

Galapagos Fundo De Fundos Imobiliários GCFF11

CNPJ: 35.652.154/0001-42

Gestor:
Galapagos Capital

Administrador:
BTG Pactual

Início:
Junho / 2020

Número de Cotas Emitidas:
338.598

Anúncio dos Rendimentos:
9º dia útil do mês

Pagamento dos Rendimentos:
14º dia útil do mês

Taxa de Administração¹:
1,0% a.a. sobre o Patrimônio Líquido

Taxa de Performance²:
20% a.a. sobre o que exceder o IFIX

Patrimônio Líquido³:
R\$ 29.349.861,75

Patrimônio Líquido por cota³:
R\$ 86,68

R\$ 0,74

Rendimento por cota distribuído em outubro/22 referente ao resultado do mês de setembro/22

12,4%

Dividend yield³

1.994

Número de cotistas²

R\$ 71,69

Preço de mercado das cotas do Fundo²

[Para receber todas as informações relativas ao fundo, clique aqui ou leia o QR Code ao lado e inscreva-se no mailing.](#)



1 - Inclui a Remuneração do Gestor e do Administrador;

2 - Na data de fechamento do mês de referência deste relatório;

3 - Considerando o rendimento distribuído no mês de competência deste relatório e preço de mercado no fechamento da mesma data base.

Palavra do Gestor

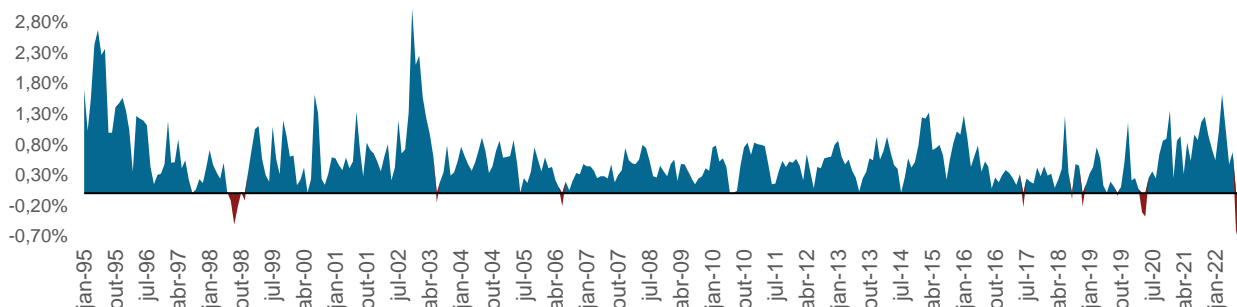
O GCFF11 foi iniciado em junho de 2020, por meio de uma oferta com esforços restritos (conforme a ICVM 476), que foi encerrada no mês seguinte com a integralização de 80.430 cotas. Em dezembro de 2020 foi encerrada a 2ª emissão, com a distribuição de 258.168 cotas. Como esta oferta foi realizada nos termos da ICVM 400, o público-alvo do Fundo passou a ser investidores em geral, com as cotas disponíveis para negociação na B3.

No dia 14/10 foi anunciada a distribuição de rendimentos referente ao mês de setembro no valor de R\$ 0,74 por cota, resultando em um *dividend yield* de 12,4% a.a, considerando o preço de fechamento do mês de R\$ 71,69. **O preço de mercado do GCFF** permanece com **desconto relevante** em relação ao seu valor patrimonial (**17,3%**), montante superior ao fechamento do mês anterior e acima da média dos demais Fundo de Fundos (12,5%). Já a carteira de FIIIs investidos pelo GCFF também possuem um desconto médio de 6,6% frente ao valor patrimonial, desta forma, o preço de mercado do GCFF apresenta um **desconto total de 22,7%** quando considerado o valor patrimonial dos FIIIs investidos.

O IPCA, índice oficial de inflação, do mês de setembro apresentou uma deflação de 0,29%, sendo terceiro mês consecutivo de índice negativo. Com isso, tivemos a segunda (e maior) deflação trimestral desde o início do Plano Real, com queda de 1,33% no período. O gráfico apresentado abaixo com o histórico do IPCA mensal desde 1995 demonstra o quão raros são os períodos de deflação no índice e, nesse último período, foi uma consequência da políticas de desoneração tributária, conforme abordamos nos últimos relatórios.

O IPCA acumula uma alta de 7,41% em doze meses e 4,09% em 2022 e a expectativa do Relatório Focus do Banco Central mais recente é que a inflação de 2022 termine em 5,60%. Para alcançar o patamar esperado pelo mercado, precisaríamos que a média mensal do IPCA no último trimestre fique próxima de 0,50%, o que impactará positivamente nos rendimentos dos Fundos de CRI que possuem maior exposição a esse índice. O IPCA+15 de outubro, divulgado recentemente, corroborou essa expectativa de retomada dos patamares positivos no índice, com um patamar de 0,16% versus um consenso de mercado 0,09%.

