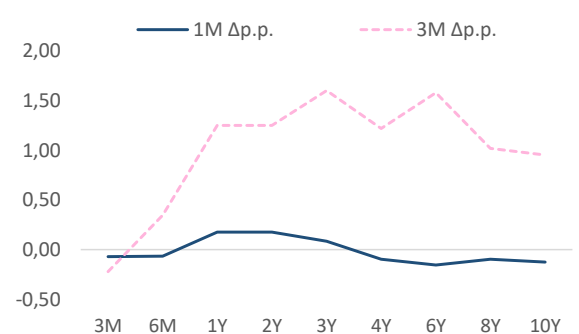
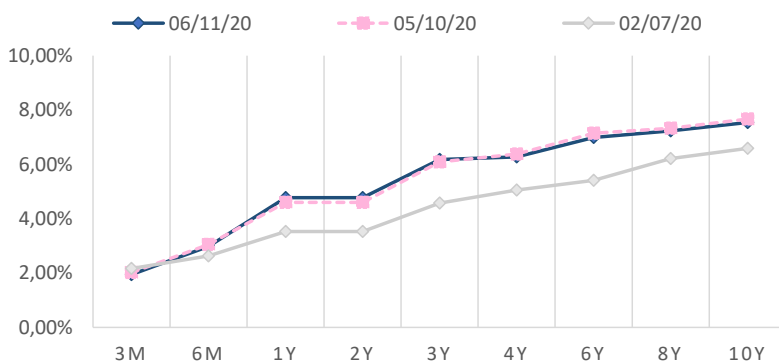


André Perfeito | Chief Economist | [andre.perfeito@necton.com.br](mailto:andre.perfeito@necton.com.br)  
Edson Kina | Economist

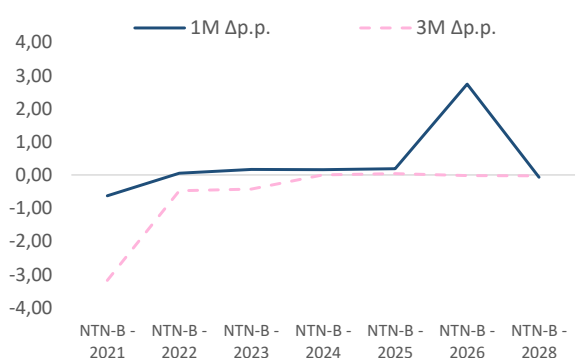
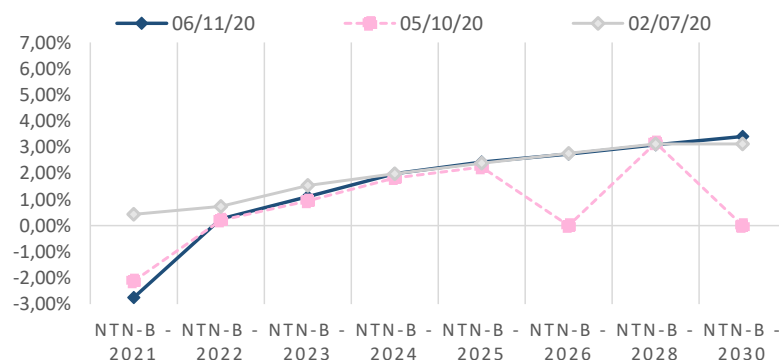
Glauco Legat | Chief Analyst

November 9, 2020

Prefixed Curve					Yield			Price				
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	06/11/20	05/10/20	02/07/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	06/11/20	05/10/20	1M Δ%
NTNF	3M	01/01/2021	39	0,14	1,95%	2,02%	2,17%	-0,07	-0,22	991,66	988,92	0,28%
LTN	6M	01/04/2021	101	0,38	2,98%	3,05%	2,63%	-0,06	0,35	974,01	970,91	0,32%
LTN	1Y	01/10/2021	228	0,87	4,77%	4,60%	3,52%	0,18	1,25	915,36	914,69	0,07%
LTN	2Y	01/10/2022	479	1,81	4,77%	4,60%	3,52%	0,18	1,25	915,36	914,69	0,07%
LTN	3Y	01/01/2024	790	2,95	6,18%	6,09%	4,58%	0,08	1,60	828,95	826,71	0,27%
NTNF	4Y	01/01/2025	1044	3,24	6,28%	6,37%	5,06%	-0,10	1,22	1.164,16	1.154,21	0,86%
NTNF	6Y	01/01/2027	1547	4,41	6,99%	7,14%	5,41%	-0,16	1,58	1.178,13	1.163,14	1,29%
NTNF	8Y	01/01/2029	2047	5,42	7,23%	7,33%	6,21%	-0,10	1,02	1.198,23	1.184,69	1,14%
NTNF	10Y	01/01/2031	2550	6,25	7,54%	7,67%	6,59%	-0,13	0,95	1.202,41	1.185,32	1,44%



