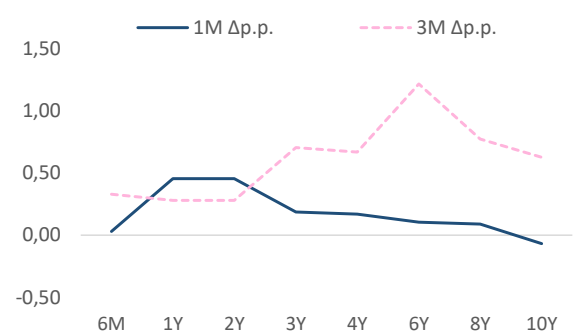
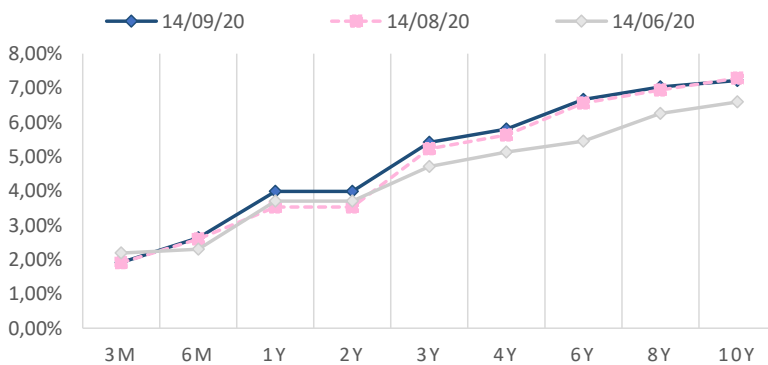


André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br
Edson Kina | Economist

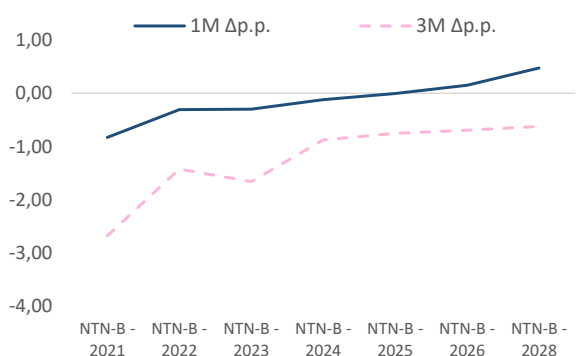
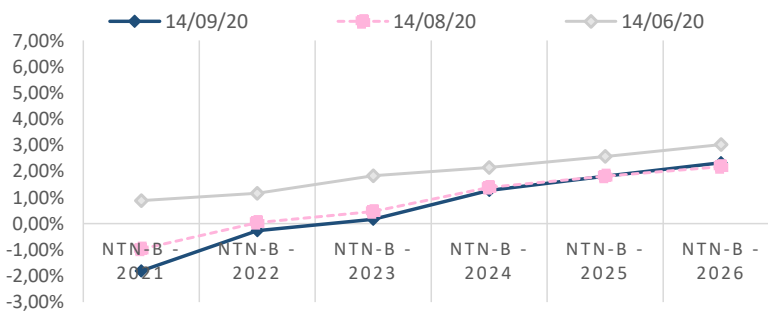
Glauco Legat | Chief Analyst

September 15, 2020

Prefixed Curve					Yield					Price		
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	14/09/20	14/08/20	14/06/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	14/09/20	14/08/20	1M Δ%
NTNF	3M	01/01/2021	#N/D	#N/D	1,92%	1,91%	2,19%	0,01	-0,27	988,58	987,29	0,13%
LTN	6M	01/04/2021	138	0,52	2,63%	2,60%	2,30%	0,03	0,33	973,25	971,56	0,17%
LTN	1Y	01/10/2021	265	1,01	3,99%	3,53%	3,71%	0,46	0,28	923,23	922,54	0,07%
LTN	2Y	01/10/2022	#N/D	#N/D	3,99%	3,53%	3,71%	0,46	0,28	923,23	922,54	0,07%
LTN	3Y	01/01/2024	827	3,11	5,42%	5,23%	4,71%	0,19	0,71	841,22	842,70	-0,18%
NTNF	4Y	01/01/2025	1081	3,39	5,80%	5,63%	5,13%	0,17	0,67	1.172,51	1.174,13	-0,14%
NTNF	6Y	01/01/2027	1584	4,57	6,67%	6,56%	5,45%	0,10	1,22	1.183,76	1.183,40	0,03%
NTNF	8Y	01/01/2029	2084	5,57	7,03%	6,94%	6,25%	0,09	0,77	1.199,47	1.199,13	0,03%
NTNF	10Y	01/01/2031	2587	6,45	7,22%	7,29%	6,59%	-0,07	0,63	1.214,44	1.202,42	1,00%



NTN-B					Yield					Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	14/09/20	14/08/20	14/06/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	14/09/20	
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	-20	I/A N/A	-1,81%	-0,98%	0,88%	-0,83	-2,69	3.555,83	
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	167	0,65	-0,27%	0,04%	1,16%	-0,31	-1,43	3.728,75	
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	483	1,83	0,16%	0,46%	1,83%	-0,30	-1,67	3.891,12	
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	669	2,45	1,27%	1,39%	2,15%	-0,12	-0,88	3.923,14	
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	985	3,51	1,81%	1,82%	2,57%	0,00	-0,75	3.992,53	
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1489	5,01	2,33%	2,18%	3,02%	0,15	-0,69	3.992,43	
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	1991	6,37	2,77%	2,29%	3,39%	0,48	-0,62		
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2491	7,61	3,10%	3,11%	3,39%	-0,01	-0,29		



> SAC

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

> Ouvidoria

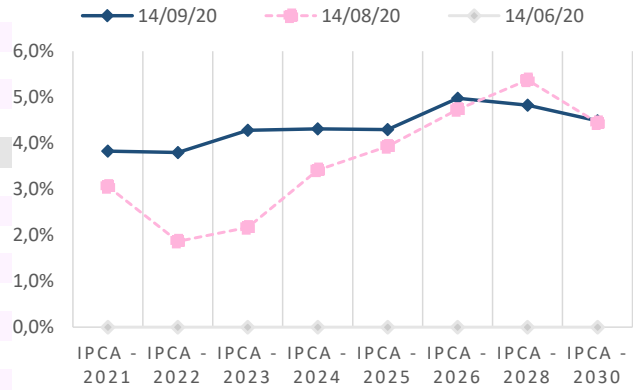
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