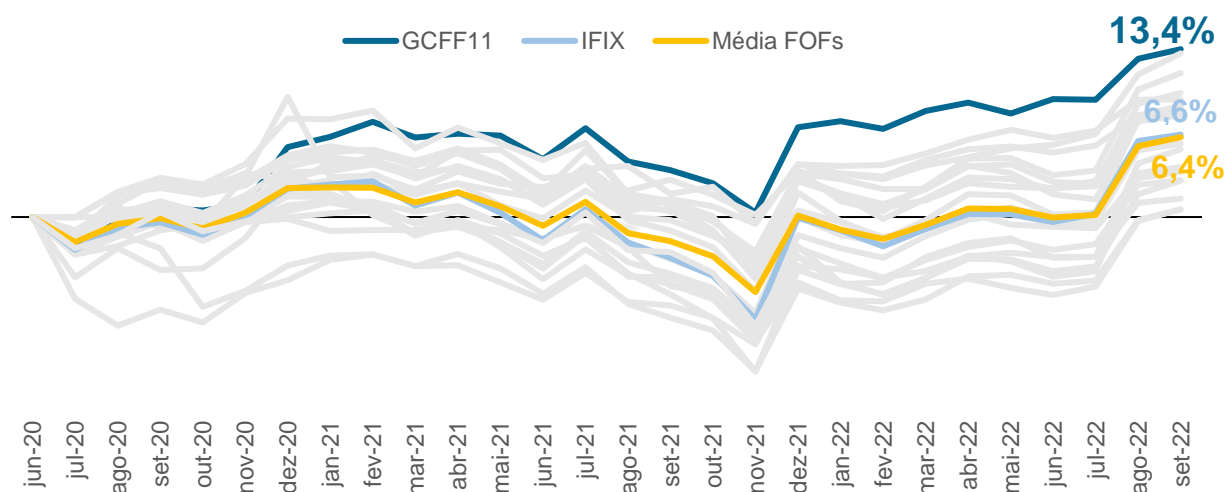
Inflação (IPCA) mensal



Desempenho dos Fundos de Fundos

Dentre os Fundos de Fundos Imobiliários (FOFs) monitorados pela Gestora, o GCFF11 foi o Fundo de Fundos com o melhor desempenho desde o seu início (Jun/20), superando com margem relevante o IFIX e a média dos pares no período.

Retorno¹ desde o início vs FOF's (jun20 até set/22)



Retorno¹ desde o início vs FOF's (até set/22)

FoF's	Valor Distribuído aos cotistas	Valor Patrimonial (Jun/20)	Valor Patrimonial (Set/22)	Preço de Mercado (Set/22)	DY 22' (a.a.)	Desconto Patrimonial	Retorno Absoluto
GCFF	24,50	98,48	86,68	71,69	12,74%	(17,29%)	13,37%
FOF 2	17,88	87,90	81,48	74,97	9,92%	(7,99%)	13,03%
FOF 3	12,95	92,81	90,49	73,99	9,30%	(18,23%)	11,45%
FOF 4	16,80	94,20	86,70	77,91	10,39%	(10,14%)	9,87%
FOF 5	19,18	96,96	86,86	80,66	11,16%	(7,14%)	9,37%
FOF 6	1,69	10,23	9,44	7,67	9,70%	(18,78%)	8,85%
FOF 7	1,94	10,01	8,96	7,67	10,90%	(14,37%)	8,85%
FOF 8	14,03	85,07	78,31	71,68	9,26%	(8,47%)	8,55%
FOF 9	15,01	85,76	77,87	65,20	10,43%	(16,27%)	8,31%
FOF 10	16,88	95,87	86,77	76,47	9,66%	(11,87%)	8,11%
FOF 11	15,62	101,69	92,53	81,89	9,10%	(11,50%)	6,35%
FOF 12	18,13	119,56	108,44	93,82	9,14%	(13,48%)	5,86%
FOF 13	15,96	110,28	100,23	92,44	8,86%	(7,77%)	5,36%
FOF 14	15,20	100,82	89,62	69,93	9,34%	(21,97%)	3,97%
FOF 15	19,28	103,62	88,09	73,77	11,31%	(16,25%)	3,61%
FOF 16	13,34	78,92	67,86	57,54	10,24%	(15,21%)	2,89%
FOF 17	16,06	93,54	78,87	70,94	11,56%	(10,06%)	1,48%
FOF 18	15,87	102,49	87,28	79,99	9,10%	(8,35%)	0,64%
FOF 19	17,56	98,08	81,12	67,11	12,97%	(17,27%)	0,62%

1 - Retornos calculados considerando a variação patrimonial de jun/20 ao mês de referência, somada aos rendimentos distribuídos no período e as amortizações desembolsadas. Base de comparação: 19 Fundos de Fundos Imobiliários com gestão ativa listados na B3 com distribuição mensal de rendimentos desde o início do GCFF11.

2 - Ajustado pelas amortizações desembolsadas até o final de mar/22.

