791%	1,12%	679%	798%
Nov.20	1,04	0,15%	1,04%	696%	818%	0,94%	626%	736%	0,94%	631%	743%
Out.20	0,83	0,16%	0,83%	529%	622%	0,75%	475%	559%	0,75%	480%	564%
Set.20	0,64	0,16%	0,64%	408%	480%	0,58%	367%	431%	0,58%	370%	435%
Ago.20	0,65	0,16%	0,65%	404%	475%	0,58%	363%	427%	0,59%	366%	431%
Jul.20	0,45	0,19%	0,45%	232%	272%	0,40%	208%	245%	0,41%	210%	247%
Jun.20	0,32	0,22%	0,32%	149%	175%	0,29%	134%	157%	0,29%	135%	159%
Mai.20	0,30	0,24%	0,30%	126%	148%	0,27%	113%	133%	0,27%	114%	134%
Abr.20	0,50	0,28%	0,50%	175%	206%	0,45%	158%	186%	0,45%	159%	187%
Mar.20	0,70	0,34%	0,70%	206%	242%	0,63%	185%	218%	0,64%	187%	220%
Fev.20	0,90	0,29%	0,90%	306%	360%	0,81%	275%	324%			
Jan.20	1,00	0,38%	1,00%	266%	312%	0,90%	239%	281%			

1. O investidor pessoa física recebe rendimentos isentos do Imposto de Renda, no entanto, uma vez observadas as seguintes condições: (i) os Cotistas do Fundo não sejam titulares de montante igual ou superior a 10% (dez por cento) das Cotas do Fundo; (ii) as respectivas Cotas não derem direitos a rendimentos superiores a 10% do total de rendimentos auferidos pelo Fundo; (iii) o Fundo receba investimento de, no mínimo, 50 (cinquenta) Cotistas; e (iv) as Cotas, quando admitidas a negociação no mercado secundário, sejam negociadas exclusivamente em bolsas de valores ou mercado de balcão organizado. 2. "Taxa DI" significa a taxa média diária dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP S.A. – Mercados Organizados, no informativo diário disponível em sua página na Internet (<http://www.cetip.com.br>), calculados de forma exponencial e cumulativa pro rata temporis por dias úteis decorridos. 3. Considera uma alíquota de IR de 15%. 4. O volume distribuído mensalmente pode diferir do resultado mensal devido à composição/uso do saldo de lucros acumulados. Para mais informações sobre distribuição de rendimentos, acesse o Relatório Semestral de Distribuição disponível no site da Kinea.

Carteira de Ativos

Ao término do mês, o Fundo apresentava a seguinte carteira:

	ATIVO	CÓDIGO DO ATIVO	DEVEDOR / ATIVO IMOBILIÁRIO	EMISSOR	INDEX.	TAXA AQUISIÇÃO ¹	TAXA MTM ²	SALDO CURVA (R\$ milhões)	SALDO MTM (R\$ milhões)	% DA CARTEIRA
1	CRI	18H0193630	Shopping Sumaúma	APICE	IPCA +	9,05%	7,27%	37,7	41,8	3,6%
2	CRI	18H0193742	Shopping Sumaúma	APICE	IPCA +	9,05%	7,27%	37,7	41,8	3,6%
3	CRI	18H0193767	Shopping Sumaúma	APICE	IPCA +	9,05%	7,27%	37,7	41,8	3,6%
4	CRI	18H0193821	Shopping Sumaúma	APICE	IPCA +	9,05%	7,27%	37,7	41,8	3,6%
5	CRI	18H0193841	Shopping Sumaúma	APICE	IPCA +	9,05%	7,27%	37,7	41,8	3,6%
6	CRI	18K1252555	Shopping Boulevard Tatuapé	HBTS	IPCA +	8,15%	6,26%	18,1	20,0	1,7%
7	CRI	18J0811182	Superfrio	HBTS	IPCA +	8,95%	5,51%	30,4	33,1	2,8%
8	CRI	18J0811268	Superfrio	HBTS	IPCA +	8,95%	5,51%	15,7	17,0	1,5%
9	CRI	19A1316807	Ed. Eldorado	RBCS	IPCA +	9,00%	7,79%	28,7	30,0	2,6%
10	CRI	19B0168093	Ed. BFC	RBCS	IPCA +	9,00%	8,48%	6,1	6,2	0,5%
11	CRI	19G0026527	Ed. Barra da Tijuca	RBCS	IPCA +	8,25%	7,67%	36,9	38,1	3,3%
12	CRI	19G0026749	Ed. Barra da Tijuca	RBCS	IPCA +	8,25%	7,67%	36,9	38,1	3,3%
13	CRI	19K1007971	Ed. Barra da Tijuca	RBCS	IPCA +	7,75%	7,36%	33,6	34,1	2,9%
14	CRI	19K0008228	Desenv. Ed. Corporativo AAA	TRUE	IPCA +	7,00%	8,46%	86,2	80,8	6,9%
15	CRI	19K0008273	Desenv. Ed. Corporativo AAA	TRUE	IPCA +	7,00%	8,46%	86,2	80,8	6,9%
16	CRI	19L0882419	Portfólio Ed. Corporativos	RBCS	IPCA +	7,55%	8,91%	112,2	105,2	9,0%
17	CRI	19L0882417	Portfólio Ed. Corporativos	RBCS	IPCA +	7,55%	8,91%	74,8	70,1	6,0%
18	CRI	20G0683236	Ed. Morumbi	TRUE	IPCA +	7,70%	7,76%	41,0	40,9	3,5%
19	CRI	20I0719882	Shopping Praia de Belas	HBTS	IPCA +	7,35%	6,79%	24,9	25,8	2,2%
20	CRI	20I0815543	Boulevard Shopping Belém	RBCS	IPCA +	7,21%	6,72%	25,9	26,8	2,3%
21	CRI	20L0483126	Creditas	VERT	IPCA +	8,06%	7,82%	5,8	5,9	0,5%
22	CRI	20L0710122	Shp. Paralela	ISEC	IPCA +	7,05%	7,06%	32,5	32,5	2,8%
23	CRI	19A1316809	Ed. Eldorado	RBCS	CDI +	4,00%	5,92%	10,0	9,1	0,8%
24	CRI	19B0168093	Ed. BFC	RBCS	CDI +	4,00%	5,92%	21,6	19,7	1,7%
25	CRI	19B0168093	Ed. Flamengo	RBCS	CDI +	4,00%	5,92%	2,3	2,1	0,2%
26	CRI	19L0810880	Superfrio	ISEC	CDI +	4,00%	5,47%	30,1	27,7	2,4%
27	CRI	20A0797173	Ed. Concórdia	ISEC	CDI +	4,05%	4,05%	20,0	20,0	1,7%
28	CRI	20I0620356	Tecnisa	TRUE	CDI +	5,62%	5,62%	61,5	61,2	5,3%
29	CRI	20J0812343	Autonomy	ISEC	CDI +	6,00%	6,00%	37,6	37,6	3,2%
30	FII	ERCR14	FII Estoque Res. e Com. RJ	XP	IPCA +	7,40%	7,40%	30,1	30,1	2,6%
31	Cx.	-	Títulos Públicos Federais	-	-	-	-	61,5	61,5	5,3%
TOTAL								1.159,4	1.163,4	100%

1. Taxa praticada na aquisição do ativo.

2. Taxa do ativo marcada a mercado, com base no manual de precificação do administrador.

RBCS - RB Capital Securitizadora
BRAZ - Brazilian Securities
NOVA - Nova Securitização
HBTS - Habitasec Securitizadora
TRUE - True Securitizadora

GAIA - Gaia Securitizadora
VERT - Vert Securitizadora
ISEC - Isec Securitizadora
CIBR - Cibrasec
BARI - Bariqui Securitizadora