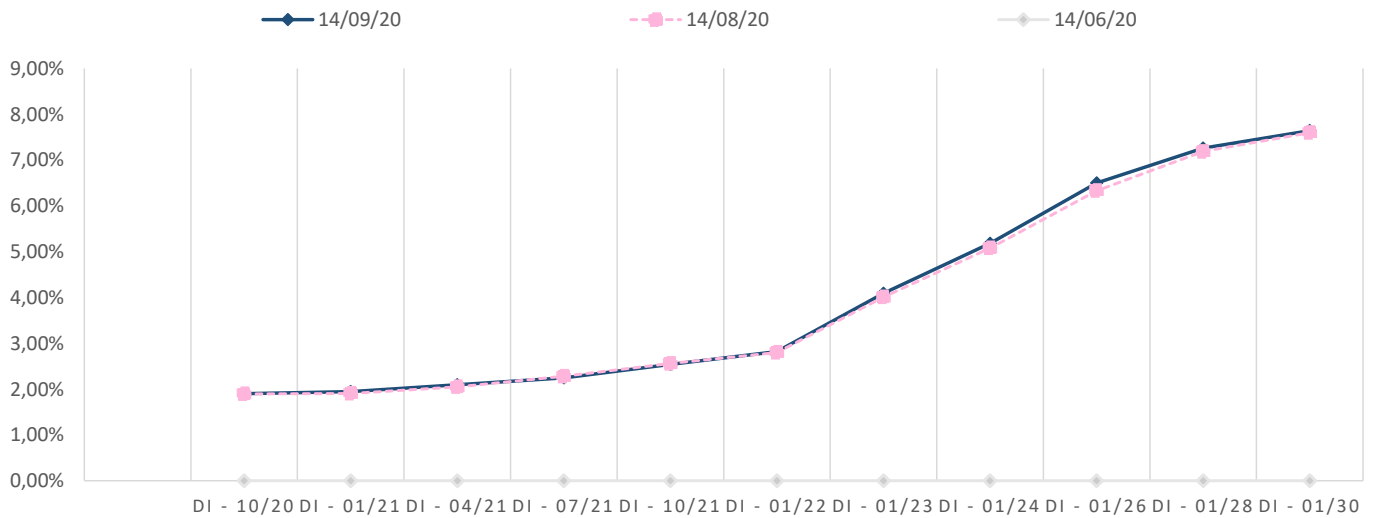
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository					Implied IPCA						
Maturity	14/09/20	14/08/20	14/06/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	14/09/20	14/08/20	14/06/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2021	3,83%	3,06%	#VALOR!	0,77	
						IPCA - 2022	3,80%	1,87%	#VALOR!	1,93	
						IPCA - 2023	4,28%	2,17%	#VALOR!	2,11	
						IPCA - 2024	4,31%	3,42%	#VALOR!	0,90	
DI - 10/20	1,90%	1,89%	#VALOR!	0,01		IPCA - 2025	4,29%	3,93%	#VALOR!	0,37	
DI - 01/21	1,95%	1,91%	#VALOR!	0,04		IPCA - 2026	4,98%	4,73%	#VALOR!	0,25	
DI - 04/21	2,10%	2,05%	#VALOR!	0,05		IPCA - 2028	4,83%	5,37%	#VALOR!	-0,55	
DI - 07/21	2,25%	2,28%	#VALOR!	-0,04		IPCA - 2030	4,49%	4,44%	#VALOR!	0,04	
DI - 10/21	2,54%	2,56%	#VALOR!	-0,02							
DI - 01/22	2,82%	2,80%	#VALOR!	0,02							
DI - 01/23	4,09%	4,01%	#VALOR!	0,08							
DI - 01/24	5,18%	5,08%	#VALOR!	0,10							
DI - 01/26	6,50%	6,33%	#VALOR!	0,17							
DI - 01/28	7,26%	7,19%	#VALOR!	0,08							
DI - 01/30	7,64%	7,60%	#VALOR!	0,05							
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	1,95%	2,05%	#VALOR!	-0,10							
15/08/22	3,52%	1,91%	#VALOR!	1,61							
15/05/23	4,45%	2,64%	#VALOR!	1,81							
15/05/21	5,63%	4,85%	#VALOR!	0,78							
15/08/22	6,18%	5,81%	#VALOR!	0,37							
15/05/23	7,42%	7,01%	#VALOR!	0,41							
15/08/24	7,73%	7,79%	#VALOR!	-0,06							
15/05/25	7,73%	7,69%	#VALOR!	0,04							

IPCA Implied Curve

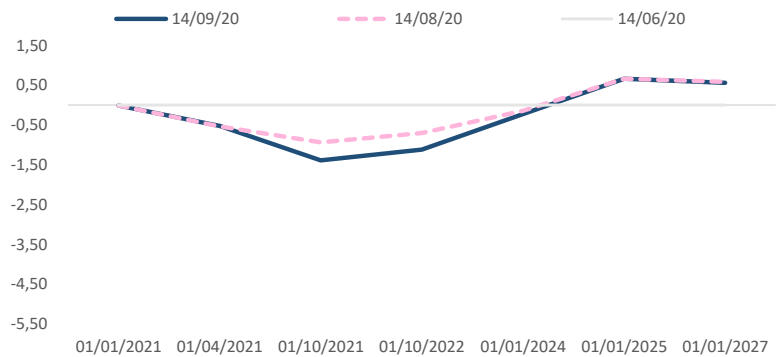


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	14/09/20	14/08/20	14/06/20
01/01/2021	-	0,01	0,01
01/04/2021	-	0,52	0,54
01/10/2021	-	1,39	0,94
01/10/2022	-	1,12	0,71
01/01/2024	-	0,22	0,14
01/01/2025	0,66	0,66	
01/01/2027	0,56	0,58	



> 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