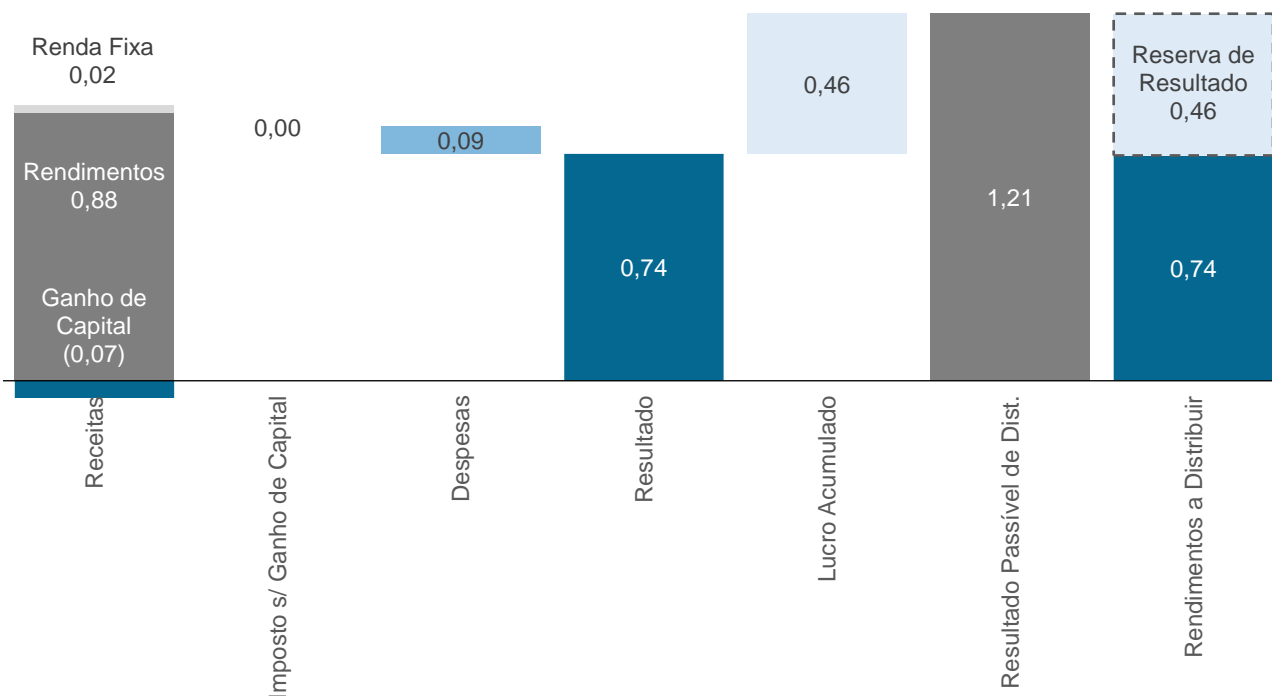
Resultado Mensal

No dia 14/10 foi anunciado o pagamento de rendimentos¹ no valor de **R\$ 0,74** por cota, o que representa um *dividend yield* anualizado de **12,4%**, considerando o preço das cotas no mercado secundário na data base deste relatório. O resultado no período foi de R\$ 0,74/cota, sendo que o Fundo possuía R\$ 0,46/cota de reserva de resultado acumulado dos meses anteriores. Após a distribuição, o Fundo continuou com valor de R\$ 0,46/cota² de reserva.

A carteira está alocada em **43 ativos** e durante o mês houve **movimentação** aproximadamente de **R\$ 3,6 milhões**, sendo R\$ 2,5 milhões em compras e R\$ 1,1 milhões em vendas. As principais movimentações foram: integralização via oferta dos Fundos KNCR11 e NCRI11 (Navi Crédito Imobiliário), compra de VGIR11, SEQR11 e VCRI11 no mercado secundário e alienação parcial de BTLG11 e SNCI11, OUJP11, RBRY11 e BRCO11.

Vale ressaltar que o Fundo está recolhendo o imposto de renda sobre os ganhos de capital realizados na venda de FIIs, porém a Gestora já está analisando alternativas para que seja reconhecido o direito do Fundo em não se sujeitar ao recolhimento. Até a data base deste relatório, o IR recolhido pelo GCFF11 representava, aproximadamente, R\$ 1,23/cota.

Composição do Resultado Mensal



1 - Considerando que o Fundo possuía mais de 50 Investidores na data base de divulgação dos rendimentos, os investidores pessoa física, que possuem menos de 10% das cotas possuem isenção de IR sobre os rendimentos distribuídos pelo Fundo;

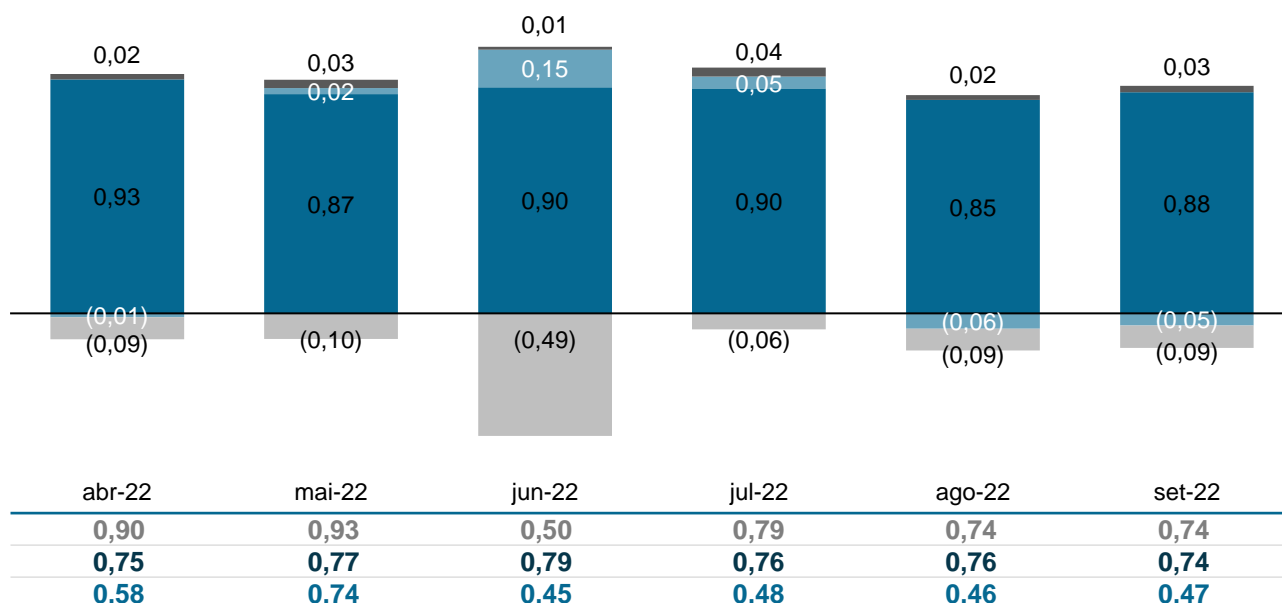
2 - A política de distribuição de rendimentos do Fundo está em conformidade com a norma vigente, que prevê a distribuição de no mínimo 95% do resultado semestral auferido pelo regime de caixa.

