

RELATÓRIO GERENCIAL

Janeiro, 2021

TORDESILHAS EI FII

HECTARE
CAPITAL

Palavra do Gestor

Prezado investidor,

A distribuição de dividendos do Tordesilhas EI FII, referente ao resultado do mês de janeiro, é de R\$0,16/cota (TORD11 e TORD20). Isso representa um *Dividend Yield* de 1,51% sobre a cota patrimonial que encerrou a R\$10,61 (em 29/01/21). O recibo TORD21 receberá R\$0,104/recibo (*pro-rata temporis*) referente à captação das Sobras da 3ª Emissão de cotas liquidadas em 13/01/21, representando um *Dividend Yield* de 0,98% sobre a cota patrimonial.

Essa rentabilidade somada, isenta de imposto de renda para pessoa física, equivale proporcionalmente a 146,4% do rendimento do *Benchmark* no período. Desta forma, o Fundo distribuiu dividendos equivalentes a 16,2% do patrimônio líquido médio desde a sua estreia no mercado secundário em abril.

Com um crescimento de 24,5% no número de cotistas em relação ao mês anterior, o Fundo encerrou janeiro com 26.424 cotistas. O passivo é composto por 26.348 pessoas físicas, 31 jurídicas, 5 Fundos de Investimento e uma CTVM.

A conclusão da 3ª Emissão de Cotas do Fundo, resultou um aumento de 5.698.009 cotas, incluindo o lote adicional de 20%, ao preço unitário de R\$10,53/cota, representando um financeiro de R\$60.000.034,8. Da captação total, 77,5% foi alocada dentro do mês de janeiro e o restante do saldo será alocado no mês de fevereiro. As principais movimentações do fundo foram:

→ Entrada: 5.000 quantidades do *CRI Resort do Lago Park Sênior* (IGP-M + 13%), 2.000 do *CRI Encontro das Águas Subordinada* (IGP-M + 18%), 500 do *CRI WAM Holding Subordinada* (IPCA + 12,56%) e R\$ 10,67 milhões na integralização de mais um ativo no FII Lote M²;

← Saída: 200 quantidades do *CRI Reserva Ville Subordinada* (IGPM + 12,68%), 1.000 do *CRI Resort do Lago Park Subordinada* (IGP-M + 23 e 10.000 do *CRI GPK Subordinada* (IPCA +11,5%).

As compras dos CRIs foram realizadas no mercado primário. E com as vendas dos CRIs, o Fundo apurou um lucro caixa de aproximadamente R\$ 640 mil.

Dessa forma, a composição da carteira do Fundo encerrou janeiro com 44,6% de CRIs, 31,4% de Equity, 14,6% em FIIs e 9,4% em caixa. Do patrimônio alocado em CRIs, 24,6% está indexado ao IGP-M e 75,4% indexado ao IPCA. A taxa ponderada média destes CRIs é de 13,0% mais o índice inflação.

É importante destacar que, para o quadrimestre de janeiro a abril de 2021, o Fundo compôs a carteira teórica do IFIX (Índice de Fundos de Investimentos Imobiliários) e, portanto, o cálculo da remuneração da taxa de administração passou a ser sobre o seu valor de mercado.

O Ondas Praia Resort atingiu 94,36% de vendas de sua carteira ao término de janeiro, e as obras em andamento a marca de 94,94%. Ainda, como medida de precaução, a SPE não distribuiu dividendos no mês de janeiro, mantendo a reserva de caixa, devido ao cenário incerto gerado pela pandemia, bem como expiração da lei do distrato. A entrega do empreendimento aos clientes nos próximos meses pode gerar impacto positivo adicional na carteira do empreendimento.

Por fim, o término das obras na encosta do empreendimento, bem como da reestruturação operacional do Makaira Beach Resort permitiu o reinício das operações em janeiro. Como parte da reorganização, a empresa obteve reduções substanciais nos custos das obras correntes e optou por pré-pagar o CRI, sem multa ou outro tipo de penalidade, permitindo emitir novas dívidas com menor custo e condições mais adequadas ao novo fluxo de caixa do projeto.

