

BGRB11

BGR ASSET MANAGEMENT LTDA.

("BGR B32 FUNDO DE INVESTIMENTO IMOBILIÁRIO", "Fundo" ou "BGRB11")

CNPJ/ME nº 57.216.258/0001-47

Relatório Gerencial Mensal

Novembro/2025

O presente relatório apresenta informações financeiras de negociação das cotas na B3 e informações operacionais dos imóveis referentes ao mês de outubro de 2025.

VISÃO GERAL

- Rendimento mensal no valor de R\$ 0,150/cota;

PRINCIPAIS INDICADORES

Data base de 30/11/2025

Valor Patrimonial¹ Outubro (R\$ milhões)	Valor Patrimonial Outubro (R\$/cota)	Número de cotas	Rendimento Mensal (R\$/cota)
232,01	120,03	1.932.933	0,150
Número de Imóveis	ABL Total (m²) ²	Prazo médio de vencto. dos contratos	Vacância Física ³
1	8.462	5,5 anos	2,9%

1. Soma dos Ativos (Valor de Avaliação dos Imóveis + Investimento em SPE + Recursos em caixa) subtraindo-se os Passivos do FII;
2. ABL calculado tomando-se como referência 14,62% de Fração Ideal do B32, sobre a área total de 57.862 m²;
3. Percentual de áreas vagas em relação ao total de área locável dos ativos que compõem o BGRB11.

OBJETIVO DO FUNDO

Constituído em outubro de 2024, o BGRB11 – BGR B32 Fundo de Investimento Imobiliário – Responsabilidade Limitada – é um veículo de investimento cujos principais objetivos são a gestão ativa dos alugueis das lajes corporativas do Edifício Birman 32 (B32) equivalentes a 14,62% de Fração Ideal, e geração de valor por meio de ganho de capital ao final do prazo do Fundo.

Com foco em eficiência e qualidade operacional, o BGRB11 possui uma política de gestão baseada em: (1) Negociação ativa dos contratos de locação vigentes e de potenciais novas locações; (2) Investimento em melhorias do imóvel; (3) Busca de crescente eficiência operacional, reduzindo os custos de ocupação do imóvel.

MENSAGEM DO GESTOR

BGR Asset Management Ltda.
Relatório Mensal **NOVEMBRO/2025**



Caros investidores,

Em novembro, o BGRB11 anunciou a distribuição de rendimento no valor de R\$ 0,15/cota.

Também no mês de novembro, informamos ao cotistas, via comunicado ao mercado, que, em razão do Ato do Presidente do Banco Central do Brasil que decretou a liquidação extrajudicial das empresas Banco Master de Investimento S.A. e Banco Letsbank S.A. (em conjunto "Master"), e tendo em vista a locação dos pavimentos 12º, 14º, 15º, 29º e 30º (parte) do Edifício B32, representando aproximadamente 17% da receita do Fundo, a BGR, na qualidade de gestora do Fundo, está analisando e adotará as medidas legais e contratuais pertinentes a fim de melhor atender e preservar os interesses do Fundo e seus Cotistas.

Em continuidade aos dados de mercado reportados nos relatórios anteriores, as taxas de absorção bruta e líquida do mercado de escritórios em São Paulo no 3T15 registraram volumes de 177.000 m² e 5.000 m², respectivamente, demonstrando um crescimento no acumulado do ano, se comparado ao ano passado. Como resultado, as taxas de vacância registraram uma nova queda atingindo 17,6% no mercado de escritórios em geral, e 11,9% no mercado de edifícios AAA. Esses números evidenciam a preferência crescente pelos ativos de alto padrão, especialmente aqueles com localização privilegiada, como a região da Faria Lima.

Em novembro, o Imóvel manteve a ocupação de 97,1%. Vale ressaltar que a gestão do Fundo segue envidando esforços para difundir informações relevantes a mercado sobre o Fundo, seu time de gestão e seus ativos.

Acesse o site [aqui](#). Cadastre-se no mailing [aqui](#).