Resultado Financeiro - Caixa

DRE Caixa	jul-22	ago-22	set-22	2022	LTM
Receitas	289.316	280.696	282.521	2.824.381	3.669.494
Rendimentos	303.403	288.255	298.722	2.702.912	3.552.148
Ganhos de Capital Liq. ¹	(20.715)	(16.220)	(24.301)	57.408	44.621
Renda Fixa	6.629	8.661	8.100	64.060	72.725
Despesas Operacionais	(21.579)	(29.586)	(30.305)	(417.471)	(515.638)
Taxa de Gestão	(15.052)	(6.887)	(7.541)	(78.403)	(106.052)
Taxa de Administração ²	(4.077)	(19.944)	(20.000)	(173.625)	(229.800)
Taxa de Performance	-	-	-	(135.920)	(135.920)
Taxas Regulatórias ³	(1.736)	(1.736)	(1.736)	(15.624)	(21.025)
Auditoria	-	-	-	(14.000)	(24.500)
Outros ⁴	(714)	(1.020)	(1.028)	101	1.660
Resultado	267.737	251.109	252.216	2.406.910	3.153.857
Resultado/Cota	0,79	0,74	0,74	7,11	9,31
Rendimento	257.334	257.334	250.562,52	2.319.396	3.061.603
Rendimento/Cota	0,76	0,76	0,74	6,85	9,04
Dividend Yield (% a.a.)⁵	9,12%	9,12%	8,88%	9,13%	9,04%
Reserva de Resultado	0,48	0,46	0,47	-	-

Composição do Rendimento Mensal

■ Rendimentos - FII
 ■ Ganhos de Capital Liq. - FII
 ■ Renda Fixa
 ■ Despesas Operacionais



Resultado | Distribuição | Lucro Acumulado

1 - Ganho de Capital Líquido: diferença entre valor de venda e valor de aquisição, incluindo custos de corretagem e imposto de renda;

2 - Taxa de Administração já inclusa da taxa de escrituração;

3 - Taxa Anbima, Taxa Cetip e Taxas B3;

4 - Inclui: Despesas com emolumentos judiciais, serviços gráficos, serviços postais, custos de aluguel de cotas e ajustes de distribuição;

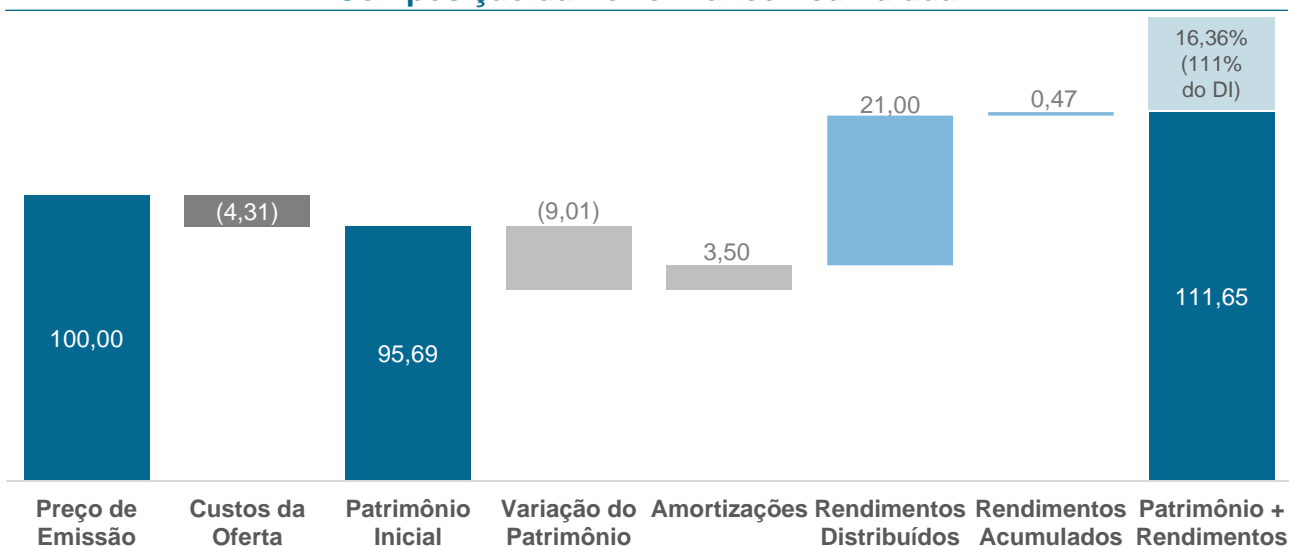
5 - Considerando a Cota de Emissão de R\$ 100,00.

