



Brazilian Bonds

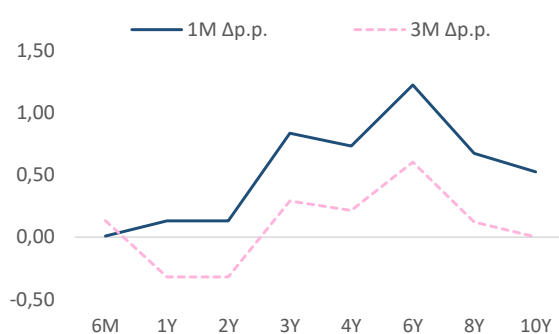
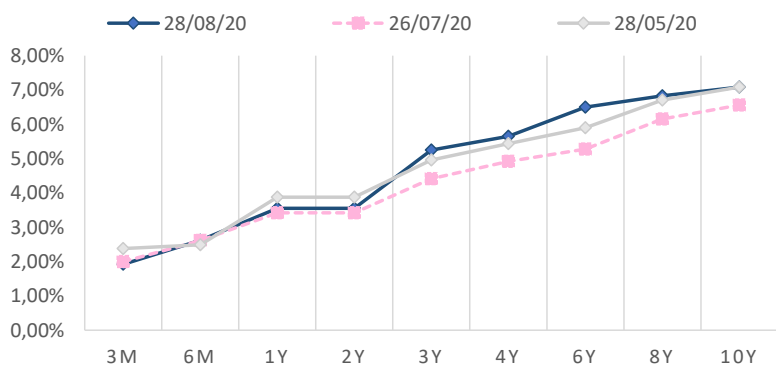
Macro Research

André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br
Edson Kina | Economist

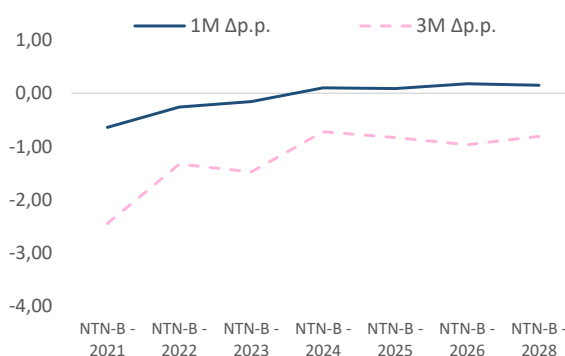
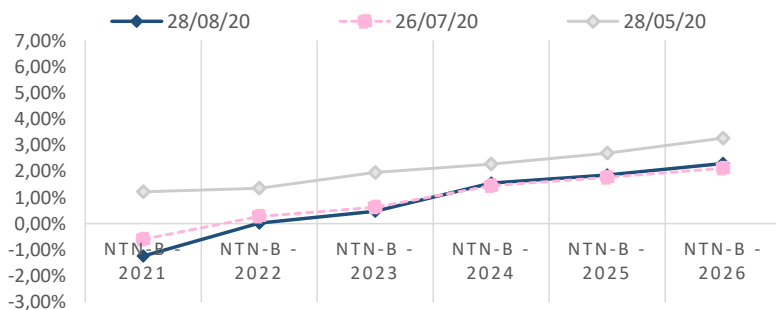
Glauco Legat | Chief Analyst

August 31, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	28/08/20	26/07/20	28/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	28/08/20	26/07/20	1M Δ%
LTN	3M	01/10/2020	24	0,08	1,92%	2,00%	2,38%	-0,08	-0,46	987,64		
LTN	6M	01/04/2021	148	0,56	2,62%	2,61%	2,49%	0,01	0,13	972,36		
LTN	1Y	01/10/2021	275	1,05	3,55%	3,42%	3,87%	0,13	-0,32	938,26		
LTN	2Y	01/07/2022	462	1,76	3,55%	3,42%	3,87%	0,13	-0,32	938,26		
LTN	3Y	01/01/2024	837	3,15	5,25%	4,42%	4,96%	0,84	0,29	843,83		
NTNF	4Y	01/01/2025	1091	3,44	5,65%	4,92%	5,44%	0,73	0,22	1.175,84		
NTNF	6Y	01/01/2027	1594	4,62	6,50%	5,28%	5,90%	1,23	0,60	1.189,75		
NTNF	8Y	01/01/2029	2094	5,63	6,83%	6,15%	6,71%	0,68	0,12	1.209,78		
NTNF	10Y	01/01/2031	2597	6,50	7,09%	6,56%	7,08%	0,53	0,00	1.221,66		