Nome

BGR B32 Fundo de Investimento
Imobiliário – Responsabilidade Limitada

CNPJ

57.216.258/0001-47

Ambiente de Negociação

B3

Código de Negociação

BGRB11

Data de IPO

4 de dezembro de 2024

Público-alvo

Investidor qualificado

Quantidade de Emissões

3

Cotas Emitidas

1.932.933

Administrador e Escriturador

XP Investimentos CCTVM S.A.

Tx. de Administração e Escrituração

0,13% a.a.¹

Gestor

BGR Asset Management Ltda.

Taxa de Gestão

0,95% a.a.¹

Taxa de Performance

10% do que exceder o montante
equivalente a IPCA+8% a.a.

Prazo

6 anos²

Tributação

Conforme Regulamento do Fundo,
Prospecto do Fundo e Leis nº8.668/1993
e nº9.779/1999.

1. Aplicado sobre o patrimônio líquido da Classe.
2. Contados da data da primeira integralização de Cotas da Classe, que poderá ser prorrogado por até 1 período de 1 ano, mediante aprovação em Assembleia.

CENÁRIO OPERACIONAL

1. Destaques Comerciais

BIRMANN 32

- I. Em novembro, o Imóvel manteve a ocupação de 97,1%. A Gestão informa que já está em tratativas para locação das áreas disponíveis no edifício.

2. Destaques Técnicos

BIRMANN 32

- I. Sem atualizações.

CENÁRIO OPERACIONAL

2. Comunicados ao Mercado e Fatos Relevantes

28/11/2025 Informações sobre Pagamento de Proventos

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=1049978&cvm=true>

25/11/2025 Informe Mensal - Outubro

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=1046342&cvm=true>

24/11/2025 Ata da AGO

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=1045618&cvm=true>

18/11/2025 Comunicado ao Mercado

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=1044071&cvm=true>

14/11/2025 Informe Trimestral

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=1039046&cvm=true>

11/11/2025 Aviso aos Cotistas

<https://fnet.bmfbovespa.com.br/fnet/publico/visualizarDocumento?id=1033579&cvm=true>

VISÃO ANALÍTICA

DRE (Caixa)	nov-25	Acumulado 2025	Desde IPO
Receita de Locação	1.507.138	24.089.838	29.295.142
Rendimentos Financeiros	236.811	797.847	1.239.827
Total de Receitas	1.743.949	24.887.686	30.534.970
Despesas Imobiliárias	-	(86.786)	(90.279)
Despesas Operacionais	(291.233)	(1.973.444)	(2.236.085)
Despesas Financeiras	(1.699.134)	(13.536.560)	(13.536.560)
Total de Despesas	(1.990.367)	(15.596.789)	(15.862.924)
Lucro (Prejuízo) do Período	(246.418)	9.290.896	14.672.046
Ajuste para Distribuição do Resultado	561.319	1.143.398	(1.934.067)
Lucro (prejuízo) ajustado do período	314.901	10.434.295	12.737.979
Número de cotas	1.932.933	1.932.933	1.932.933
Lucro Líquido por cota (R\$)	R\$ 0,163	R\$ 5,398	R\$ 6,590

DRE (Caixa)	nov-25	Acumulado 2025	Desde IPO
Lucro (prejuízo) ajustado do período	314.901	10.434.295	12.737.979
Resultado Líquido para Distribuição	314.901	10.434.295	12.737.979
Resultado Líquido para Distribuição por Cota	0,163	5,398	6,590
Resultado Retido (Período)	24.961	436.921	1.945.340
Reserva de Lucro (Saldo Acumulado)	1.945.340	1.945.340	1.945.340

Rendimento Anunciado	289.940	9.958.517	10.753.782
Rendimento por Cota	0,150	5,152	5,563

Obs. Como a distribuição de rendimentos se dá pelo regime caixa, na data de publicação deste relatório ainda não foi concluída a apuração contábil do Fundo no mês de referência deste Relatório.

DETALHAMENTO DO RESULTADO LÍQUIDO PARA DISTRIBUIÇÃO

1. Ajuste para Distribuição do Resultado

A linha de Ajuste para Distribuição do Resultado leva em conta a soma de todos os valores de aluguéis do BGRB11 caixa novembro que transitaram na Conta Securitizadora.