Performance

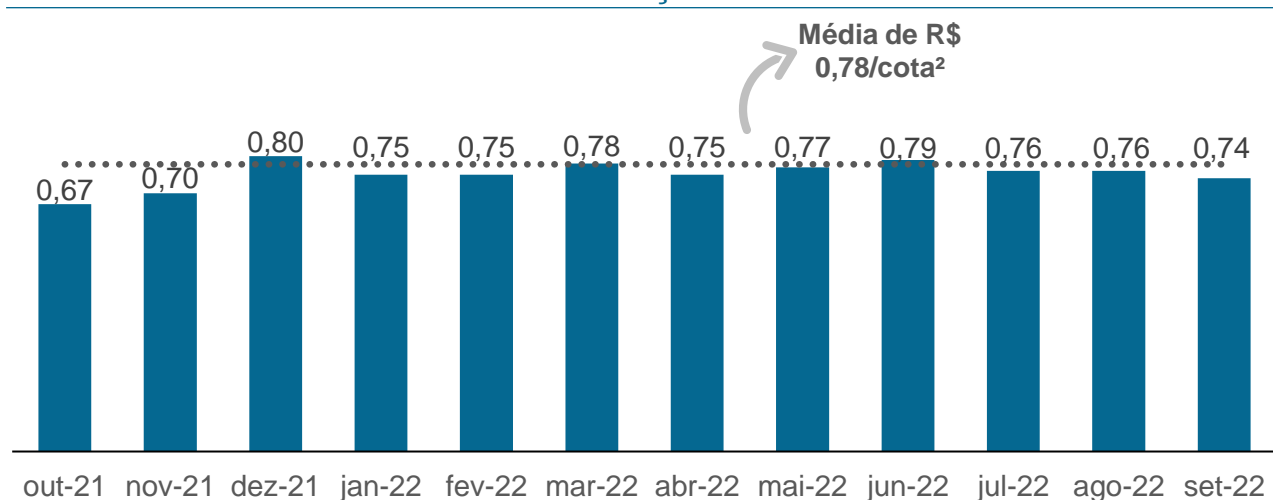
A performance¹ do Fundo desde a sua primeira integralização de cotas, ocorrida no dia 04/06/2020, até a data base deste relatório foi de **16,68%** sobre o patrimônio inicial descontados os custos da 1ª emissão (R\$95,69 por cota), enquanto o índice DI acumulou variação de **14,99%** e o IFIX apresentou performance de **8,96%** no mesmo período, o que representa um *alpha* de **7,72%** sobre o IFIX.

O gráfico abaixo apresenta o detalhamento da composição do resultado do Fundo até a data base deste relatório:

Composição da Performance Acumulada



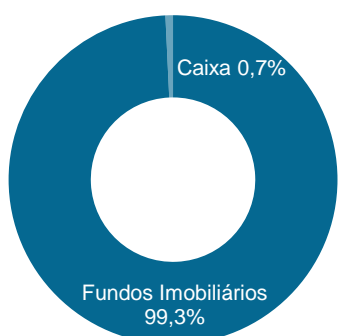
Histórico de Distribuição de Rendimentos



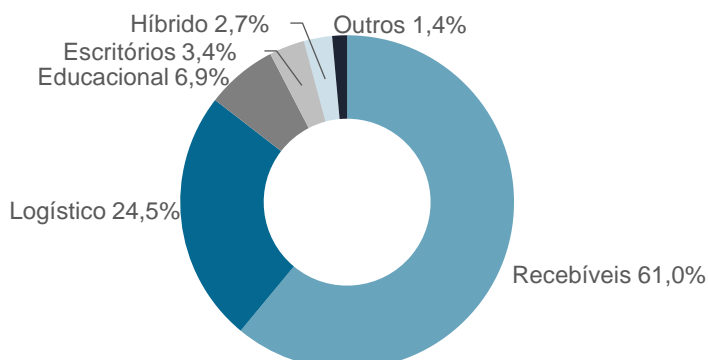
1 - Performance calculada considerando a variação patrimonial do Fundo e os rendimentos acumulados no período;
 2 - Não considera o mês de jun/20, mês de início do Fundo e portanto não houve distribuição.