NTN-B					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	28/08/20	26/07/20	28/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	28/08/20	26/07/20	1M Δ%
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-10	I/A N/A	-1,24%	-0,60%	1,22%	-0,64	-2,46	3.539,66		
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	177	0,69	0,02%	0,28%	1,35%	-0,26	-1,33	3.704,38		
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	493	1,87	0,48%	0,63%	1,96%	-0,15	-1,48	3.855,37		
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	679	2,48	1,55%	1,45%	2,28%	0,10	-0,72			
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	995	3,54	1,86%	1,76%	2,69%	0,09	-0,84	3.977,25		
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1499	5,05	2,30%	2,12%	3,27%	0,18	-0,97	3.989,02		
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	2001	6,42	2,74%	2,58%	3,55%	0,15	-0,81	4.077,45		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2501	7,66	3,04%	2,92%	3,55%	0,12	-0,50	4.144,18		



> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou (11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> Ouvidoria

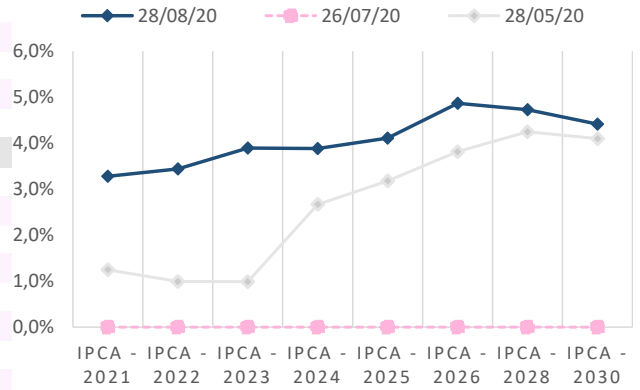
0800 72 77 764 ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