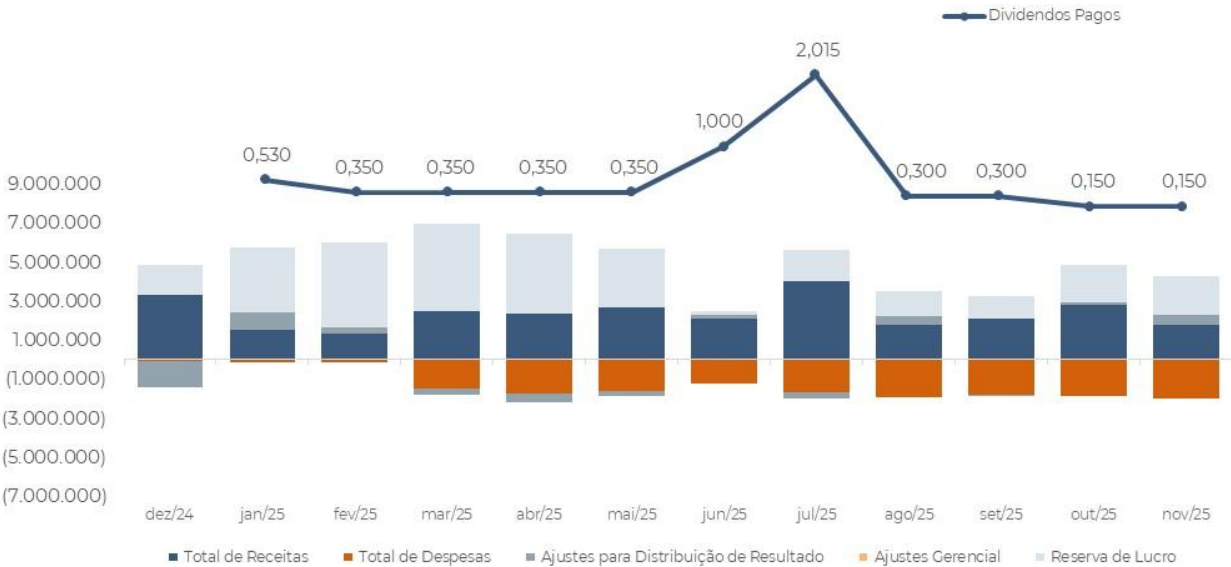
2. Despesas Financeiras

O valor de R\$ 1,7 milhões na linha de Despesas Financeiras, refere-se ao pagamento de parcela mensal do CRI de R\$ 321,8 milhões emitido em setembro/2024 para a aquisição de fração ideal do Ed. Birmann 32. O saldo devedor atual do CRI é de aprox. R\$ 233,3 milhões, imediatamente após o pagamento da parcela do CRI de novembro.

VISÃO ANALÍTICA

RENDIMENTOS

Anunciamos para o mês de dezembro (caixa novembro) a distribuição de rendimentos no valor de R\$0,150/cota.



VISÃO ANALÍTICA

ENDIVIDAMENTO

Para viabilizar a aquisição do Ed. Birmann 32, foram levantados recursos por meio de dois veículos:

- Certificados de Recebíveis Imobiliários (“CRI”), totalizando R\$ 321.750.000, com prazo de 6 (seis) anos a um custo inicial de IPCA + 8,9764% a.a. e amortização do principal corrigido no vencimento (Bullet) para aquisição de fração ideal 12,87% do Ed. Birmann 32. Após a Oferta Pública de Distribuição da 2ª Emissão de Cotas, encerrada em 25/11/2024, perfazendo o montante total de R\$ 150.040.000, foi amortizado o montante de R\$ 101.000.000 do CRI e, conforme previsto no Termo de Securitização, houve a redução de 70 bps no custo do CRI para IPCA + 8,2764% a.a. Em maio de 2025, após a Oferta Pública de Distribuição da 3ª Emissão de Cotas, perfazendo o montante total de R\$ 42.059.481, foi amortizado o montante de R\$ 12.000.000 do CRI. O saldo devedor atual do CRI é de aprox. R\$ 233,3 milhões, imediatamente após o pagamento da parcela do CRI de novembro, no valor de R\$ 1,7 milhões.
- Nota Comercial (“NC”) emitida em setembro de 2024 no valor de R\$ 43.000.000, com prazo de 12 (doze) meses a um custo de IPCA + 9,5% a.a., e amortização no vencimento (Bullet). A NC foi emitida para: (i) Aquisição de participação indireta de 0,75% no valor de R\$ 19.070.494; (ii) Demais despesas da operação, incluindo custas de ITBI, registro, despesas legais, entre outras. Após a Oferta Pública de Distribuição da 2ª Emissão de Cotas, encerrada em 25/11/2024, perfazendo o montante total de R\$ 150.040.000, a NC foi amortizada em sua totalidade, no montante total de R\$ 44.186.075 em 03/12/2024.

As parcelas mensais do CRI serão pagas por meio da totalidade dos rendimentos distribuídos pelo BGRB11.

CARTEIRA

O Patrimônio Líquido do Fundo ao final de novembro era R\$ 232,01 milhões.

Obs. Como a distribuição de rendimentos se dá pelo regime caixa, na data de publicação deste relatório ainda não foi concluída a apuração contábil do Fundo, portanto reportamos abaixo o cálculo do Patrimônio Líquido do mês anterior ao mês de referência do presente relatório.

Patrimônio Líquido	(R\$ milhões)	R\$/cota
Imóveis (12,87%)	395,6	204,7
Caixa	3,6	1,9
Empréstimos e Financiamentos	-223,3	-115,5
Lucros/Prejuízos acumulados e Outras Receitas/Despesas	2,7	1,4
Investimento em SPE (1,75%)	53,4	27,6
Patrimônio Líquido	232,01	120,03

PORTFÓLIO BGRB11

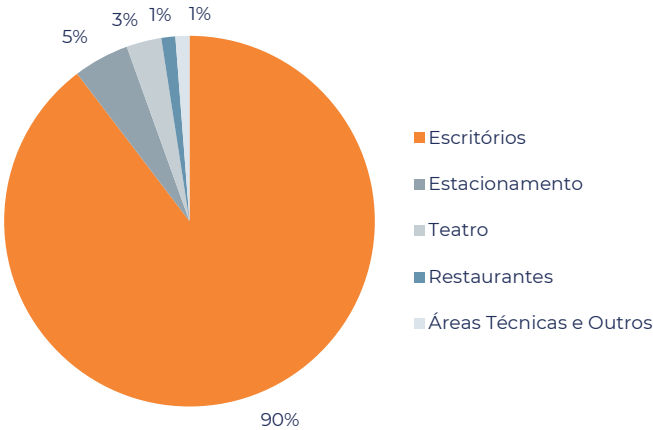
Ao final de novembro, o portfólio do BGRB11 era composto por participação de 14,62% de fração ideal no Ed. Birmann 32, sendo:

- I. 12,87% de participação direta no Imóvel Alvo, e;
- II. 1,75% de participação no Imóvel Alvo, através da B32 Participações (por sua vez, através da SPE que detém participação direta no Imóvel).

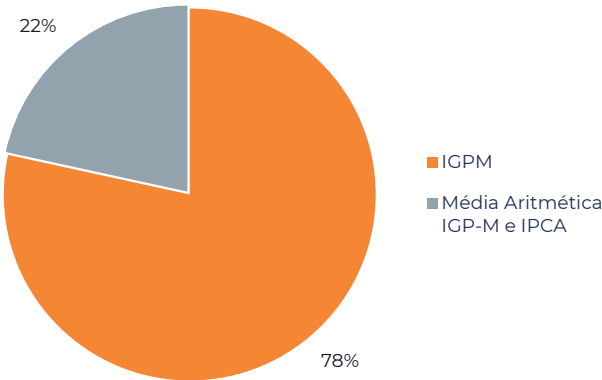
Portanto, o BGRB11 possui participação sobre as Receitas de Locação das seguintes áreas do complexo: (i) Escritórios (51.265 m²); (ii) Teatro (3.080 m²); (iii) Restaurante Assador (1.784 m²); (iv) Restaurante Baleia Rooftop (1.753 m²); e (v) Outros: Estacionamento, Recepção, Depósitos e Áreas Técnicas, totalizando 57.882 m² de ABL.

Fundo	Ativos	Estado	ABL Total	Participação no Ativo	ABL Efetiva	Ocupação (%)	Valor de Aquisição 2024 (R\$ milhões)	Valor de Avaliação 2025 (R\$ milhões)	% 24 x 25
BGRB11	Ed. Birmann 32	SP	57.882	12,87%	7.449	97,1%	321,75	392,74	22,1%
				1,75%	1.013	97,1%	46,16	53,40	15,7%
Total					57.882	14,62%	8.462	97,1%	367,91

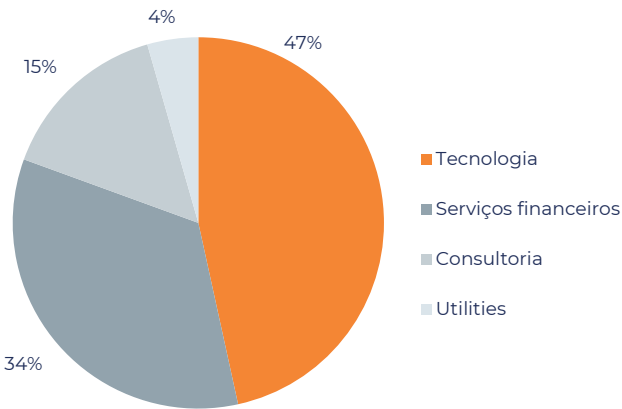
Alocação de Receita
(% Receita Líquida)



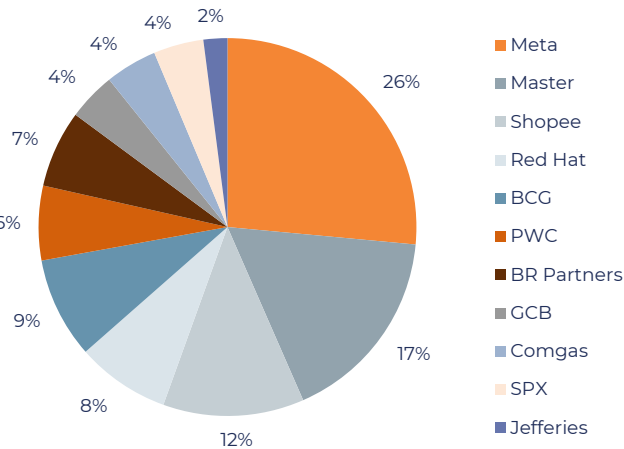
Alocação por Indexador
(% Receita Líquida)



Alocação Segmento de Atuação dos Locatários (% Receita Líquida)



Alocação por Inquilino (% Receita Líquida)

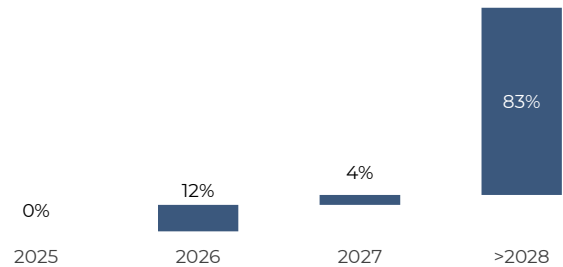


PORTFÓLIO BGRB11

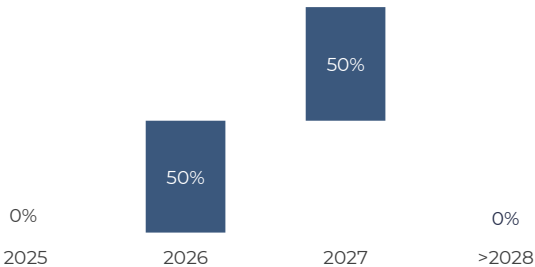
Prazo Médio dos Contratos Existentes

Contratos Existentes	Prazo Médio Anual
Todos os Contratos	5,5 anos

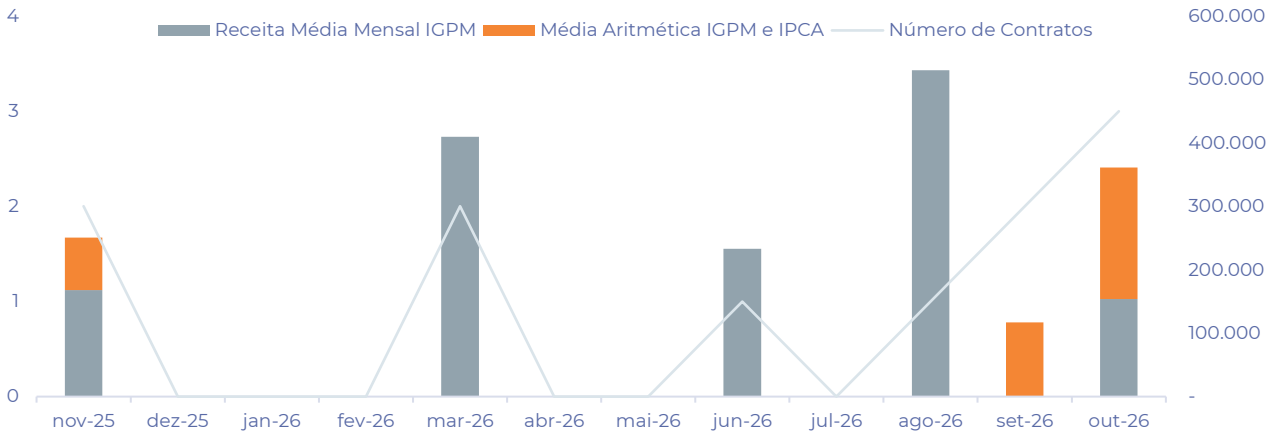
Cronograma de Vencimento dos Contratos de Locação
(% Receita Líquida)



Cronograma de Revisional do 3º Ano dos Contratos de Locação
(% Receita Líquida)



Cronograma Mensal de Reajuste de Contratos de Locação
(Número de Contratos x Volume Financeiro)



EDIFÍCIO

B32

Endereço

Av. Brig. Faria Lima, 3732
Itaim Bibi, SP

ABL Total

57.882 m²

ABL Adquirida pelo Fundo¹

8.462,33 m²

Ocupação

97,1%

Prazo Médio Venc. Contratos

5,5 Anos

Aquisição

2024

Construção

2020

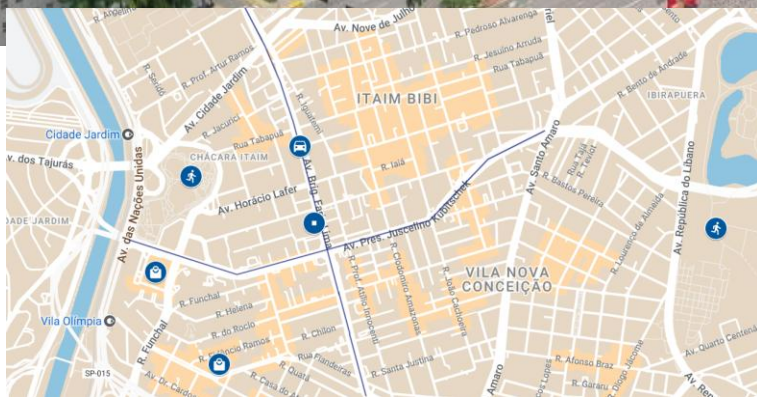
Certificações

LEED CS Platinum



BGR Asset Management Ltda.

Relatório Mensal NOVEMBRO/2025



Estação de Trem
Vila Olímpia
1,2 km



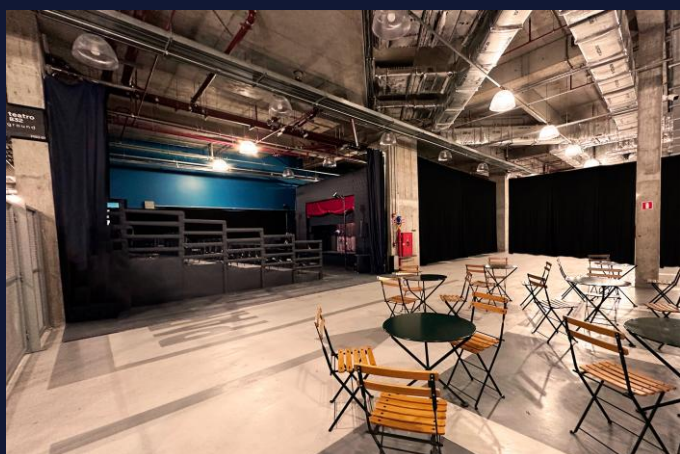
Shopping Vila Olímpia e
Shopping JK Iguatemi
Raio de 800 m