Carteira do Fundo

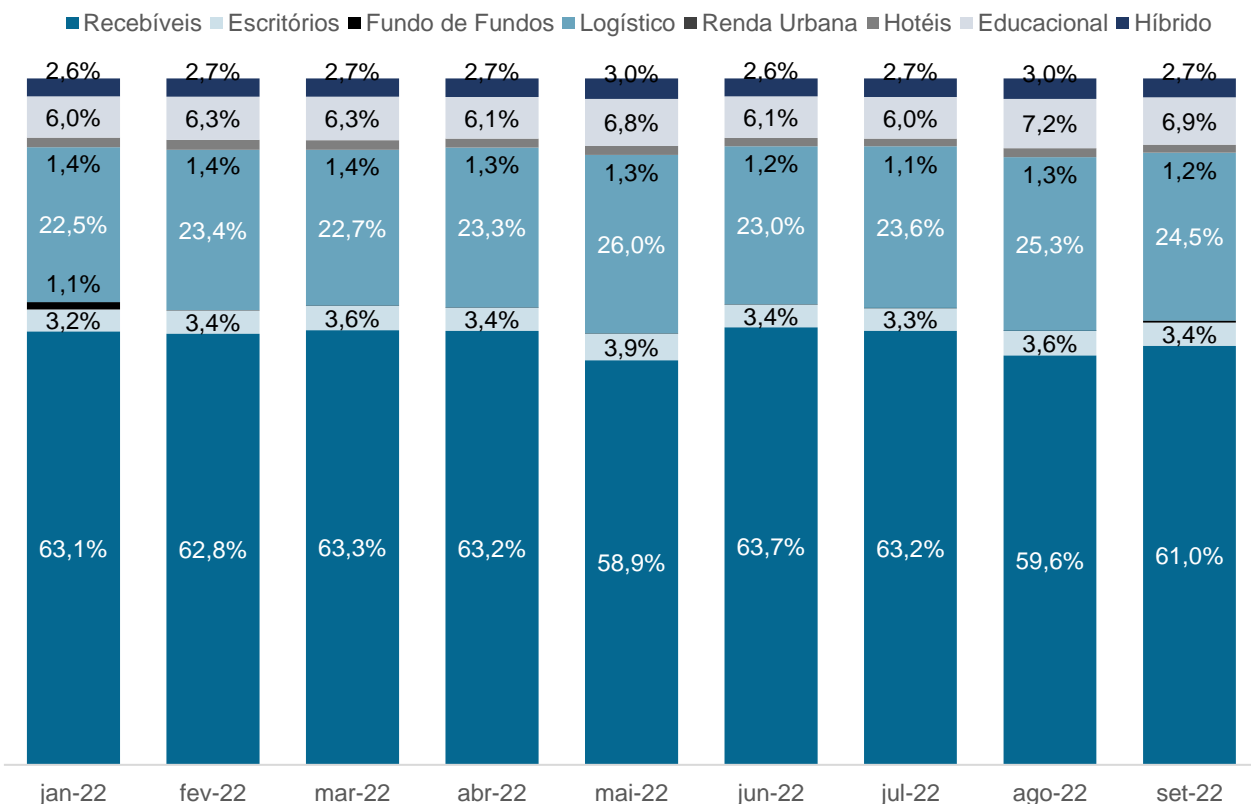
Composição por Classe de Ativo¹



Exposição por Segmento



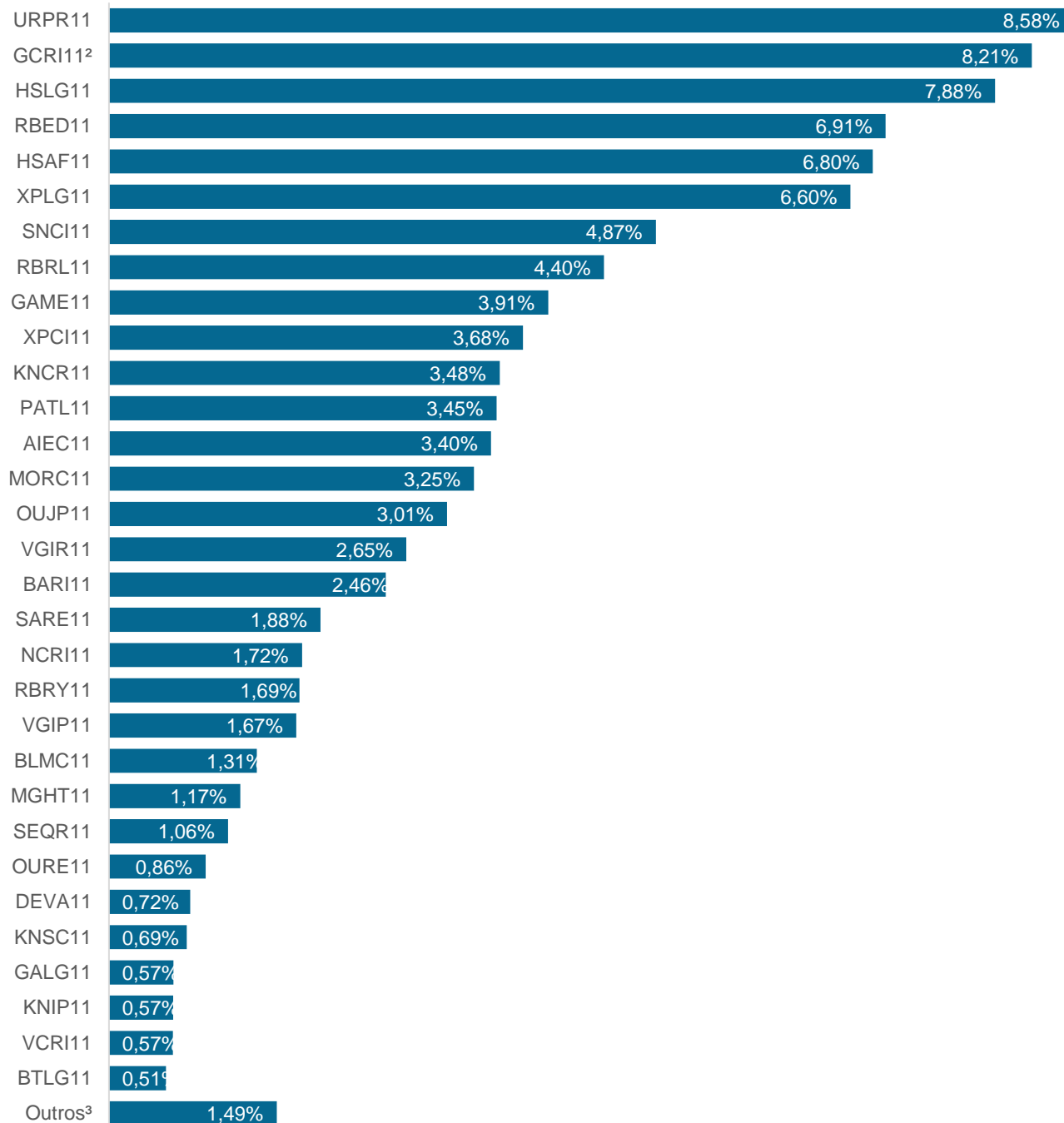
Exposição Histórica por Setor



1 - Composição em percentual do Total de Ativos do Fundo na data base deste relatório;

Carteira do Fundo

Exposição por Ativo do Fundo¹



1 - Exposição de FIIs em percentual da carteira de FIIs do Fundo na data base deste relatório;