NTN-B					Yield			Price		
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	06/11/20	05/10/20	02/07/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	06/11/20
NTN-B - 2021	1Y	15/05/2021	130	0,51	-2,75%	-2,12%	0,43%	-0,63	-3,18	3.609,70
NTN-B - 2022	2Y	15/08/2022	446	1,67	0,26%	0,20%	0,73%	0,05	-0,48	3.742,58
NTN-B - 2023	3Y	15/05/2023	632	2,28	1,11%	0,94%	1,53%	0,17	-0,43	3.858,06
NTN-B - 2024	4Y	15/08/2024	948	3,33	1,98%	1,82%	1,98%	0,16	0,00	3.886,88
NTN-B - 2025	5Y	15/05/2025	1135	3,85	2,42%	2,24%	2,38%	0,19	0,04	3.959,97
NTN-B - 2026	6Y	15/08/2026	1452	4,84	2,74%	0,00%	2,76%	2,74	-0,02	3.977,56
NTN-B - 2028	8Y	15/08/2028	1954	6,19	3,09%	3,16%	3,12%	-0,07	-0,03	4.065,77
NTN-B - 2030	10Y	15/08/2030	2454	7,42	3,41%	0,00%	3,12%	3,41	0,28	4.115,14



> SAC

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

> Ouvidoria

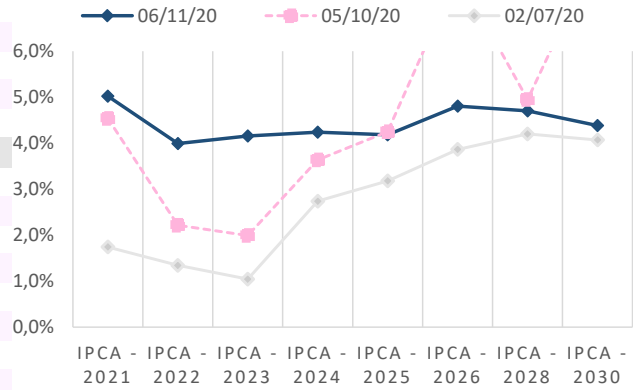
0800 72 77 764  
[ouvidoria@necton.com.br](mailto:ouvidoria@necton.com.br)

> Endereço

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

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	06/11/20	05/10/20	02/07/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	06/11/20	05/10/20	02/07/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
DI - 01/21	1,93%	2,00%	2,08%	-0,07	-0,15	IPCA - 2021	5,02%	4,54%	1,74%	0,49	3,28
DI - 04/21	2,11%	2,28%	2,19%	-0,17	-0,08	IPCA - 2022	3,99%	2,21%	1,34%	1,78	2,65
DI - 07/21	2,44%	2,59%	2,37%	-0,15	0,07	IPCA - 2023	4,16%	1,99%	1,04%	2,17	3,11
DI - 10/21	2,92%	2,93%	2,63%	-0,01	0,29	IPCA - 2024	4,24%	3,64%	2,74%	0,60	1,50
DI - 01/22	3,35%	3,23%	2,91%	0,12	0,44	IPCA - 2025	4,18%	4,25%	3,18%	-0,07	1,00
DI - 07/22	4,21%	3,98%	3,48%	0,23	0,73	IPCA - 2026	4,81%	7,67%	3,86%	-2,87	0,94
DI - 10/22	4,60%	4,35%	3,79%	0,25	0,81	IPCA - 2028	4,70%	4,95%	4,20%	-0,25	0,50
DI - 01/23	4,90%	4,67%	4,01%	0,23	0,89	IPCA - 2030	4,38%	8,18%	4,07%	-3,80	0,31
DI - 01/24	5,92%	5,78%	4,99%	0,14	0,93						
DI - 01/26	6,94%	7,02%	6,13%	-0,08	0,81						
DI - 01/28	7,55%	7,76%	6,91%	-0,21	0,64						
DI - 01/30	7,87%	8,10%	7,24%	-0,24	0,62						
DI - 01/31	8,00%	8,23%	7,38%	-0,23	0,62						
DI - 01/35	8,33%	8,56%	7,71%	-0,23	0,62						