Demonstração do Resultado do Exercício Gerencial

R\$	jan/21	2021
Resultado Investimentos	3.822.821,82	3.822.821,82
Resultado de Equities	0,00	0,00
Resultado de CRIs	3.814.587,60	3.814.587,60
Resultado de Fundos	85,54	85,54
Resultado de Fundos de Liquidez	8.148,68	8.148,68
Despesas	(163.603,24)	(163.603,24)
Resultado Caixa	3.659.218,58	3.659.218,58
Ajustes Contábeis	(799.146,90)	(799.146,90)
Equity	0,00	0,00
CRI	(807.123,33)	(807.123,33)
Fundos	7.976,43	7.976,43
Resultado Contábil	2.860.071,68	2.860.071,68
Distribuição de Rendimentos	2.068.822,40	2.068.822,40
% Distribuído/Resultado Caixa		56,54%

OBJETIVO DO FUNDO

Proporcionar aos cotistas a valorização e a rentabilidade de suas Cotas no longo prazo, por meio de investimentos em ativos imobiliários, auferindo rendimentos e ganhos de capital advindos destes.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O Fundo aplica seus recursos em ativos exclusivamente com lastro imobiliário: renda fixa crédito privado, fundos e ações ou cotas de empreendimentos.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO

R\$ 143.255.269,01

PATRIMÔNIO LÍQUIDO MÉDIO (ÚLTIMOS 12 MESES)

R\$ 53.119.631,33

PÚBLICO ALVO

Geral

INÍCIO DO FUNDO

30/08/2019

CNPJ

30.230.870/0001-18

GESTOR

Hectare Capital Gestora de Recursos Ltda

ADMINISTRADOR

Vórtx DTVM

CUSTODIANTE

Vórtx DTVM

AUDITOR

Ernst & Young Auditores Independentes S/S.

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO

Escalonado, de acordo com o valor de mercado: De 1,5% a.a. até 0,95% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE

20% do que exceder o IPCA + 4% a.a.

CLASSIFICAÇÃO CVM

Fundo de Investimento Imobiliário

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Mandato: Híbrido | Gestão: Ativa

INFORMAÇÕES PARA DIVIDENDOS

Data de elegibilidade do recebimento

Detentor de cotas no fechamento do 5º dia útil subsequente ao término do período de apuração.

Data de divulgação

No 5º dia útil subsequente ao término do referido período de apuração.

Data de pagamento

No 10º dia útil subsequente ao término do referido período de apuração.

NEGOCIAÇÃO

As cotas do fundo são negociadas no mercado de bolsa administrado pela B3.

TRIBUTAÇÃO

Pessoa física

Rendimentos distribuídos aos cotistas são isentos e ganhos de capital em negociação são tributados a alíquota de 20%.

Pessoa jurídica

Rendimentos distribuídos aos cotistas e ganhos de capital em negociação são tributados a alíquota de 20%.

LINK PARA DOCUMENTOS DIVULGADOS

Clique aqui: [TORD <fnet.bmfbovespa.com.br>](https://tord.bmfbovespa.com.br)

Contato:

tord@hectarecapital.com.br
Rua Fidêncio Ramos, 195 – Cj. 71 | (11) 3564-1011

Distribuição de Rendimentos

Ativo	TORD11	TORD20	TORD21
Distribuição por Cota (R\$)	0,160	0,160	0,104
Dividend Yield Mensal ¹	1,51%	1,51%	0,98%

1) Sobre a cota patrimonial.

