



## AIEC11 – Autonomy Edifícios Corporativos FII

**AUTONOMY**  
INVESTIMENTOS

**Relatório Gerencial**  
/ Maio 2021

## Destaques de Maio

**Newsletter:** Publicamos o nosso newsletter de 2021, onde compartilhamos a visão de mercado da Autonomy e perspectivas para o mercado de escritórios. Nela, exploramos o ciclo do mercado de escritórios, destacando tanto o histórico ao longo das últimas décadas quanto antecipando as principais tendências e expectativas para os próximos anos, passando por temas como sustentabilidade, vacância e bem-estar dos usuários. Acesse [aqui](#).

**AIEC:** Em maio o AIEC apresentou queda de 2,67% e o IFIX queda de 1,57%, considerando o acumulado do ano, a queda é de 4,33% para o AIEC e 1,88% para o IFIX. Com 0% de vacância e 100% da receita contratada (via contratos atípicos na modalidade built-to-suit) até, pelo menos, 2025, o AIEC11 apresenta um ótimo fluxo de dividendos no curto e médio prazo (com *yield* anualizado de 7,77%), podendo, ainda, beneficiar-se da melhora do segmento corporativo no médio/longo prazo. Acreditamos que com avanço da vacinação, a melhora da pandemia e a retomada da economia, a classe de ativos apresentará retornos atraentes no médio prazo, principalmente considerando os melhores ativos.

Em 10 de maio de 2021 foi realizada a assembleia geral ordinária via Consulta Formal para aprovação das Demonstrações Financeiras do Fundo, relativas ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020. Os votos foram coletados a distância e a pauta aprovada.

**Comunicação:** O webcast mensal de resultados de abril está disponível [aqui](#) (o de maio será publicado nos próximos dias). Nos siga nos canais do [Instagram](#) e do [LinkedIn](#) (cadastre-se também no [mailing](#)).

## Desempenho do Fundo

### Dividendos

✓ A distribuição de dividendos de maio é de **R\$ 0,57** por cota, equivalente a um *dividend yield* anualizado de **6,84%** considerando a cota da primeira emissão e de **7,77%** considerando a cota de 31/maio. Incluindo o saldo retido referente ao aluguel da Dow [ver pág. 7], o *yield* atual anualizado passa a ser **8,74%**.

	maio 21 (R\$ mil)	maio 21 (R\$/cota)
Resultado do Fundo		
Receita de aluguel	3.315	0,69
Despesas	(161)	(0,03)
Taxa de administração	(171)	(0,04)
Outros (auditoria, taxas, reembolsos)	10	0,00
Receitas financeiras e Reserva de caixa*	(404)	(0,08)
<b>Dividendos a distribuir</b>	<b>2.750</b>	<b>0,57</b>
* inclui retenção aluguel Dow [ver pág. 7]	342	0,07
Retenção acumulada (passível de distribuição aos cotistas ao término da arbitragem – ver pág 7)	1.145	0,24

## Informações gerais

### Nome

Autonomy Edifícios Corporativos FII

### Ticker

AIEC11

### CNPJ

35.765.826/0001-26

### Início

set/2020

### Gestor

Autonomy Investimentos (AI Real Estate Adm. de Valores Mobiliários Ltda)

### Administrador

Modal DTVM Ltda

### Website

[airealestate.com.br](http://airealestate.com.br)

### Contato

[ri@airealestate.com.br](mailto:ri@airealestate.com.br)

### Valor de mercado

R\$ 424.598.856,00 (R\$ 88,00/cota)

### Valor patrimonial

R\$ 483.258.536,04 (R\$ 100,16/cota)

### Cotas emitidas

4.824.987

### Taxa de administração e gestão

0,75%<sup>2</sup>

### Taxa de Performance

20% s/ DY maior que 6% a.a. s/ base atualizada por IPCA

### Dividendo (maio/21)

R\$ 0,57/cota

### Data pagamento dividendo

09/06/2021

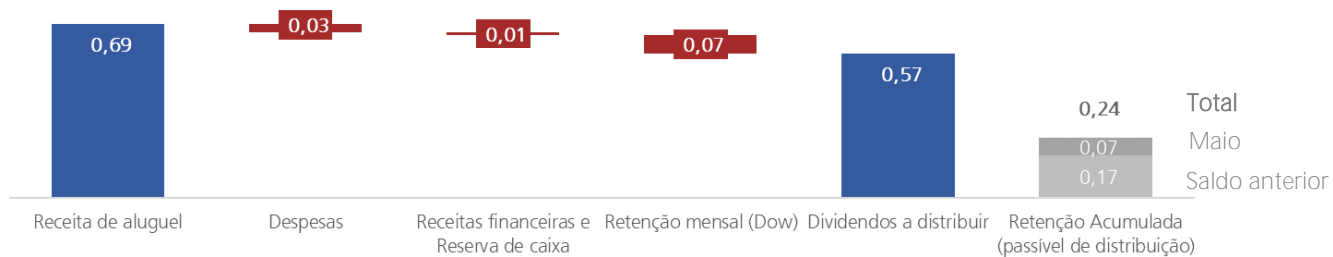
### Data com-dividendo

31/05/2021

Para cadastro no mailing, favor enviar e-mail para [ri@airealestate.com.br](mailto:ri@airealestate.com.br)

<sup>1</sup>0,75% representa a taxa cheia de administração e gestão, atualmente o Fundo conta com um desconto sobre a taxa de gestão. Conforme previsto no Contrato de Gestão e Regulamento, por liberalidade do Gestor, esse concederá às Cotas da 1ª Emissão do Fundo um desconto parcial no valor da parcela da Taxa de Administração a que faz jus pela prestação de serviços até o 18º mês após a data da 1ª integralização de Cotas do Fundo sendo que, durante o período acima referido, a Taxa de Administração será reduzida no valor equivalente ao desconto concedido pelo Gestor. O desconto será de: (i) 75% do 1º mês ao 6º mês a partir da data da 1ª integralização de Cotas, e (ii) 50% do 7º mês ao 18º mês a partir da data da 1ª integralização de Cotas. As taxas devidas ao gestor serão provisionadas, conforme descrito na página 7.

Gráfico de composição dos dividendos anunciados [em R\$ por cota]:



Distribuições histórica de dividendos:

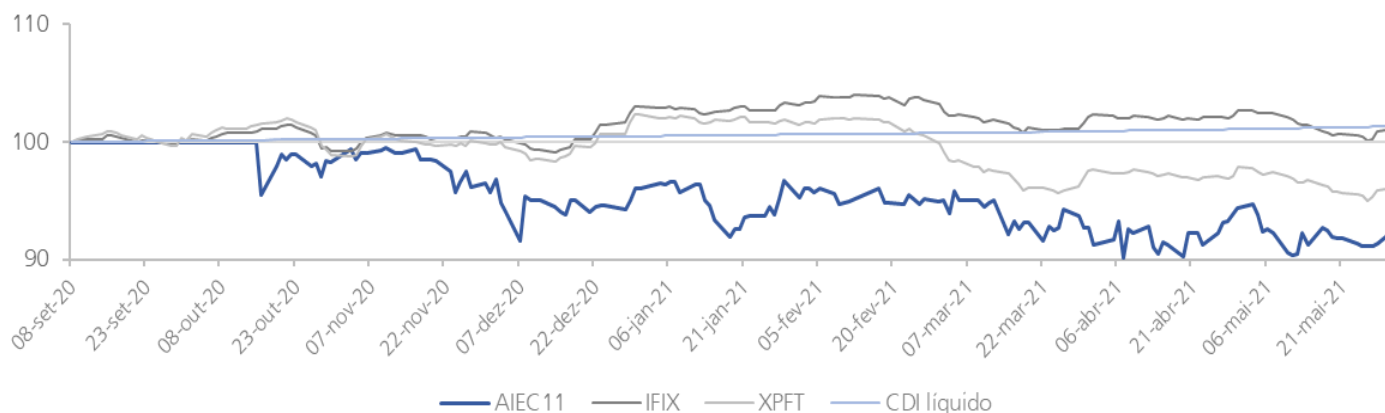
Ano	jan	fev	mar	abr	mai	jun	jul	ago	set	out	nov	dez	Total Ano
Distribuições em R\$/cota													
2020	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	-	0,54	0,57	0,57	R\$ 1,68
2021	0,56	0,57	0,57	0,57	0,57								R\$ 2,84

## Resultados

Considerando o valor de mercado em 31/maio/21 e o anúncio de encerramento da primeira emissão de cotas do Fundo em 8/set/20, o fundo registrou uma rentabilidade bruta de **-7,48%**, comparado a **1,08%** do IFIX, **-3,94%** do XPFT e **1,32%** do CDI líquido (considerando uma alíquota de 15%).

Resultados por cota em 31-maio-2021	Desempenho			
	Início	12 meses	2021	Mês
Desde	8-set-20	8-set-20	31-dez-20	30-abr-21
Valor inicial (R\$) [A]	R\$ 100,00	R\$ 100,00	R\$ 94,95	R\$ 91,00
Valor final (R\$) [B]	R\$ 88,00	R\$ 88,00	R\$ 88,00	R\$ 88,00
Rendimentos totais (R\$) [C]	4,52	4,52	2,84	0,57
Rendimentos totais (%) [D = C / A]	4,52%	4,52%	2,99%	0,63%
Ganho de capital bruto [E = B / A -1]	-12,00%	-12,00%	-7,32%	-3,30%
<b>Rentabilidade Bruta [D + E]</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-4,33%</b>	<b>-2,67%</b>
Ganho de capital líquido [F = D *80%, se positivo]	-12,00%	-12,00%	-7,32%	-3,30%
<b>Rentabilidade Líquida [D + F]</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-7,48%</b>	<b>-4,33%</b>	<b>-2,67%</b>
IFIX	1,08%	1,08%	-1,88%	-1,57%
Rentabilidade em % do IFIX	n/a	n/a	n/a	n/a
XPFT	-3,94%	-3,94%	-6,18%	-1,86%
Rentabilidade em % do XPFT	n/a	n/a	n/a	n/a
CDI Líquido	1,32%	1,32%	0,82%	0,23%
Rentabilidade em % do CDI Líquido	n/a	n/a	n/a	n/a

Gráfico de desempenho da cota + dividendos (Indexado em 100 a partir de 8/set/20):



Fonte: ComDinheiro

## Patrimônio

Considerando a cota patrimonial, a rentabilidade líquida do fundo desde a primeira emissão é de **4,68%**. O deságio entre o valor patrimonial e o de mercado é de **12,1%**.

O patrimônio gerencial do Fundo de **R\$ 483,3** milhões é composto por:

Patrimônio	maio/21	%
Em milhões de reais		
Ativos imobiliários	481,1	100%
Rochaverá Torre D	359,1	74%
Standard Building	121,9	25%
Caixa gerencial	4,1	1%
Outros ativos e passivos	(2,0)	(1%)
<b>Valor patrimonial total</b>	<b>483,3</b>	<b>100%</b>
<b>Valor patrimonial por cota</b>	<b>100,16</b>	

Em relação à Arbitragem, o Fundo atualmente dispõe das seguintes retenções em caso de eventual impacto negativo ao fluxo de caixa futuro (o Caixa Gerencial acima exclui as retenções que não serão destinadas ao Fundo) – ver páginas 6 e 7:

Saldo retido em caixa (Arbitragem)	maio/21	Destinação ao término
Em milhões de reais		
Retenção do preço de compra	17,5	Vendedores
Retenção mensal	1,1	Fundo
Taxas do Gestor	0,5	Gestor
<b>Total</b>	<b>19,1</b>	

## Liquidez

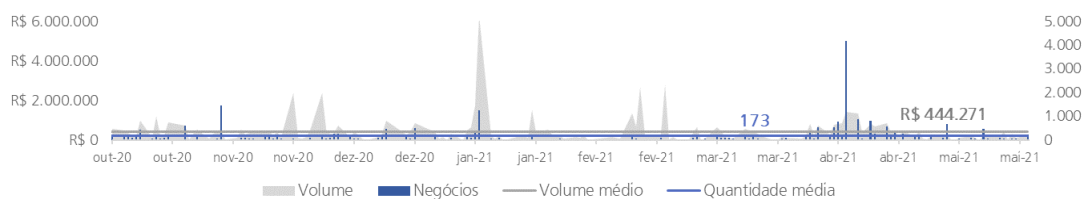
No mercado secundário, o volume médio diário em maio foi de **R\$169,6 mil**. Considerando o período desde o início das negociações em 16/out/20, o volume médio diário foi de **R\$ 444,2 mil**.

Quantidade de cotistas: crescimento de **8,4%** no ano de 2021 (3.035 cotistas em 31/maio/21 vs. 2.801 em 31/dez/20).

Negociação	12 meses	2021	maio/21
Presença em pregões <sup>2</sup>	100%	100%	100%
Volume negociado (R\$ '000)	67.529	44.136	3.562
Quantidade de negócios	26.359	18.138	2.775
Giro (% do total de cotas)	15,17%	10,09%	0,85%

Fonte: ComDinheiro

Gráfico da liquidez diária do Fundo:



Fonte: ComDinheiro

<sup>2</sup> Considerando o início das negociações em 16/out/20.



## Portfólio

### Rochaverá Diamond Tower (Torre D)



**Localização:** Chucri Zaidan / São Paulo, SP

**ABL:** 14.648 m<sup>2</sup>

**Endereço:** [Avenida das Nações Unidas, 14.171](#)



O complexo Rochaverá fica a poucos passos da estação Morumbi da CPTM e de dois dos principais shoppings de São Paulo. Conta com acesso pela Marginal Pinheiros e pela Av. Chucri Zaidan, tem acesso por ciclovia e bicicletário, além de contar com uma usina de geração de energia a gás capaz de atender 100% do complexo e um jardim aberto ao público de mais de 10 mil m<sup>2</sup>. Tem certificação sustentável LEED Gold. A Torre D está 100% locado em um contrato atípico para a Dow.

O complexo Rochaverá foi um dos primeiros a ter a certificação para construções sustentáveis LEED Gold. Resultado: consumo anual 15% menor de energia e 10% menor de água comparado a edifícios considerados eficientes pelo padrão americano.

#### Processo Arbitral Dow

Em setembro de 2020 o Gestor foi surpreendido com uma notificação da inquilina Dow instaurando um processo arbitral (“Arbitragem”) buscando redução do aluguel, rescisão antecipada e redução da multa por rescisão antecipada do contrato atípico de aluguel, cujo vencimento é em janeiro de 2025. A arbitragem é um método para resolução de conflitos sem a participação do Poder Judiciário, correndo sob sigilo, que costuma ser mais célere do que o sistema judicial e por isso é comumente escolhido como forma de resolução de disputas em contratos.

De acordo com os advogados contratados, a chance de eventual sucesso da Dow na Arbitragem (e de perda do Fundo e eventual alteração no fluxo esperado de recebíveis do Fundo) é remota.

Apesar da remota possibilidade de perda, o Gestor negociou com os vendedores da SPE titular do Rochaverá Torre D uma indenização de até R\$ 17,3 milhões para que, caso ocorra qualquer redução nos valores mensais pagos pela Dow em relação ao previsto no estudo de viabilidade anexo ao Prospecto Definitivo, seja pago pelos vendedores ao Fundo o valor necessário para manter o fluxo de dividendos do Fundo. O valor da indenização está limitado a R\$ 17,3 milhões e corresponde ao valor estimado pela própria Dow em seu pleito inicial, este valor está retido em uma conta do próprio Fundo e poderá ser liberado aos vendedores somente ao término da Arbitragem. Ainda, conforme descrito abaixo, no item “Atualização Contrato DOW”, sendo pagos valores superiores ao previsto no Estudo de Viabilidade (em razão de reajuste pelo IGP-M superior ao previsto no Estudo de Viabilidade, por exemplo) para o período, a diferença positiva entre os valores pagos e aqueles previstos no Estudo de Viabilidade será retida pelo Fundo até o término da Arbitragem, também com o intuito de fornecer maior conforto aos cotistas.

Adicionalmente, visando o máximo alinhamento com seus investidores, o Gestor, por liberalidade, concedeu desconto condicional e temporário na parcela da Taxa de Administração e Taxa de Performance que remuneram o Gestor. Os valores correspondentes ao desconto serão regularmente provisionados, mas não serão pagos durante o período de processamento da Arbitragem. Caso o valor da indenização dos vendedores seja insuficiente para cobrir uma eventual perda do Fundo, o valor do desconto será revertido em favor do Fundo, assegurando conforto adicional aos cotistas na remota possibilidade de sucesso da Dow.

Ainda, o Gestor arcará por sua conta e ordem, com todos os custos relativos à Arbitragem (advogados, pareceristas, árbitros) e estima-se um prazo de até 12 meses para a conclusão do processo. Na opinião do Gestor, as condições negociadas são adequadas para evitar eventuais impactos negativos aos cotistas.

As condições descritas acima estão detalhadas no Fato Relevante de 5/out/2020 e no Material de Apoio da AGE que aprovou a aquisição da SPE detentora do Rochaverá Diamond Tower, entre outros ativos.

O processo arbitral segue seu curso regular, sendo que, com a definição do termo da arbitragem, o prazo máximo estimado para o término do processo foi revisto para 12 meses a contar a partir de maio/2021 (observado que o prazo pode ser revisto pelo painel arbitral a qualquer momento).

## Standard Building

**Localização:** Centro / Rio de Janeiro, RJ

**ABL:** 8.341 m<sup>2</sup>

**Endereço:** Avenida Presidente Wilson, 118



O Standard Building é um edifício tombado, patrimônio histórico da cidade do Rio de Janeiro, localizado próximo a Baía de Guanabara e com uma vista maravilhosa dos principais cartões postais do Rio de Janeiro. Está a poucos metros da estação Antônio Carlos do VLT e da estação Cinelândia do metrô. Foi totalmente reformado em 2007 para atender ao IBMEC-RJ, que ocupa 100% do imóvel em um contrato atípico.



O Standard Building, construído em 1935, foi o primeiro edifício com ar-condicionado central do Rio de Janeiro. Em 2007, ele foi totalmente reformado para atender ao IBMEC-RJ. O edifício, que tem sua fachada tombada, é patrimônio histórico da capital carioca.

## Receitas

O portfólio conta com **0%** de vacância. Contratos de locação por ativo:

	% do total*	Ocupação	Vencimento	Mês de atualização	Indexador	ABL	Tipo	WAULT
Rochaverá Torre D	73%	100%	2025	janeiro	IGP-M	14.648	Atípico	<b>5,7 Anos</b>
Standard**	27%	100%	2032	junho	IGP-M	8.341	Atípico	
	<b>100%</b>	<b>100%</b>				<b>22.989</b>		

\*Baseado nas receitas de maio/21. \*\*O contrato do Standard a partir de jun/25 passa a ser típico, com vencimento em 2032, tendo uma redução pré-acordada de 11,6% (3,2% do total) a partir de jun/23.

**Atualização contrato DOW em jan/2021:** o contrato de aluguel atípico do Rochaverá Diamond Tower, em 15/jan/2020 foi reajustado em aproximadamente 23,14% (percentual correspondente ao IGP-M acumulado de 12 meses), observando o que prevê o contrato de locação atípica vigente até 2025. Portanto, a partir do referido aniversário, o aluguel vigente passou a ser R\$ 163,11/m<sup>2</sup>, com seu montante total indo de R\$ 1.940.328 para R\$ 2.389.288 por mês.

Conforme detalhado no material de apoio da AGE que aprovou a aquisição<sup>3</sup>, “[c]aso os valores efetivamente pagos pela Dow sejam superiores àqueles previstos no Estudo de Viabilidade, essa receita adicional será somada ao Saldo de Indenização”. Com a aplicação desse reajuste do IGP-M, temos uma receita excedente em relação ao Estudo de Viabilidade de aproximadamente R\$ 342 mil mensais.

A forma como a transação foi estruturada e aprovada na AGC considera que o montante correspondente a tal diferença será retido pelo Fundo, como descrito no item “Processo Arbitral Dow” acima, até o término da Arbitragem, com o objetivo de reforçar, juntamente à indenização e ao desconto descritos, a proteção aos cotistas e conferir maior resiliência ao fluxo de dividendos do fundo preservando a distribuição mensal de renda contra eventuais prejuízos que possam ser ocasionados por um desfecho negativo da Arbitragem. O saldo retido servirá de reserva adicional para manter o fluxo mensal de distribuição futuro previsto no Estudo de Viabilidade.

Ao término do processo de arbitragem, quando enfim tivermos a definição final do Saldo de Indenização (descrito e detalhado no Material de Apoio da AGE e no Fato Relevante divulgado em 5 de outubro de 2020), este montante retido, se não utilizado, será liberado para distribuição aos cotistas. Como descrito acima e de acordo com os advogados contratados, a chance de sucesso da DOW na arbitragem (e perda pelo Fundo e eventual redução do saldo retido) é remota.

<sup>3</sup> Para mais informações acesse o [material de apoio](#) e a [ata da Assembleia](#).

## Principais Documentos, Fatos Relevantes e Comunicados ao Mercado

---

- / [31/maio/2021](#) – Comunicado ao mercado – distribuição de rendimentos (maio)
- / [13/maio/2021](#) – Informe Trimestral (1Q20)
- / [12/maio/2021](#) – AGO: Ata da Assembleia
- / [11/maio/2021](#) – Informe Mensal (abril)
- / [10/maio/2021](#) – AGO: Sumário das Decisões
- / [07/maio/2021](#) – Relatório Gerencial (abril)
- / [30/abr/2021](#) – Comunicado ao mercado – distribuição de rendimentos (abril)
- / [15/abr/2021](#) – Informe Mensal (março)
- / [09/abr/2021](#) – AGO: Outros documentos
- / [09/abr/2021](#) – AGO: Proposta do Administrador
- / [09/abr/2021](#) – AGO: Carta Consulta
- / [07/abr/2021](#) – Relatório Gerencial (março)
- / [01/abr/2021](#) – Demonstrações Financeiras (31/12/2020)
- / [31/mar/2021](#) – Informe Anual (2020)
- / [31/mar/2021](#) – Comunicado ao mercado – distribuição de rendimentos (março)
- / [12/mar/2021](#) – Informe Mensal (fevereiro)
- / [04/mar/2021](#) – Relatório Gerencial (fevereiro)

## Política de Investimentos

---

O Fundo tem por objetivo a obtenção de renda, mediante locação ou arrendamento, com a exploração comercial de empreendimentos imobiliários no segmento de lajes corporativas, em especial empreendimentos imobiliários destinados a escritórios localizados no território nacional.



**Autonomy Investimentos**  
autonomyinvestimentos.com.br

**Contato**  
ri@airealestate.com.br

## Informações importantes

Este material não deve ser considerado como única fonte de informações no processo decisório do investidor. Antes de tomar qualquer decisão, o investidor deverá realizar uma avaliação detalhada do produto e seus respectivos riscos, considerando seus objetivos pessoais e perfil de risco. Não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir de seu desempenho passado. É recomendada a leitura cuidadosa do regulamento do Fundo, do Formulário de Informações Complementares e dos fatores de risco a ele aplicáveis.

Este material tem caráter meramente informativo, destina-se aos cotistas do Fundo e não deve ser entendido como oferta, recomendação ou análise de investimento ou ativos, material promocional, solicitação de compra ou venda. Recomendamos consultar profissionais especializados e independentes para eventuais necessidades e questões relativas a aspectos jurídicos, incluídos aspectos de direito tributário e das sucessões. As informações veiculadas, os valores e as taxas são referentes às datas e às condições indicadas no material e não serão atualizadas. Verifique a tributação aplicável. As referências aos produtos e serviços são meramente indicativas e não consideram os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades individuais e particulares dos destinatários. O objetivo de investimento não constitui garantia ou promessa de rentabilidade. Os dados acima consistem em uma estimativa e não asseguram ou sugerem a existência de garantia de resultados ou isenção de risco para o investidor. O administrador do Fundo e a Autonomy não se responsabilizam por erros ou omissões neste material ou pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, não se responsabilizam por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por eles consultados. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não são garantidos pelo administrador do fundo, gestor da carteira, por qualquer mecanismo de seguro, ou ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC). Ao investidor é recomendada a leitura cuidadosa tanto do prospecto e do regulamento do Fundo, com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo e à política de investimento do Fundo, bem como às disposições do prospecto que tratam dos fatores de risco a que este está exposto. Riscos eventualmente mencionados neste material não refletem todos os riscos, cenários e possibilidades associados ao ativo. O investimento em determinados ativos financeiros pode sujeitar o investidor a significativas perdas patrimoniais. Ao investidor cabe a responsabilidade de se informar sobre todos os riscos, previamente à tomada de decisão sobre investimentos. Ao investidor caberá a decisão final, sob sua única e exclusiva responsabilidade, acerca dos investimentos e ativos mencionados neste material. São vedadas a cópia, a distribuição ou a reprodução total ou parcial deste material, sem a prévia e expressa concordância da Autonomy. Em caso de dúvidas, os canais acima estão disponíveis para contato com a Autonomy.