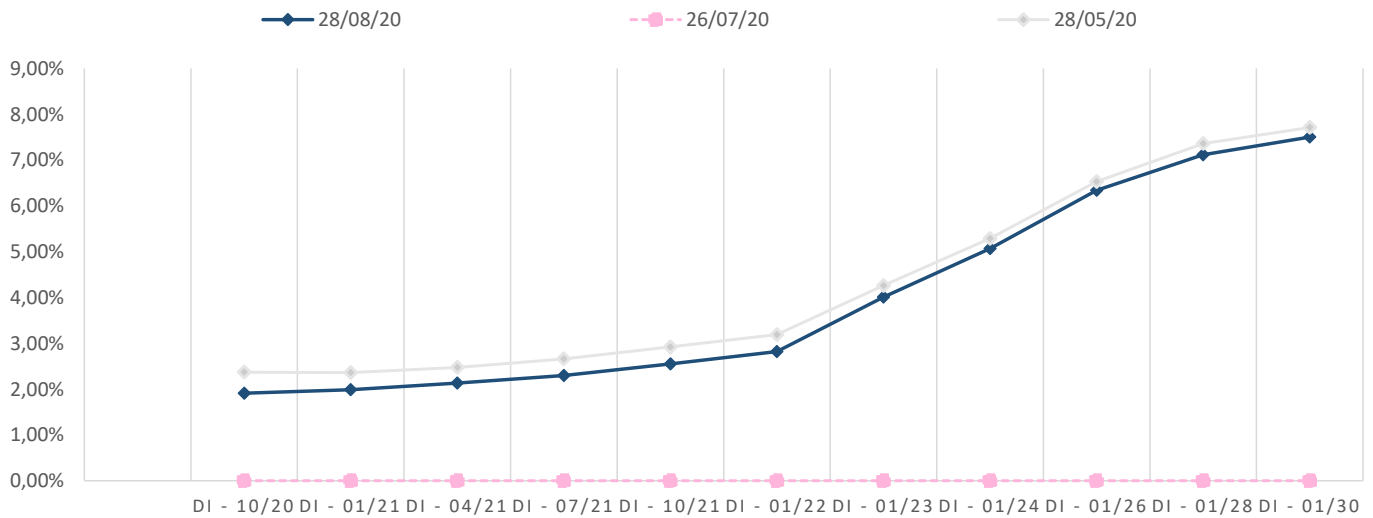
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	28/08/20	26/07/20	28/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	28/08/20	26/07/20	28/05/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	3,28%	#VALOR!	1,25%		2,03
						IPCA - 2022	3,44%	#VALOR!	0,99%		2,45
						IPCA - 2023	3,90%	#VALOR!	0,99%		2,91
						IPCA - 2024	3,88%	#VALOR!	2,67%		1,22
DI - 10/20	1,91%	#VALOR!	2,37%		-0,46	IPCA - 2025	4,11%	#VALOR!	3,18%		0,93
DI - 01/21	1,99%	#VALOR!	2,36%		-0,38	IPCA - 2026	4,87%	#VALOR!	3,81%		1,05
DI - 04/21	2,13%	#VALOR!	2,48%		-0,35	IPCA - 2028	4,73%	#VALOR!	4,25%		0,48
DI - 07/21	2,30%	#VALOR!	2,66%		-0,37	IPCA - 2030	4,41%	#VALOR!	4,10%		0,31
DI - 10/21	2,55%	#VALOR!	2,92%		-0,37						
DI - 01/22	2,82%	#VALOR!	3,19%		-0,37						
DI - 01/23	4,01%	#VALOR!	4,26%		-0,25						
DI - 01/24	5,07%	#VALOR!	5,29%		-0,22						
DI - 01/26	6,34%	#VALOR!	6,53%		-0,19						
DI - 01/28	7,12%	#VALOR!	7,36%		-0,24						
DI - 01/30	7,50%	#VALOR!	7,71%		-0,21						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	2,00%	#VALOR!	2,48%		-0,48						
15/08/22	3,46%	#VALOR!	2,36%		1,10						
15/05/23	4,39%	#VALOR!	2,96%		1,43						
15/05/21	5,50%	#VALOR!	5,00%		0,49						
15/08/22	6,04%	#VALOR!	5,95%		0,09						
15/05/23	7,28%	#VALOR!	7,21%		0,07						
15/08/24	7,59%	#VALOR!	7,95%		-0,36						
15/05/25	7,59%	#VALOR!	7,79%		-0,20						

IPCA Implied Curve

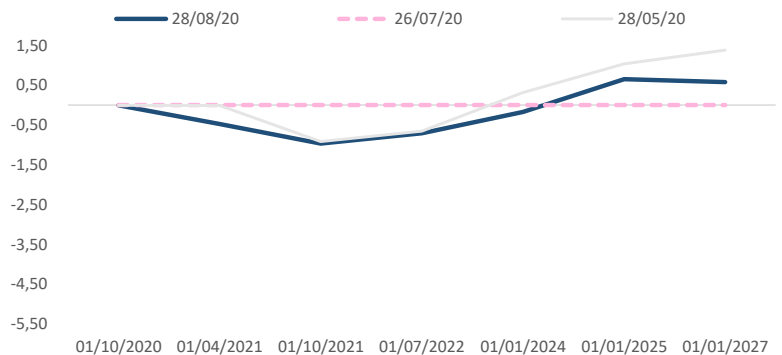


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	28/08/20	26/07/20	28/05/20
01/10/2020	-	0,01	#VALOR!
01/04/2021	-	0,48	#####
01/10/2021	-	0,97	#VALOR!
01/07/2022	-	0,71	#####
01/01/2024	-	0,17	#VALOR!
01/01/2025		0,65	#####
01/01/2027		0,58	#VALOR!



> SAC

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou (11) 3292-1314 · atendimento@necten.com.br

> Ouvidoria

0800 72 77 764
ouvidoria@necten.com.br

> Endereço

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

DISCLAIMER

Este relatório foi elaborado pela Necton Investimentos S.A. CVMC (“Necton”), para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Necton. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Necton garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Necton.

> **SAC**

São Paulo (11) 2142-0409 · (11) 3292-1319 ou
(11) 3292-1314 · atendimento@necton.com.br

> **Ouvidoria**

0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> **Endereço**

Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP