

3 7 ° 2 1 ' 3 3 " E

montebravo
Corretora

Tabela Periódica Monte Bravo

Históricos dos retornos de ativos selecionados

Fed inicia ciclo de cortes de juros, ativos de risco seguem em alta

Em setembro, o Fed reduziu a taxa de Fed Funds em 0,25 p.p.

- O taxa do título de 10 anos do Tesouro dos EUA caiu de 4,23% para 4,15%;
- O dólar, mensurado pelo índice DXY, ficou relativamente estável e terminou o mês em 97,8 pontos;
- O S&P500 teve alta de 3,5%, o MSCI World também avançou 3,5% e o MSCI Emerging Markets subiu 7,0%;
- O Bitcoin subiu 6,4%, enquanto o ouro avançou 11,9%;
- No Brasil, o dólar contra o real recuou 2,0% e o Ibovespa avançou 3,4% em setembro;
- A maioria dos ativos de renda fixa superaram o CDI de 1,2% neste mês:
 - IRF-M (1,3%); IMA-B (0,5%); IMA-B5+ (0,4%); Pré de 2 anos (1,0%); e Pré de 5 anos (1,6%).

No fechamento de setembro, face a um CDI que acumula 10,4% em 2025, os ativos brasileiros acumulam as seguintes rentabilidades:

- O Ibovespa sobe 21,6% e o dólar PTAX cai 14,1%;
- Na renda fixa: IRF-M (14,4%); IMA-B (9,4%); IMA-B5+ (10,1%); Pré 2 anos (14,8%); e Pré 5 anos (21,9%);
- No quadro global em 2025, o S&P500 acumula 13,7%, o MSCI World 17,1%, o Ouro 47,0% e o Bitcoin 22,3%.

O foco global segue sobre as políticas de Trump. No Brasil, apesar da deterioração fiscal, os fluxos sustentavam um viés positivo

- Nos EUA, o Fed em ciclo de afrouxamento tende a influenciar as curvas de juros no mundo e favorecer os ativos de risco;
- No Brasil, ainda que os cortes só venham em 2026, as curvas tendem a esse movimento no curto prazo.

Tabela Periódica Brasil

Retornos de Classes e Subclasses

Retorno no ano (%)						Retorno nos períodos (% a.a)				Vol & Sharpe Anualizado 10 anos		Retorno acumulado (% no período)	
2020	2021	2022	2023	2024	YTD	MTD	12 meses	5 anos	10 anos	Volatilidade	Sharpe	5 anos	10 anos
Dólar 28,9	IPCA 10,1	CDI 12,4	Pré 5 anos 25,4	Dólar 27,9	SMLL 27,3	IBOV 3,4	MM BTG 14,7	CDI 10,3	IBOV 12,5	SMLL 24,9	Pré 2 anos 0,4	CDI 63,0	IBOV 224,5
Pré 5 anos 10,7	Dólar 7,4	MM BTG 11,9	IBOV 22,3	CDI 10,9	Pré 5 anos 21,9	IFIX 3,3	CDI 13,3	MM BTG 9,6	Pré 5 anos 12,5	IBOV 23,0	IMAB 5 0,4	MM BTG 58,1	Pré 5 anos 223,6
Pré 2 anos 8,5	IMAB 5 4,6	Risk Parity 10,9	IMAB 5+ 19,3	Risk Parity 8,2	IBOV 21,6	MM BTG 1,7	Risk Parity 12,4	Risk Parity 9,5	IMAB 5+ 11,1	Dólar 14,2	Pré 5 anos 0,3	Risk Parity 57,4	IMAB 5+ 185,8
IMAB 5 8,0	CDI 4,4	IMAB 5 9,8	SMLL 17,1	MM BTG 6,4	IFIX 15,2	SMLL 1,6	Pré 2 anos 11,3	IBOV 9,1	Pré 2 anos 10,9	Pré 5 anos 10,6	Risk Parity 0,3	IBOV 54,6	Pré 2 anos 181,9
Equal Weight 7,8	Risk Parity 3,0	Pré 2 anos 8,3	Pré 2 anos 17,0	IMAB 5 6,2	Pré 2 anos 14,8	Pré 5 anos 1,6	IBOV 10,9	IMAB 5 8,9	Equal Weight 10,6	IMAB 5+ 10,1	Equal Weight 0,2	IMAB 5 53,0	Equal Weight 173,9
IMAB 5+ 5,5	MM BTG 2,7	IPCA 5,8	IFIX 15,5	IPCA 4,8	MM BTG 12,6	Equal Weight 1,3	SMLL 10,5	Pré 2 anos 7,4	IMAB 5 10,5	IFIX 8,3	IMAB 5+ 0,2	Pré 2 anos 43,2	IMAB 5 172,0
MM BTG 4,9	IFIX -2,3	IBOV 4,7	Equal Weight 14,6	Pré 2 anos 0,0	Equal Weight 12,5	CDI 1,2	IMAB 5 9,2	IPCA 6,4	SMLL 10,0	Equal Weight 6,8	IBOV 0,1	IPCA 36,6	SMLL 160,5
IPCA 4,5	Equal Weight -2,9	Equal Weight 3,7	Risk Parity 13,3	Equal Weight -1,7	Risk Parity 10,7	Risk Parity 1,2	Equal Weight 9,2	Equal Weight 6,4	IFIX 9,9	Pré 2 anos 3,7	MM BTG 0,1	Equal Weight 36,2	IFIX 156,3
Risk Parity 4,0	Pré 2 anos -3,3	IMAB 5+ 3,3	CDI 13,0	IFIX -5,9	CDI 10,4	Pré 2 anos 1,0	Pré 5 anos 8,8	Pré 5 anos 5,5	MM BTG 9,7	MM BTG 3,7	IFIX 0,07	Pré 5 anos 31,0	MM BTG 151,9
IBOV 2,9	IMAB 5+ -6,6	Pré 5 anos 2,6	IMAB 5 12,1	IMAB 5+ -8,6	IMAB 5+ 10,1	IMAB 5 0,7	IFIX 8,6	IFIX 5,1	Risk Parity 9,6	IMAB 5 2,9	SMLL 0,03	IFIX 28,4	Risk Parity 151,1
CDI 2,8	Pré 5 anos -10,5	IFIX 2,2	MM BTG 10,1	IBOV -10,4	IMAB 5 8,3	IPCA 0,6	IPCA 5,2	IMAB 5+ 5,1	CDI 9,3	Risk Parity 1,2	CDI 0,0	IMAB 5+ 28,1	CDI 143,6
SMLL -0,7	IBOV -11,9	Dólar -6,5	IPCA 4,6	Pré 5 anos -12,3	IPCA 3,7	IMAB 5+ 0,4	IMAB 5+ 3,3	SMLL -0,5	IPCA 5,4	CDI 0,3	Dólar -0,4	SMLL -2,5	IPCA 68,5
IFIX -10,2	SMLL -16,2	SMLL -15,1	Dólar -7,2	SMLL -25,0	Dólar -14,1	Dólar -2,0	Dólar -2,4	Dólar -1,2	Dólar 3,0			Dólar -5,7	Dólar 33,9

IBOV

Índice da Bolsa de Valores de São Paulo, principal indicador de ações do Brasil

Pré 2
anos

Títulos público prefixados sem cupom com vencimento fixo de 2 anos.

SMLL

Carteira teórica das ações com empresas de menor capitalização.

Pré 5
anos

Títulos públicos prefixados sem cupom com vencimento fixo de 5 anos.

IFIX

Carteira teórica com cotas de Fundos de Investimentos Imobiliários.

IMAB 5

Títulos indexados à inflação com prazo até 5 anos

MM BTG

Índice IFMM criado pelo BTG Pactual, é uma carteira teórica de fundos multimercado

IMAB 5+

Títulos indexados à inflação com prazo acima de 5 anos

Carteira Equal Weight

Equal
Weight

Carteira Iguamente distribuída

Ativos	% na Carteira
IMAB 5	10,0
CDI	10,0
IMAB 5+	10,0
Pré 2 anos	10,0
IFIX	10,0
IBOV	10,0
Dólar	10,0
Pré 5 anos	10,0
SMLL	10,0
MM BTG	10,0
Total	100

Uma carteira “equal weigh” (“peso igual”) é uma carteira na qual o peso de cada ativo é o mesmo, i.e., todos os ativos na carteira têm o mesmo peso percentual. Assim, a diversificação depende do número de ativos e não da capitalização de mercado ou dos pesos no benchmark.

Carteira Risk Parity

Risk
Parity

Carteira distribuída inversamente proporcional a volatilidade do ativo

Ativos	Vol (%)	(1/Vol)	% na Carteira
IMAB 5	3,10	0,32	6,01
CDI	0,25	4,04	75,34
IMAB 5+	11,66	0,09	1,60
Pré 2 anos	3,83	0,26	4,88
IFIX	8,29	0,12	2,25
IBOV	24,62	0,04	0,76
Dólar	14,99	0,07	1,25
Pré 5 anos	10,91	0,09	1,71
SMLL	24,38	0,04	0,77
MM BTG	3,44	0,29	5,43
Total	105,4	5,36	100

Uma carteira “risk parity” (paridade de risco) é uma carteira construída com base na ideia de que cada ativo irá contribuir igualmente para o risco total da carteira. Para isso, os ativos serão balanceados de maneira proporcional ao seu risco, i.e., o peso de cada um é dado pelo inverso da volatilidade do ativo.

Tabela Periódica Global

Retornos de Classes e Subclasses

Retorno no ano (%)						Retorno nos períodos (% a.a)				Vol & Sharpe Anualizado 10 anos		Retorno acumulado (% no período)	
2020	2021	2022	2023	2024	YTD	MTD	12 meses	5 anos	10 anos	Volatilidade	Sharpe	5 anos	10 anos
Gold Spot 25,1	Brent 50,2	Brent 10,5	S&P 24,2	Gold Spot 27,2	Gold Spot 47,0	Gold Spot 11,9	Gold Spot 46,5	Gold Spot 15,4	S&P 13,3	Brent 38,4	Gold Spot 0,7	Gold Spot 104,6	S&P 248,4
S&P 16,3	US Reits 36,8	US CPI 6,5	MSCI World 20,1	S&P 23,3	MSCI EM 25,2	MSCI EM 7,0	S&P 16,1	S&P 14,7	Gold Spot 13,2	US Reits 20,3	S&P 0,6	S&P 98,9	Gold Spot 246,1
MSCI EM 15,8	ETF Com. 30,3	Gold Spot -0,3	60/40 14,5	MSCI World 15,7	MSCI World 17,1	S&P 3,5	MSCI World 15,6	MSCI World 11,7	MSCI World 9,9	S&P 17,8	MSCI World 0,5	MSCI World 74,3	MSCI World 158,0
60/40 15,3	S&P 26,9	ETF Com. -4,1	Gold Spot 13,1	HE Global Barclays 12,8	S&P 13,7	MSCI World 3,5	MSCI EM 15,0	Brent 10,4	60/40 7,8	MSCI EM 15,8	60/40 0,5	Brent 63,7	60/40 112,5
MSCI World 14,3	MSCI World 16,8	HE Global Barclays -7,1	MSCI EM 7,0	60/40 11,8	60/40 10,3	60/40 2,2	60/40 9,1	HE Global Barclays 7,5	HE Global Barclays 6,2	MSCI World 14,5	HE Global Barclays 0,5	HE Global Barclays 43,3	HE Global Barclays 81,7
HE Global Barclays 11,1	60/40 13,7	Equal Weight -12,1	Equal Weight 6,0	Equal Weight 7,1	Equal Weight 9,9	Equal Weight 2,2	HE Global Barclays 8,3	60/40 7,0	Equal Weight 5,7	Gold Spot 14,1	Equal Weight 0,4	60/40 40,4	Equal Weight 74,4
ETF Com. 10,5	Equal Weight 12,6	Risk Parity -12,6	GG - High Grad 5,5	Risk Parity 5,3	Risk Parity 8,5	HE Global Barclays 2,0	Equal Weight 7,5	ETF Com. 6,1	MSCI EM 5,4	60/40 10,2	Risk Parity 0,2	ETF Com. 34,5	MSCI EM 69,9
Risk Parity 10,3	HE Global Barclays 10,2	GG - High Grad -13,0	High Yield ETF 5,1	ETF Com. 5,1	HE Global Barclays 8,1	Risk Parity 1,5	Risk Parity 5,7	Equal Weight 6,0	Risk Parity 3,9	High Yield ETF 8,5	MSCI EM 0,1	Equal Weight 34,1	Risk Parity 46,8
Equal Weight 10,1	Risk Parity 8,0	High Yield ETF -15,4	HE Global Barclays 5,0	MSCI EM 5,1	AGG - High Grade 6,1	AGG - High Grade 1,1	US CPI 3,1	US CPI 4,5	Brent 3,3	Equal Weight 7,3	Brent 0,0	US CPI 24,8	Brent 38,6
Tips 10Y 9,5	US CPI 7,0	ETF Treasury 7-10 Y -16,7	US Reits 4,5	US CPI 2,9	Tips 10Y 4,4	High Yield ETF 0,4	AGG - High Grade 2,9	MSCI EM 4,5	US CPI 3,2	HE Global Barclays 6,7	ETF Com. 0,0	MSCI EM 24,4	US CPI 36,6
ETF Treasury 7-10 Y 8,8	Tips 10Y 1,2	Tips 10Y -17,6	Risk Parity 4,3	High Yield ETF 1,6	ETF Treasury 7-10 Y 4,3	ETF Treasury 7-10 Y 0,3	High Yield ETF 1,1	Risk Parity 3,5	ETF Com. 3,1	ETF Treasury 7-10 Y 6,6	US Reits -0,1	Risk Parity 18,8	ETF Com. 35,4
GG - High Grade 7,5	High Yield ETF -0,3	60/40 -17,8	US CPI 3,4	AGG - High Grade 1,3	High Yield ETF 3,2	US CPI 0,3	ETF Com. 1,0	US Reits 1,4	AGG - High Grade 1,8	ETF Com. 6,0	AGG - High Grade -0,3	US Reits 7,2	AGG - High Grade 20,0
US CPI 1,4	GG - High Grad -1,5	S&P -19,4	Tips 10Y 1,0	US Reits -0,7	US CPI 3,0	Tips 10Y 0,0	Tips 10Y 0,7	AGG - High Grade -0,4	US Reits 1,7	Tips 10Y 5,8	High Yield ETF -0,4	AGG - High Grade -2,2	US Reits 18,1
High Yield ETF -0,7	Gold Spot -3,6	MSCI World -19,8	ETF Treasury 7-10 Y 0,6	Tips 10Y -0,9	ETF Com. 1,7	US Reits 0,0	ETF Treasury 7-10 Y -1,7	High Yield ETF -0,7	Tips 10Y 0,0	AGG - High Grade 4,7	Tips 10Y -0,5	High Yield ETF -3,2	Tips 10Y 0,5
US Reits -9,0	ETF Treasury 7-10 Y -4,1	MSCI EM -22,4	ETF Com. -8,0	Brent -3,1	US Reits -0,4	Brent -1,6	Brent -6,6	Tips 10Y -2,5	High Yield ETF -0,3	Risk Parity 4,6	ETF Treasury 7-10 Y -0,6	Tips 10Y -12,1	High Yield ETF -2,5
Brent -21,5	MSCI EM -4,6	US Reits -29,2	Brent -10,3	ETF Treasury 7-10 Y -4,1	Brent -10,2	ETF Com. -1,6	US Reits -9,8	ETF Treasury 7-10 Y -4,6	ETF Treasury 7-10 Y -1,1			ETF Treasury 7-10 Y -20,8	ETF Treasury 7-10 Y -10,6

S&P 500

500 maiores empresas listadas na Bolsa de Valores de Nova York e é a referência mais popular para o mercado de ações dos EUA.

Brent

Preço do Petróleo

MSCI World

captura empresas em 23 Desenvolvidos (DM) e 24 Emergentes com 2.885 constituintes cobre aproximadamente 85% do universo de ações globais

AGG – High Grade

Carteira de ativos de renda fixa dos EUA com alto grau de investimento

MSCIEM

Carteira teórica das maiores ações dos países emergentes

ETF Treasury 7-10Y

Carteira de títulos públicos dos EUA com vencimentos entre 7 e 10 anos.

US Reits

Carteira de REITs dos EUA.

Tips10Y

Carteira de TIPS dos EUA

Bitcoin

Bitcoin é uma moeda digital descentralizada e virtual utilizada via internet para realização de pagamentos, recebimentos, trocas e serviços.

High Yield ETF

Carteira de ativos de renda fixa dos EUA com baixo grau de investimento

ETF Com.

ETF composto com preço a vista de commodities de energia, de agricultura e metálicas.

HE Global

Índice de Hedge Funds com cobertura Global e diversas estratégias

USCPI

Medida de inflação dos EUA

Carteira Equal Weight

Equal
Weight

Carteira Iguamente distribuída

Ativos	% na Carteira
HE Global	8,33
MSCI EM	8,33
S&P	8,33
ETF Treasury 7-10 Y	8,33
ETF Com.	8,33
Bitcoin	8,33
Tips 10Y	8,33
MSCI World	8,33
US Reits	8,33
High Yield ETF	8,33
AGG - High Grade	8,33
Brent	8,33
Total	100

Uma carteira “equal weigh” (“peso igual”) é uma carteira na qual o peso de cada ativo é o mesmo, i.e., todas os ativos na carteira têm o mesmo peso percentual. Assim, a diversificação depende do número de ativos e não da capitalização de mercado ou dos pesos no benchmark.

Carteira Risk Parity

Risk
Parity

Carteira distribuída inversamente proporcional a volatilidade do ativo

Ativos	Vol (%)	(1/Vol)	% na Carteira
HE Global	3,62	0,28	19,27
MSCI EM	15,72	0,06	4,44
S&P	17,33	0,06	4,03
ETF Treasury 7-10 Y	6,12	0,16	11,39
ETF Com.	5,79	0,17	12,06
Bitcoin	86,12	0,01	0,81
Tips 10Y	5,70	0,18	12,25
MSCI World	14,77	0,07	4,72
US Reits	19,68	0,05	3,54
High Yield ETF	8,36	0,12	8,35
AGG - High Grade	4,03	0,25	17,33
Brent	38,51	0,03	1,81
Total	228,77	2,42	100

Uma carteira “risk parity” (paridade de risco) é uma carteira construída com base na ideia de que cada ativo irá contribuir igualmente para o risco total da carteira. Para isso, os ativos serão balanceados de maneira proporcional ao seu risco, i.e., o peso de cada um é dado pelo inverso da volatilidade do ativo.