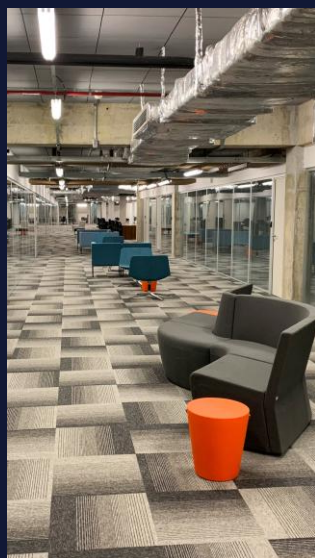
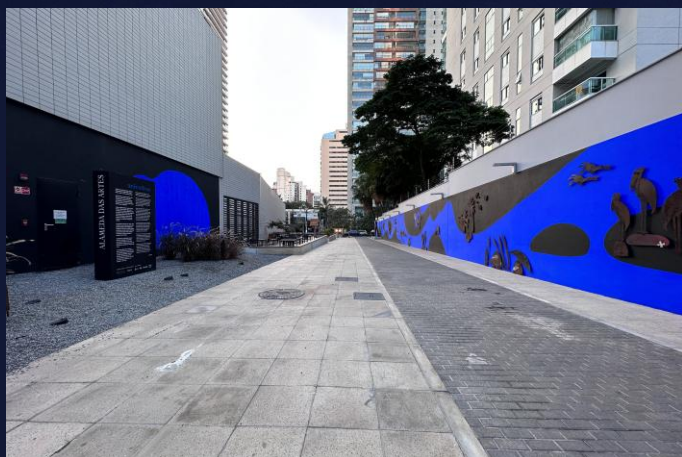
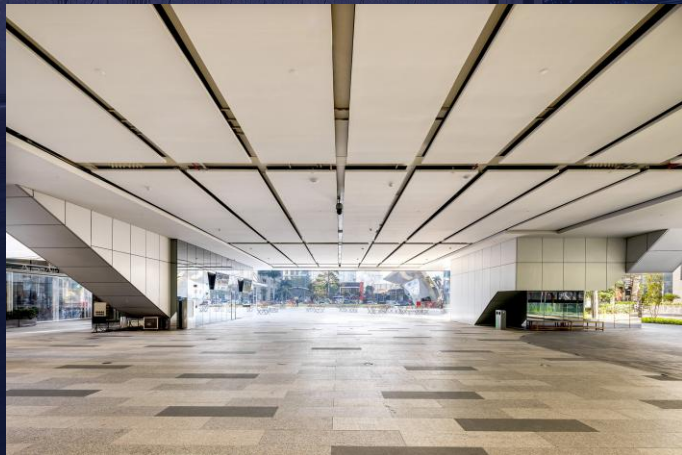
Próximo ao cruzamento
Av. Juscelino Kubitschek x
Av. Brig. Faria Lima e à Av.
das Nações Unidas
(Marginal Pinheiros)

Localizado no endereço mais estratégico de São Paulo, no eixo Faria Lima x JK, o edifício B32 é um verdadeiro marco na cidade e configura-se como um dos melhores prédios comerciais da região, contando com uma gama de serviços oferecidos no prédio e no entorno, localização próxima a grandes eixos de transporte, especificações técnicas da mais alta qualidade, certificação LEED Platinum, e inquilinos de primeira linha com contratos de longo prazo.