Rendimentos Mensais (Últimos 12 Meses)

Data	Valor Cota Patrimonial (R\$)	Rendimento por Cota (R\$)	Dividend Yield ¹	Dividend Yield Gross-Up	Dividend Yield Gross-Up Benchmark ² %	Benchmark ² no Período
fev/20	9,76	0,10	1,07%	1,26%	426,47%	0,29%
mar/20	9,79	0,00	-	-	-	0,34%
abr/20	9,93	0,11	1,12%	1,32%	462,00%	0,28%
mai/20	9,92	0,09	0,90%	1,05%	441,66%	0,24%
jun/20	9,91	0,10	1,02%	1,21%	560,04%	0,22%
jul/20	9,90	0,08	0,81%	0,95%	490,27%	0,19%
ago/20	9,94	0,11	1,10%	1,29%	802,93%	0,16%
set/20	10,00	0,09	0,94%	1,10%	702,76%	0,16%
out/20	10,56	0,16	1,50%	1,76%	1.124,26%	0,16%
nov/20	10,51	0,19	1,79%	2,10%	1.405,51%	0,15%
dez/20	10,46	0,10	0,97%	1,14%	67,23%	1,70%
jan/21	10,61	0,16	1,51%	1,77%	299,41%	0,59%
Acumulado	-	1,30	13,47%	16,01%	-	-

2) Benchmark até nov/20 = 100% CDI, após nov/20 = IPCA + 4% a.a..

Performance no Mercado Secundário (TORD11)

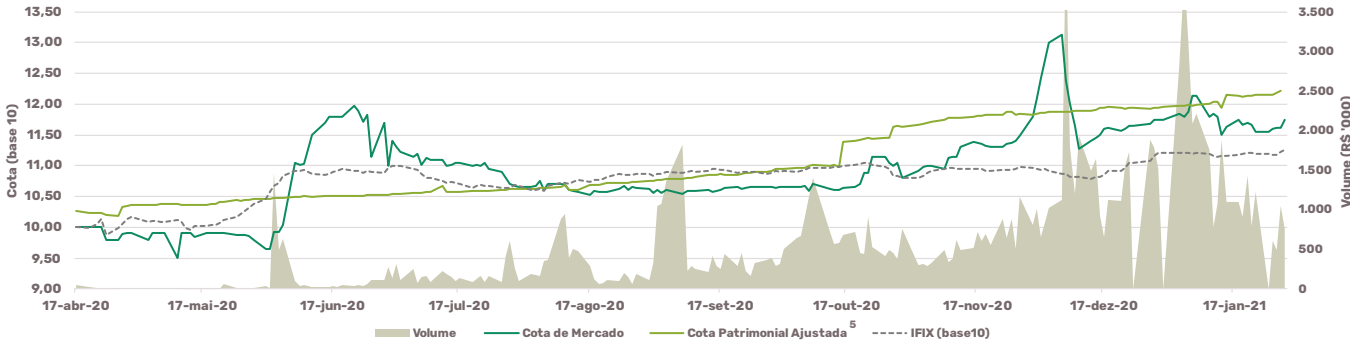
Liquidez

	Total Mês	Média Diária ⁴
Volume Financeiro (R\$)	29.179.616,07	1.535.769,27
Presença em Pregões ³	100%	-
Nº de Cotistas	26.424	-

Valor de Mercado

	Final Mês	Média Diária ⁴
Cotas Emitidas	7.848.226,81	7.848.226,81
Preço da Cota (R\$)	R\$ 11,75	R\$ 11,74
Market Cap. (R\$)	92.216.665,05	92.138.182,76

Cota Patrimonial vs. Cota de Mercado



3) Atividades em pregão iniciadas no dia 17/04/2020;

4) Dos últimos 20 dias úteis;

5) Adicionados os dividendos corrigidos ao CDI.