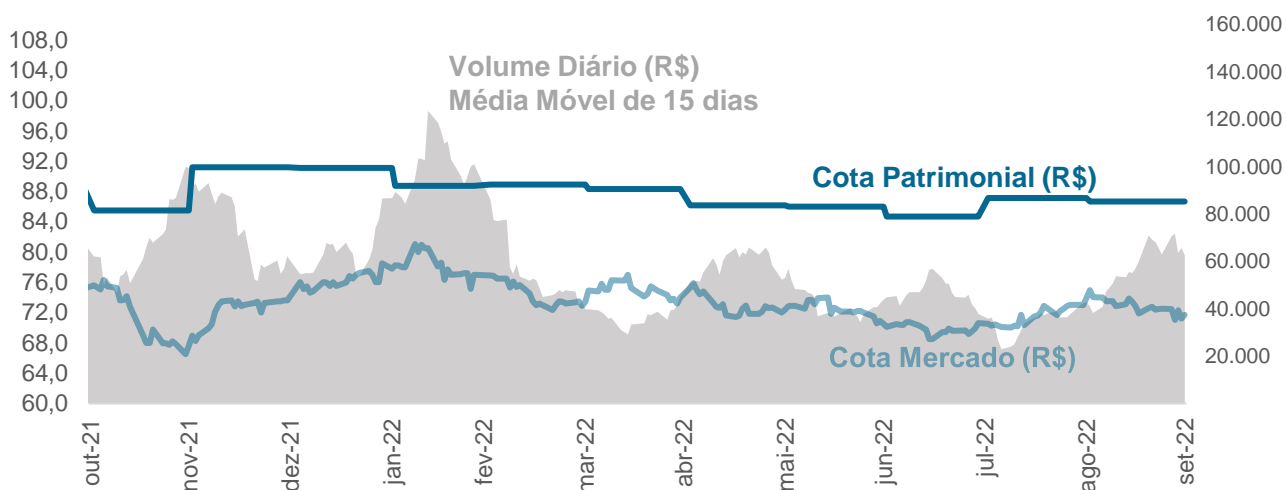
2 - Conforme Fato Relevante divulgado no dia 24/08/2021, não é cobrada Taxa de Gestão sobre a parcela alocada em Fundos geridos pela própria Gestora;

3 - Fundos com exposição menor que 0,5% da carteira de FIIs.

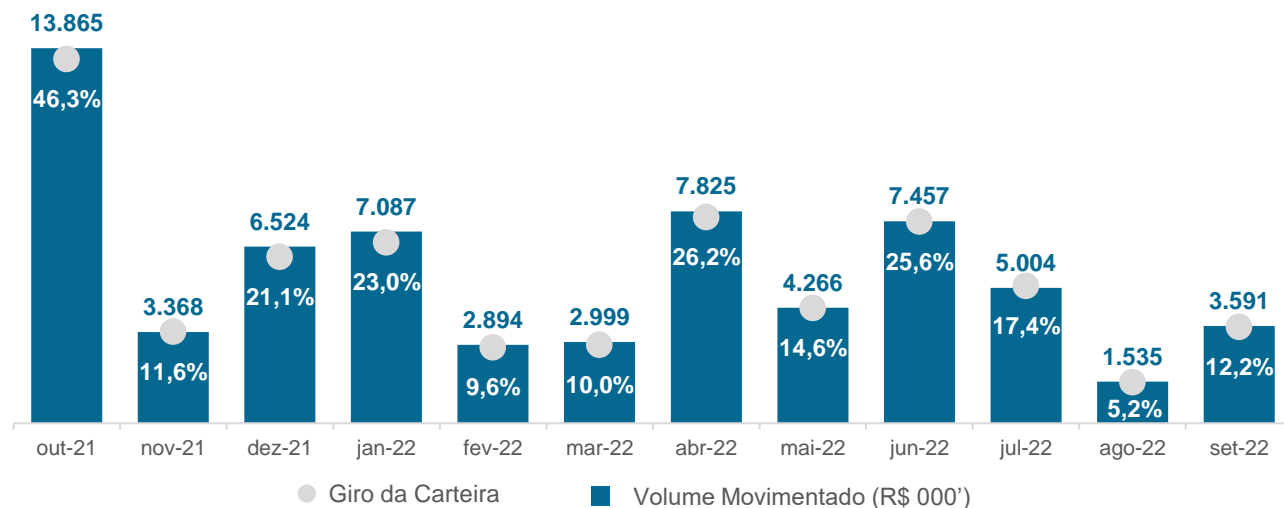
Negociações e Liquidez na B3

Negociações	abr-22	mai-22	jun-22	jul-22	ago-22	set-22
Volume Negociado (R\$)	820.302	1.245.198	913.701	823.496	902.047	1.387.376
Volume Médio Diário (R\$)	43.174	56.600	43.510	39.214	39.219	66.066
Presença em Pregões	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Giro (% Cotas)	3,3%	5,1%	3,7%	3,5%	3,7%	5,7%

Cotações Históricas e Volume GCFF11



Volume Movimentado e Giro da Carteira (Volume/PL)