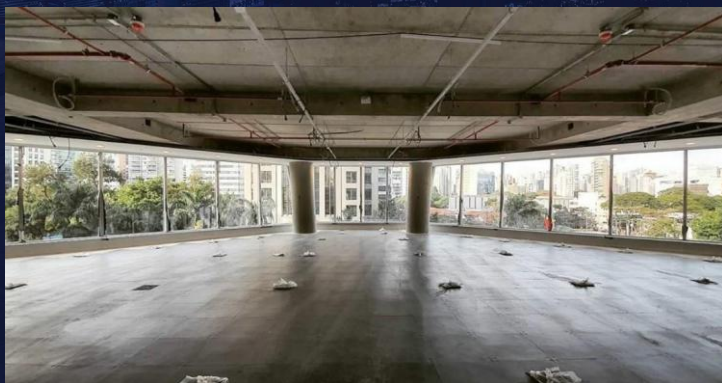
FOTOS



FOTOS



FOTOS



GLOSSÁRIO

[Clique aqui](#) para acessar o glossário completo disponibilizado no site de RI.

CONTATO RI

bgrasset.com.br
ri@bgrasset.com.br

+55 11 3201-1000

No QR Code ao lado, você encontrará a página do Fundo, onde são disponibilizadas todas as informações, documentos e relatórios, incluindo o Regulamento e o Prospecto do Fundo.



BGR Asset Management Ltda.

CNPJ/ME nº 48.730.767/0001-00
Avenida das Nações Unidas, nº 12.901
CENU Torre Oeste, 16º andar, Sala 1602
Brooklin Novo, CEP 04578-910, São Paulo – SP

Administradora

XP INVESTIMENTOS CORRETORA DE CÂMBIO, TÍTULOS
E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.
CNPJ nº 02.332.886/0001-04
Av. Ataulfo de Paiva, nº 153, Sala 201
Leblon, CEP 22440-32, Rio de Janeiro – RJ



Este material foi preparado pela BGR Asset Management Ltda. ("BGR"), tem caráter meramente informativo e foi desenvolvido para uso exclusivo dos cotistas dos Fundos geridos pela BGR para fins de informação sobre as perspectivas e análises efetuadas pela área de gestão dos Fundos mencionados. Este material não deve ser entendido como análise de valor mobiliário, material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro ou investimento ou sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. As informações se referem às datas mencionadas e não serão atualizadas. Este material foi preparado com base em informações públicas, dados desenvolvidos internamente e outras fontes externas. A BGR não garante a veracidade e integridade das informações e dos dados, tampouco garante que estejam livres de erros ou omissões. Os cenários e as visões apresentadas podem não se refletir nas estratégias de outros Fundos e carteiras geridas pela BGR. Este material apresenta projeções de retorno, análises e cenários feitos com base em determinadas premissas. Ainda que a BGR acredite que essas premissas sejam razoáveis e factíveis, não pode assegurar que sejam precisas ou válidas em condições de mercado no futuro ou, ainda, que todos os fatores relevantes tenham sido considerados na determinação dessas projeções, análises e cenários. Projeções não significam retornos futuros. Os retornos projetados, as análises, os cenários e as premissas se baseiam nas condições de mercado e em cenários econômicos correntes e passados, que podem variar significativamente no futuro. As análises aqui apresentadas não pretendem conter todas as informações relevantes e, dessa forma, representam uma visão limitada do mercado. O Produto apresentado pode ser considerado "Produto Complexo", nos termos da regulamentação em vigor, o qual poderá apresentar futuramente dificuldades na determinação de seu valor e/ou baixa liquidez. À medida que estes materiais contiverem declarações sobre o futuro, essas declarações irão referir-se a perspectivas futuras e estarão sujeitas a uma série de riscos e incertezas, não constituindo garantia de resultado/desempenho futuro. A BGR não se responsabiliza por danos oriundos de erros, omissões ou alterações nos fatores de mercado. As informações contidas nesta apresentação não podem ser consideradas como única fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco ("Suitability"). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento a partir da variação de seu valor de mercado no passado. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CRÉDITO – FGC. É recomendada a leitura cuidadosa do Formulário de Informações Complementares e regulamento do fundo de investimento pelo investidor ao aplicar seus recursos. LEIA O PROSPECTO E O REGULAMENTO 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. É vedada a cópia, distribuição ou reprodução total ou parcial deste material sem a prévia e expressa concordância da BGR.