Rentabilidade dos ativos por classe e subclasse 1

Rentabilidade	Nominal							Real			
Renda Fixa	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
CDI	1,28	1,16	1,22	10,35	13,3	42,7	63,0	6,4	7,7	23,5	19,4
IMA-S	1,30	1,17	1,24	10,54	13,5	43,6	65,1	6,6	7,9	24,2	20,9
IRF-M	0,29	1,66	1,26	14,36	12,1	38,1	47,6	10,3	6,5	19,4	8,1
IMA-B	-0,79	0,84	0,54	9,42	5,9	24,2	39,5	5,5	0,6	7,4	2,1
IMA-B5	0,29	1,18	0,66	8,31	9,2	32,2	53,0	4,4	3,8	14,4	12,0
IMA-B5+	-1,52	0,54	0,44	10,14	3,3	18,0	28,1	6,2	-1,8	2,0	-6,2
IMA Geral ex-C	0,57	1,20	1,07	11,11	11,2	36,9	52,4	7,1	5,6	18,4	11,6
Pré 2 anos	0,58	1,77	0,98	14,84	11,3	36,1	43,2	10,7	5,7	17,7	4,8
Pré 5 anos	-1,36	2,17	1,56	21,89	8,8	32,8	31,0	17,5	3,4	14,9	-4,1
Multimercado	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
MM BTG	-0,23	2,23	1,65	12,61	14,7	33,5	58,1	8,6	9,0	15,5	15,8
MM Anbima	-0,90	2,24	1,76	11,75	14,1	29,5	58,1	7,8	8,4	12,0	15,7
Renda Variável Doméstica (em R\$)	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
IBOV	-4,17	6,28	3,40	21,58	10,9	32,9	54,6	17,2	5,4	15,0	13,2
IBrX 50	-3,93	6,15	3,44	20,00	10,5	32,9	58,3	15,7	5,0	14,9	15,9
SMLL	-6,36	5,86	1,58	27,31	10,5	3,3	-2,5	22,7	5,0	-10,7	-28,6
MSCI Brazil	-4,33	6,02	3,06	15,54	3,5	6,0	8,3	11,4	-1,6	-8,3	-20,7
Índice Financeiras	-8,00	10,87	3,84	34,45	14,8	20,0	32,6	29,6	9,1	3,8	-2,9
Índices Mat. Básicos	2,10	2,97	1,70	-1,48	-10,2	-15,8	-3,7	-5,0	-14,6	-27,2	-29,5
Índice C. N. Cíclico	-6,52	7,55	-4,56	-6,29	-12,0	-26,0	-33,1	-9,6	-16,4	-36,0	-51,0
Índice Energia	3,91	-4,84	1,00	-11,53	-14,2	3,5	52,3	-14,7	-18,5	-10,5	11,5
Índice C. Cíclico	-1,83	13,52	2,13	37,79	5,0	-31,1	-74,6	32,9	-0,2	-40,4	-81,4
Índice Industriais	-7,94	-0,69	3,51	-0,67	-5,5	8,8	9,3	-4,2	-10,3	-5,9	-20,0
Índice Utí. Pública	-6,32	11,22	7,60	39,22	24,8	42,0	72,9	34,2	18,5	22,8	26,6
Índice Saúde	-8,01	21,30	6,74	59,55	12,0	-24,5	-44,9	53,8	6,4	-34,7	-59,6
Índice Comunicação	-1,24	8,68	1,54	54,40	25,2	81,3	68,6	48,9	19,0	56,8	23,4
Índice Tec. Informação	3,58	-1,01	6,40	71,64	60,7	56,3	54,9	65,5	52,7	35,2	13,4
IFIX	-1,36	1,16	3,25	15,18	8,6	20,0	28,4	11,1	3,2	3,8	-6,0
IVVB11	5,34	-1,05	1,51	-1,94	14,3	87,3	96,0	-5,4	8,6	62,0	43,5

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Monte Bravo. Data Base: 30/09/2025

Rentabilidade dos ativos por classe e subclasse 1

Rentabilidade	Nominal							Real			
Renda Variável - Global (em USD)	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
MSCI World	1,28	2,36	3,49	17,1	15,6	78,0	74,3	12,9	9,9	53,9	27,6
MSCI Developed Markets	1,23	2,49	3,09	16,2	15,7	81,1	81,9	12,0	9,9	56,6	33,2
MSCI Emerging Markets	1,67	1,22	6,96	25,2	15,0	53,7	24,4	20,7	9,2	33,0	-8,9
S&P	2,17	1,91	3,53	13,7	16,1	86,5	98,9	9,6	10,3	61,4	45,6
Bitcoin	8,26	-7,46	6,35	22,3	79,7	490,2	970,7	18,0	70,8	410,5	683,9
Commodities	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
Petróleo - WTI	8,48	-5,73	-1,72	-8,9	-6,2	-0,3	34,6	-12,2	-10,8	-13,7	-1,5
Petróleo - Brent	7,28	-6,08	-1,61	-10,2	-6,6	-23,8	63,7	-13,4	-11,3	-34,1	19,8
Cobre - LME	-2,61	3,03	3,70	17,1	4,5	35,8	53,9	12,9	-0,7	17,5	12,7
Ouro Spot	-0,40	4,80	11,92	47,0	46,5	132,4	104,6	41,8	39,2	101,0	49,8
Min. Ferro - Qingdao	6,90	3,69	0,37	6,9	-2,8	34,6		3,1	-7,6	16,5	
Gado Vivo - CME	6,30	7,52	-2,49	23,5	31,0			19,1	24,4		
Café - ICE	-2,00	33,74	-2,91	29,5	47,8			24,9	40,4		
Milho - CBT	-2,76	1,57	-1,13	-6,4	-8,5	-20,9		-9,7	-13,0	-31,5	
Algodão - ICE	-1,29	-1,06	-1,16	-5,6	-10,4			-9,0	-14,8		
Soja - CBT	-3,68	6,60	-5,00	-2,3	-8,5	-19,1		-5,8	-13,1	-30,0	
Açúcar - ICE	0,18	0,24	-2,41	-6,2	-16,8			-9,6	-20,9		
Trigo - CBT	-3,13	-1,52	-4,91	-15,1	-21,3			-18,2	-25,2		
Moedas	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
Dólar - PTAX	2,66	-3,14	-1,99	-14,11	-2,4	-1,6	-5,7	-17,2	-7,2	-14,9	-31,0
Real/Dólar	3,10	-3,05	-1,99	-13,9	-2,3	-1,7	-5,1	-16,9	-7,2	-15,0	-30,5
Euro/Dólar	-3,16	2,37	0,41	13,3	5,4	19,7	0,1	9,3	0,1	3,6	-26,7
Iene/Dólar	4,67	-2,45	0,58	-5,9	3,0	2,2	40,2	-9,3	-2,2	-11,6	2,7
Libra/Dólar	-3,82	2,25	-0,43	7,4	0,5	20,4	4,1	3,6	-4,5	4,1	-23,8
Índice Debêntures CDI	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M	YTD	12 M	36 M	60 M
Índice Deb. CDI JGP	1,39	1,06	1,43	13,1	14,4	45,3	76,4	9,0	8,7	25,7	29,2
Inflação	jul/25	ago/25	set/25	YTD	12 M	36 M	60 M				
IGPM	-0,77	0,36	0,42	-0,9	2,8	1,1	36,6				
IPCA	0,26	-0,11	0,55	3,7	5,2	15,6	36,6				

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Monte Bravo. Data Base: 30/09/2025

Alexandre Mathias

Estrategista-Chefe

Luciano Costa

Economista-chefe

Bruno Benassi

Analista de Ativos

CNPI: 9236

Disclaimer

IMPORTANTE: A Monte Bravo Corretora de Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo") é uma instituição financeira autorizada a funcionar pelo Banco Central do Brasil. Esta mensagem e eventuais anexos podem conter informações confidenciais destinadas a indivíduo e propósito específico, sendo protegidas por lei. Caso você não seja o destinatário ou pessoa autorizada a recebê-la, por favor, avise imediatamente o remetente e, em seguida, apague o e-mail. É terminantemente proibida a utilização, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste e-mail. As informações nele contidas e em seus eventuais anexos são de responsabilidade do seu autor, não representando necessariamente ideias, opiniões, pensamentos ou qualquer forma de posicionamento por parte da Monte Bravo. Por fim, é imprescindível que o destinatário verifique este e-mail e todos os anexos em busca de possíveis vírus. A empresa/remetente não assume responsabilidade por quaisquer danos decorrentes da transmissão de vírus através deste e-mail.