Galapagos nas Redes

Lives

- 23/08/2022 - Live com Marcel Medeiros – Fundos Imobiliários
<https://www.youtube.com/watch?v=y3O66MR97I>
- 15/07/2022 – Projeção de IPCA negativo em julho e os impactos nos FII's
<https://www.sunoo.com.br/noticias/colunas/solzki/projecao-de-ipca-negativo-em-julho-e-os-impactos-nos-fiis/>
- 07/06/2022 – O Impacto do E-commerce nos Fundos Imobiliários
<https://www.sunoo.com.br/noticias/colunas/solzki/o-impacto-do-e-commerce-nos-fundos-imobiliarios/>
- 03/06/2022 – FII Summit Dia 3
https://www.youtube.com/watch?v=ys8ktQVtJyg&ab_channel=EuQueroInvestir
- 07/04/2022 – Conhecendo a Galapagos Capital (Prof. Felipe Ribeiro)
https://www.youtube.com/watch?v=eHuYXiKgFY8&ab_channel=ProfFelipeRibeiro
- 08/09/2021 – Live com Bernardo Sanches e Daniel Caleira (Canal Vai Pelo Fundos)
https://youtu.be/lqYJut_eRn0
- 22/06/2021 – Live com Professor Baroni
<https://www.youtube.com/watch?v=ZKTcrKTbbpM>
- 10/06/2021 – Live com Isabella Suleiman (Genial)
https://www.youtube.com/watch?v=jyYA-ul-n28&ab_channel=GenialInvestimentos
- 08/06/2021 – Live com Bernardo Sanches (Canal Vai Pelo Fundos)
https://www.youtube.com/watch?v=AIB_brzztRg&ab_channel=VaiPelosFundos
- 08/06/2021 – Live com Rodrigo Colombo (Canal Rodrigo Colombo)
https://www.youtube.com/watch?v=fSjYoh0xg_M&ab_channel=RodrigoColomboRodrigoColombo
- 13/05/2021 – Live com Caio Ventura (Guide Investimentos)
<https://www.instagram.com/p/CO1MaF6Faz5/>
- 03/05/2021 – Live com Daniel Caleira (Mogno Capital & Canal FII's)
https://www.youtube.com/watch?v=8w3aMIXsAl8&ab_channel=FIIs
- 29/04/2021 – Live com Diogo Arantes (FII Fácil)
https://www.youtube.com/watch?v=eAwJmG1j44&ab_channel=FIIFACIL
- 15/04/2021 – Live com Juliano Custodio (FII Summit) – 3º Dia
<https://fiisummit.com.br/>
- 09/04/2021 – Live com Felipe Ribeiro
https://www.youtube.com/watch?v=ibKlIaxmh0E&ab_channel=FelipeRibeiro
- 25/02/2021 – Live com Artur Losnak e Guilherme Carter
<https://www.youtube.com/watch?v=LdBvpoPyBIA&feature=youtu.be>

Reportagens

- 03/10/2022 – “Tributação de dividendos e juros: o que muda para os FII's em caso de vitória de Lula ou Bolsonaro?.”
<https://www.infomoney.com.br/onde-investir/tributacao-de-dividendos-e-juros-o-que-muda-para-os-fiis-em-caso-de-vitoria-de-lula-ou-bolsonaro/>
- 26/08/2022 – “Deflação impulsiona alta de fundos imobiliários (FII's).”
<https://valor.globo.com/financas/noticia/2022/08/26/deflacao-impulsiona-alta-de-fundo-imobiliario.ghtml>
- 07/06/2022 – “O Impacto do E-commerce nos Fundos Imobiliários”
<https://www.sunoo.com.br/noticias/colunas/solzki/o-impacto-do-e-commerce-nos-fundos-imobiliarios/>
- 22/05/2022 – “Como a Inflação Afeta os Fundos Imobiliários?”
<https://br.investing.com/analysis/como-a-inflacao-afeta-os-fundos-imobiliarios-200449636>
- 27/01/2022 – “Decisão da CVM sobre os dividendos do MXRF11: 8 respostas para entender o caso”
<https://www.sunoo.com.br/noticias/decisao-cvm-dividendos-mxrf11-respostas/>
- 09/11/2021 – “IFIX recua à espera de decisão sobre PEC dos Precatórios”
<https://mercadonews.com.br/2021/11/09/ifix-recua-a-espera-de-decisao-sobre-pec-dos-precatorios/>
- 14/09/2021 – “IFIX sobe com perspectiva de alta da Selic em linha com as projeções”
<https://br.investing.com/news/markets/ifix-sobe-com-perspectiva-de-alta-da-selic-em-linha-com-as-projecoes-916664>
- 31/08/2021 – “IFIX tem leve queda em meio à cautela na semana anterior ao Copom”
<https://br.investing.com/news/markets/ifix-tem-leve-queda-em-meio-a-cautela-na-semana-anterior-ao-copom-897380>
- 22/08/2021 – “Bolsas e fundos imobiliários pagam o pato do risco fiscal”
<https://6minutos.uol.com.br/mercado-e-dolar/bolsas-e-fundos-imobiliarios-pagam-o-pato-do-risco-fiscal-saiba-o-que-vem-por-ai/>

A Galapagos Capital Investimentos e Participações ("Galapagos") não comercializa nem distribui cotas de fundos de investimento ou qualquer outro ativo financeiro. Este documento foi elaborado pela Galapagos com finalidade meramente informativa, não caracterizando de nenhuma forma oferta ou solicitação de investimento. A Galapagos não se responsabiliza por qualquer decisão do investidor, nem por ato praticado por profissionais por ele consultados. Apesar da diligência na obtenção e na elaboração das informações apresentadas, a Galapagos não se responsabiliza pela publicação acidental de informações incorretas, nem tampouco por decisões de investimento tomadas com base nas informações contidas neste documento. Rentabilidade Passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de Investimento não contam com garantia do administrador, Gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Crédito. Leia o prospecto e o regulamento antes de investir.

Visite nosso site: <https://www.galapagoscapital.com/>

Contato RI Galagos Capital: ri-asset@galapagoscapital.com

Contato RI BTG Pactual: ri.fundolistados@btgpactual.com

A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. É recomendada a leitura cuidadosa do formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido.

Nada aqui contido é, ou deve ser entendido como, uma promessa ou representação do passado ou do futuro. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas. Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

Fundos de investimento não contam com garantia do administrador do fundo, do gestor da carteira, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos - FGC. A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. É recomendada a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. Os investidores devem estar preparados para aceitar os riscos inerentes aos diversos mercados em que os fundos de investimento atuam e, conseqüentemente, possíveis variações no patrimônio investido. O Administrador não se responsabiliza por erros ou omissões neste material, bem como pelo uso das informações nele contidas.

Adicionalmente, o Administrador não se responsabiliza por decisões dos investidores acerca do tema contido neste material nem por ato ou fato de profissionais e especialistas por ele consultados.

A Administradora recomenda a leitura cuidadosa do prospecto e do regulamento do Fundo de Investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos.