APICE - Ápice Securitizadora

Resumo dos Ativos

Devedor	% do PL	Setor	UF	Descrição	Garantias*	LTV
Shopping Sumaúma	15%	Shopping Centers	AM	CRI baseado no Shopping Sumaúma, localizado em Manaus. O empreendimento possui sólida performance e o CRI conta com bom pacote de garantias que inclui fundo de reserva de 6 parcelas (R\$ 10,2 milhões).	AF, CF e FR	50%
Shopping Boulevard Tatuapé	2%	Shopping Centers	SP	Operação exclusiva, baseada no empreendimento Shopping Metrô Tatuapé, na cidade de São Paulo.	AF, CF e FR	50%
SuperFrio	7%	Galpões Logísticos	SP	CRI com risco de crédito da SuperFrio Galpões Refrigerados. A operação possui covenants e garantia de Centros Logísticos. Recentemente, o maior fundo especializado em logística refrigerada adquiriu participação na companhia.	AF, CF e FR	70%
Brookfield Eldorado, Flamengo e BFC	6%	Edifícios Corporativos	SP e RJ	CRI baseado, nos Ed. Brazilian Financial Center na Av. Paulista e Eldorado Business Tower na Marginal Pinheiros. Os prédios são detidos por sponsor de primeira linha possuem boa ocupação.	AF e CF	65%
Ed. Morumbi	3%	Edifícios Corporativos	SP	CRI baseado, no Ed. Morumbi, detido por um fundo imobiliário e locado para bons inquilinos	AF e FR	50%
Edifício Barra da Tijuca	9%	Edifícios Corporativos	RJ	Operação baseada na aquisição de Edifício locado para a Vivo na Barra da Tijuca, através de contrato atípico vigente até mar/21 e após esse período possui garantia de locação de uma empresa de 1a linha (vendedora). O CRI possui bom pacote de garantias.	AF, CF e FR	65%
Desenvolv. Ed. Corporativo AAA	14%	Desenvolvimento	SP	O CRI é um financiamento imobiliário para o desenvolvimento de um projeto de edifício AAA na região da Faria Lima. Possui como garantia o terreno e os CEPACs atrelados ao projeto.	AF e CF	55%
Portfólio Ed. Corporativos	15%	Edifícios Corporativos	SP e RJ	Operação de financiamento para a aquisição de portfólio de Edifícios localizados em São Paulo e Rio de Janeiro. O CRI conta com robusta estrutura e fundo de reserva com capacidade para suportar eventuais vacâncias durante vários meses.	AF, CF e FR	65%
Edifício Concórdia	2%	Edifícios Corporativos	MG	CRI é baseado no Ed. Concórdia, ativo padrão AAA, localizado na cidade de Belo Horizonte. A empresa Vale é a principal locatário do ativo.	AF e CF	52%
Shopping Praia de Belas	2%	Shopping Centers	RS	CRI baseado no empreendimento Shopping Praia de Belas, na cidade de Porto Alegre. Conta com o aval dos acionistas, um fundo de reserva, o ativo e seus recebíveis como garantia.	AF, CF, FR e Aval	50%
Tecnisa	4%	Construção e Incorporação	SP	Operação com a Tecnisa S.A. O CRI conta como garantia a Alienação Fiduciária de terrenos a serem constituídos na cidade de São Paulo em bairros selecionados e com cobertura de 1,25x.	AF	80%
Boulevard Shopping Belém	2%	Shopping Centers	PA	O CRI é baseado no empreendimento Shopping Boulevard Belém, na cidade de Belém. A operação conta com as garantias de a constituição de um fundo de reserva, a alienação fiduciária de parte do ativo, a cessão fiduciária dos recebíveis e o aval dos acionistas.	AF, CF, FR e Aval	60%
Edifício Luna	3%	Lajes Corporativas	SP	O CRI é baseado no Ed. Luna, na cidade de São Paulo. O CRI conta como garantias a alienação fiduciária do imóvel Luna, incluindo o edifício atual e o projeto em desenvolvimento, a alienação fiduciária de cotas de SPEs, cessão fiduciária e fundo de reserva.	AF, CF e FR	40%

* AF - Alienação Fiduciária, CF - Cessão Fiduciária, FR - Fundo de Reserva. Os CRIs usualmente contam também com mensurações periódicas de Índices de Cobertura, que estabelecem que o fluxo do ativo tem que ser maior que a parcela do CRI. Adicionalmente, grande parte das operações conta com Covenants Corporativos, que são restrições e/ou obrigações que a empresa assume, normalmente em relação a um nível de endividamento máximo. Finalmente, vale ressaltar que as operações com garantia real (AF) usualmente possuem covenants de LTV máximo.

Resumo dos Ativos

Devedor	% do PL	Setor	UF	Descrição	Garantias*	LTV
Creditas VI	0,5%	Residencial	Vários estados	CRI baseado em uma carteira de recebíveis de empréstimos garantidos por imóveis residenciais ("Home Equity"), originada pela Creditas. A carteira que lastreia o CRI é muito diversificada e com LTV baixo (~40%), possuindo risco de crédito adequado. Além disso, é importante citar que a parcela adquirida tem natureza Júnior na estrutura de subordinação dessa operação.	AF e Subordinação	40%
Paralela	2,8%	Shopping Center	BA	A operação baseada no Empreendimento Shopping Paralela (BA). conta com cessão e alienação fiduciária de fração do ativo imobiliário.	AF, CF e FR	65%
Cota Sênior do FII Estoque Residencial e Comercial RJ	2,6%	Fundo Imobiliário	RJ	Essa operação é baseada na aquisição, com descontos relevantes, de unidades residenciais e comerciais prontas na cidade do Rio de Janeiro, sendo 4 ativos residenciais e 3 ativos comerciais, incorporados e construídos pela Even. O retorno é realizado com base nas vendas das unidades desses ativos onde a Cota Sênior tem prioridade integral nos recebimentos e remuneração alvo de IPCA + 7,40% .	Imóveis no RJ	-