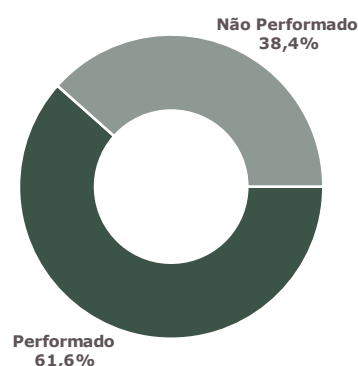
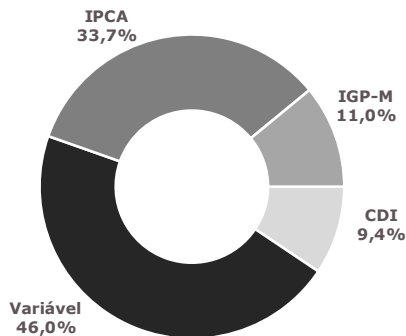
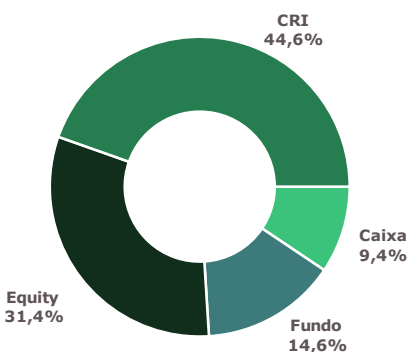


Alocação

Por Tipo de Ativo

Por Indexador

Status



Portfólio

Equities – Participações Societárias

Ondas Praia Resort

1ª Integralização	02/12/2019
Saldo Investido	R\$ 13,67 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Part. Dividend Yield ⁶	0,00%



O Ondas Praia Resort é um empreendimento de multipropriedade (sistema de cotas avançadas, de fracionamento de unidades imobiliárias) localizado em Porto Seguro na Bahia, um dos maiores centros turísticos do Nordeste brasileiro. Quando inaugurado, o Ondas contará com 484 apartamentos de 1 quarto de 45m², com estruturas de lazer como piscinas, playground e quadra poliesportiva. O empreendimento foi constituído em sociedade com a WAM, incorporadora brasileira número um do mercado de multipropriedade. Possui 94,36% de sua carteira vendida, restando pouco mais de 5% da carteira de cotas em estoque e atingiu 94,94% de realização das obras.

Makaira Beach Resort

1ª Integralização	02/09/2019
Saldo Investido	R\$ 20,71 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Part. Dividend Yield ⁶	0,00%



O Makaira Beach Resort é um empreendimento de multipropriedade situado na Ilha de Atalaia, Município de Canavieiras (Bahia), 120km ao sul de Ilhéus e 40km ao sul do Resort Transamérica Ilha de Comandantuba. O projeto contará com 96 unidades e 4 opções de acomodação para até 6 pessoas, com diferentes graus de comodidade e lazer. Há possibilidade de expansão nos próximos 5 anos, valores não considerados nesse pipeline de investimento. Possui 37,03% de sua carteira atual vendida.

FIIIs – Fundos de Investimento Imobiliário

HCST11 – Hectare Desenvolvimento Student Housing

1ª Integralização	14/02/2020
Valor de Mercado	R\$ 5,52 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Part. Dividend Yield ⁶	0,00%



O Hectare Desenvolvimento Student Housing FII tem com o objetivo aplicar seus recursos no desenvolvimento de moradias estudantis em locais próximos às universidades e com mercado imobiliário ativo na região. A tese de investimento se baseia na prospecção, desenvolvimento, maturação e desinvestimento.

O fundo, no dia 25 de novembro, teve suas cotas listadas na B3, iniciando suas negociações no mercado aberto sob o ticker HCST11.

Link de acesso aos documentos do fundo:
Clique aqui: [HCST11<fnet.bmfbovespa.com.br>](https://fnet.bmfbovespa.com.br)

6) Participação no Dividend Yield do ativo no mês distribuído ao cotista sobre a cota patrimonial.

As informações disponíveis não devem ser entendidas como colocação, distribuição ou oferta de fundo de investimento ou qualquer outro valor mobiliário. Leia o Regulamento do Fundo antes de investir. Este fundo tem menos de 12 (doze) meses. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Rentabilidades passadas não representam garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de Investimentos não contam com a garantia do Administrador, do Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Ankara Distressed

1ª Integralização	12/05/2020
Valor Patrimonial	R\$ 0,96 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Part. Dividend Yield ⁶	0,00%



O Ankara Distressed FII tem como objetivo o investimento em imóveis de alta liquidez com preço abaixo do valor de mercado. O fundo busca vendedores em situação de estresse. O projeto piloto do fundo é a negociação de 10 apartamentos, com previsão de conclusão de ciclo para o início de 2021. O fundo já possui 3 apartamentos negociados, aguardando confirmação de diligência dos compradores, e 4 apartamentos com propostas.

Lote M²

1ª Integralização	30/11/2020
Valor Patrimonial	R\$ 25,15 MM
Dividendos Recebidos no Mês	R\$ 0,00
Part. Dividend Yield ⁶	0,00%



O Lote M² FII é um fundo destinado à aquisição, parcial ou totalitária, de loteadoras com foco em desenvolvimento de loteamentos residenciais com abrangência nacional. O portfólio atual possui dois ativos. Duas incorporadoras de loteamentos residenciais populares, loteamentos fechados de alto padrão, empreendimentos verticais e loteamentos industriais com foco na região do interior do Estado de São Paulo.

CRI's – Certificados de Recebíveis Imobiliários

GPK – Subordinada

1ª Integralização	25/02/2020
Saldo Devedor	R\$ 10,30 MM
Vencimento	20/07/2025
Remuneração	IPCA+11,50% a.a.
Rating	-
Part. Dividend Yield ⁶	0,39%
Inadimplência Acum. ⁷	-



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades dos empreendimentos da Gramado Parks. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias da devedora; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Aval da Brasil Parques S.A.; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 150% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 250% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Ferrasa – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Saldo Devedor	R\$ 1,23 MM
Vencimento	20/05/2025
Remuneração	IGP-M+20,17% a.a.
Rating	brBB-
Part. Dividend Yield ⁶	0,04%
Inadimplência Acum. ⁷	9,6%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações do Hot Beach Suites, localizado em Olímpia - SP. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente iv. Fundo de Reserva equivalente a três parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 130% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

⁶⁾ Participação no Dividend Yield do ativo no mês distribuído ao cotista sobre a cota patrimonial;
⁷⁾ Inadimplência acumulada do lastro da operação, com um mês de defasagem.

Wyndham – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Saldo Devedor	R\$ 0,87 MM
Vencimento	20/07/2024
Remuneração	IPCA+17,50% a.a.
Rating	-
Part. Dividend Yield ⁶	0,03%
Inadimplência Acum. ⁷	4,8%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda de 4 empreendimentos, localizados em: Maceió - AL, Gramado - RS, Natal - RN e Foz do Iguaçu - PR. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Aval das pessoas jurídicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 120% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 120% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Recanto das Flores – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Saldo Devedor	R\$ 1,55 MM
Vencimento	20/05/2030
Remuneração	IGP-M+13,00% a.a.
Rating	brBB-
Part. Dividend Yield ⁶	0,03%
Inadimplência Acum. ⁷	2,3%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos lotes do empreendimento Recanto Das Flores localizado em Maracanaú - CE. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; iii. Alienação Fiduciária das Quotas de companhia; iv. Fundo de Reserva no valor dos 2 próximos pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de Obras. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 120% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 120% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Grupo CEM 32 – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Saldo Devedor	R\$ 1,00 MM
Vencimento	20/08/2029
Remuneração	IPCA+14,50% a.a.
Rating	brBB
Part. Dividend Yield ⁶	0,02%
Inadimplência Acum. ⁷	4,7%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos lotes de 32 empreendimentos do Grupo Cem, localizados nos estados de São Paulo e Mato Grosso. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias dos empreendimentos; iii. Alienação Fiduciária das Quotas de companhia; iv. Fundo de Reserva no valor dos 2 próximos pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de Obras. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 115% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 115% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

Solar das Águas – Subordinada

1ª Integralização	30/11/2020
Saldo Devedor	R\$ 2,43 MM
Vencimento	20/11/2025
Remuneração	IGP-M+16,64% a.a.
Rating	brBB-
Part. Dividend Yield ⁶	0,07%
Inadimplência Acum. ⁷	4,7%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades de Solar das Águas Park Resort, localizado em Olímpia - SP. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 130% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

6) Participação no Dividend Yield do ativo no mês distribuído ao cotista sobre a cota patrimonial;
7) Inadimplência acumulada do lastro da operação, com um mês de defasagem.

Praias do Lago – Série Única

1ª Integralização	30/11/2020
Saldo Devedor	R\$ 3,24 MM
Vencimento	20/11/2025
Remuneração	IGP-M+12,00% a.a.
Rating	brB+
Part. Dividend Yield ⁶	0,06%
Inadimplência Acum. ⁷	1,2%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda dos lotes do empreendimento Praias do Lago Eco Resort, localizado em Caldas Novas - GO. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Aval/Fiança das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente; iv. Hipoteca do imóvel do empreendimento; v. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e vi. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI.

WAM Holding – Subordinada

1ª Integralização	28/12/2020
Saldo Devedor	R\$ 36,14 MM
Vencimento	20/12/2027
Remuneração	IPCA+12,56% a.a.
Rating	-
Part. Dividend Yield ⁶	0,74%
Inadimplência Acum. ⁷	-



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades dos empreendimentos da WAM Holding. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária da receita das Empresas do Grupo, dos Recebíveis atuais e futuros de um empreendimento, excedente mensal de sete empreendimentos performados e de mais sete novos empreendimentos; ii. Fiança das principais pessoas físicas e jurídicas sócias e administradores da devedora; iii. Alienação Fiduciária das ações da cedente e empresas controladas; iv. Fundo de Reserva equivalente a duas parcelas de pagamento (PMT) do CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 125% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI até o 36º mês, 150% a partir do 37º mês e até o 60º mês e 500% a partir do 61º mês.

Encontro das Águas - Subordinada

1ª Integralização	15/01/2021
Saldo Devedor	R\$ 2,01 MM
Vencimento	20/09/2027
Remuneração	IGP-M+18,00% a.a.
Rating	brCCC
Part. Dividend Yield ⁶	0,01%
Inadimplência Acum. ⁷	1,3%



A operação é lastreada em Cédula de Crédito Imobiliário ("CCI") emitidas pela RMEX Construtora e Incorporadora SPE LTDA. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos recebíveis atuais e das vendas futuras; ii. Fiança dos sócios pessoas físicas em empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das quotas do contratante; iv. Alienação Fiduciária do empreendimento; v. Fundo de Reserva no valor de duas parcelas de pagamento (PMT) de cada liquidação do CRI; e vi. Fundo de despesa. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 120% entre os recursos recebidos na conta arrecadadora no mês anterior de referência vs PMT do CRI e de no mínimo 120% entre o valor presente dos recebíveis vs saldo devedor dos CRIs.

Resort do Lago Park – Sênior

1ª Integralização	15/01/2021
Saldo Devedor	R\$ 5,26 MM
Vencimento	20/02/2029
Remuneração	IGP-M+13,00% a.a.
Rating	brBB-
Part. Dividend Yield ⁶	0,11%
Inadimplência Acum. ⁷	2,0%



A operação é lastreada nos contratos de compra e venda das frações das unidades do empreendimento Resort do Lago Park, localizado em Caldas Novas - GO. As garantias da operação são: i. Cessão Fiduciária dos Recebíveis atuais e futuros; ii. Fiança e coobrigação das pessoas físicas sócias do empreendimento; iii. Alienação Fiduciária das quotas da SPE; iv. Fundo de Reserva equivalente a três parcelas de pagamento (PMT) dos CRI; e v. Fundo de obra. Contando ainda com as razões de garantia de no mínimo 130% de fluxo mensal de recebíveis vs PMT do CRI e de no mínimo 130% entre o valor presente dos recebíveis vs o saldo devedor dos CRI.

6) Participação no Dividend Yield do ativo no mês distribuído ao cotista sobre a cota patrimonial;
7) Inadimplência acumulada do lastro da operação, com um mês de defasagem.