* AF - Alienação Fiduciária, CF - Cessão Fiduciária, FR - Fundo de Reserva. Os CRIs usualmente contam também com mensurações periódicas de Índices de Cobertura, que estabelecem que o fluxo do ativo tem que ser maior que a parcela do CRI. Adicionalmente, grande parte das operações conta com Covenants Corporativos, que são restrições e/ou obrigações que a empresa assume, normalmente em relação a um nível de endividamento máximo. Finalmente, vale ressaltar que as operações com garantia real (AF) usualmente possuem covenants de LTV máximo.

DEMAIS CONSIDERAÇÕES

Este material foi elaborado pela Kinea (Kinea Investimentos Ltda e Kinea Private Equity Investimentos S.A.), empresa do Grupo Itaú Unibanco. A Kinea não comercializa e nem distribui cotas de fundos de investimentos. Leia o regulamento e demais documentos legais do fundo antes de investir. Os fundos são supervisionados e fiscalizados pela Comissão de Valores Mobiliários – CVM. Os fundos de condomínio aberto e não destinados a investidores qualificados possuem lâminas de informações essenciais. A descrição do tipo ANBIMA consta no formulário de informações complementares. Estes documentos podem ser consultados no site da CVM <http://www.cvm.gov.br/> ou no site dos respectivos Administradores dos fundos. Não há garantia de tratamento tributário de longo prazo para os fundos que informam buscar este tratamento no regulamento. Os fundos da Kinea não são registrados nos Estados Unidos da América sob o Investment Company Act de 1940 ou sob o Securities Act de 1933. Não podem ser oferecidos ou vendidos nos Estados Unidos da América ou em qualquer um de seus territórios, possessões ou áreas sujeitas a sua jurisdição, ou a pessoas que sejam consideradas como U.S. Persons para fins da regulamentação de mercado de capitais norte-americana. Os Fundos de Investimento da Kinea podem apresentar um alto grau de volatilidade e risco. Alguns fundos informam no regulamento que utilizam estratégias com derivativos como parte de sua política de investimento, que da forma que são adotadas, podem resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas superiores ao capital aplicado, obrigando o cotista a aportar recursos adicionais para cobertura do fundo. É recomendada uma avaliação de performance de fundos de investimento em análise de no mínimo 12 meses. A rentabilidade passada não garante a rentabilidade futura e fundos de investimento não são garantidos pela Instituição Administradora, ou por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. Os Fundos de Investimento em Participações seguem a ICVM 578, portanto são condomínios fechados em que as cotas somente são resgatadas ao término do prazo de duração do fundo. Esta modalidade concentra a carteira em poucos ativos de baixa liquidez, o que pode resultar em perdas de patrimônio financeiro para seus cotistas que podem superar o capital aplicado, acarretando na obrigatoriedade do cotista aportar recursos adicionais para cobertura do fundo no caso de resultado negativo. Os Fundos de Investimento Imobiliário seguem a ICVM571, portanto são condomínios fechados em que as cotas não são resgatáveis onde os cotistas podem ter dificuldade em alienar suas cotas no mercado secundário. As opiniões, estimativas e projeções refletem o atual julgamento do responsável pelo seu conteúdo na data de sua divulgação e estão, portanto, sujeitas a alterações sem aviso prévio. As projeções utilizam dados históricos e suposições, de forma que devem ser realizadas as seguintes advertências: (1) Não estão livres de erros; (2) Não é possível garantir que os cenários obtidos venham efetivamente a ocorrer; (3) Não configuram, em nenhuma hipótese, promessa ou garantia de retorno esperado nem de exposição máxima de perda; e (4) Não devem ser utilizadas para embasar nenhum procedimento administrativo perante órgãos fiscalizadores ou reguladores. Este conteúdo é informativo e não constitui nem deve ser interpretado como oferta ou solicitação de compra ou venda de valores mobiliários, instrumento financeiro ou de participação em qualquer estratégia de negócios específica, qualquer que seja a jurisdição. Algumas das informações aqui contidas foram obtidas com base em dados de mercado e de fontes públicas consideradas confiáveis. O Grupo Itaú Unibanco e a Kinea não declaram ou garantem, de forma expressa ou implícita, a integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações e se eximem de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização desse material e de seu conteúdo. Esse material não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Kinea. Quaisquer outras informações ou esclarecimentos sobre o Fundo poderão ser obtidos com o Administrador e o Gestor, através do e-mail: contato@kinea.com.br.