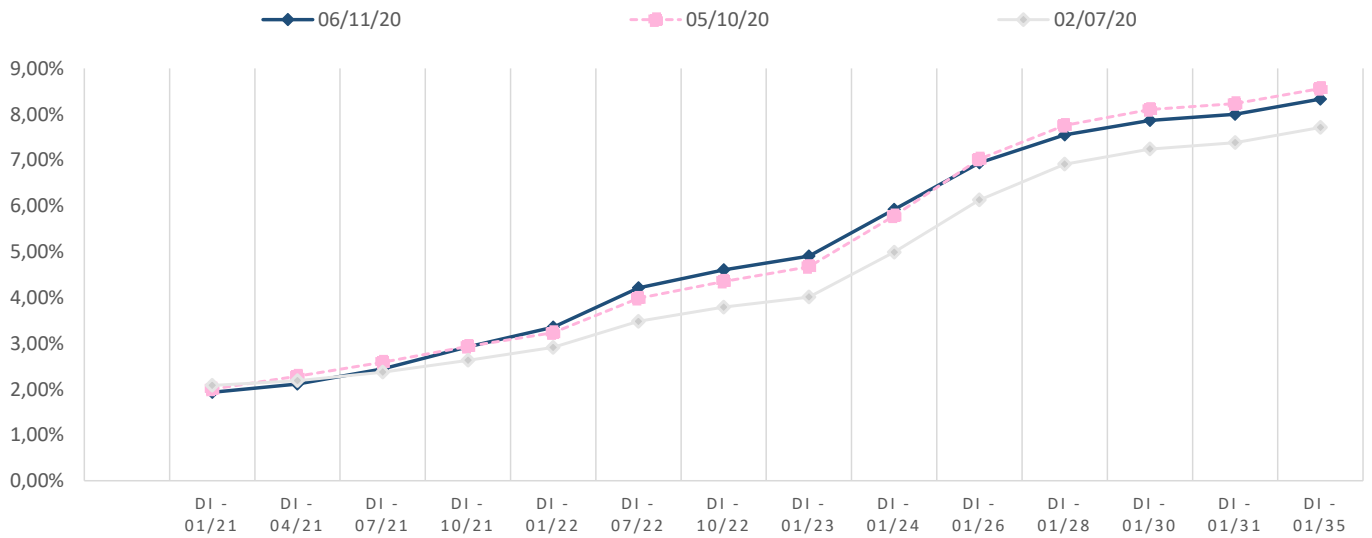
IPCA Implied Curve



Interpolation DI to NTN-B Maturity

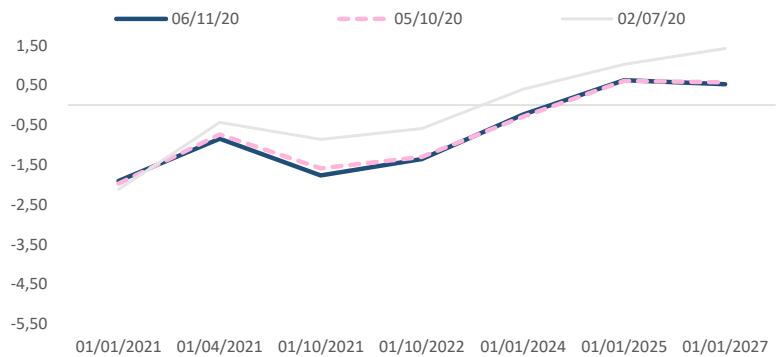
15/05/21	2,14%	2,32%	2,18%	-0,18	-0,04
15/08/22	4,26%	2,42%	2,08%	1,84	2,17
15/05/23	5,31%	2,95%	2,59%	2,36	2,72
15/05/21	6,30%	5,52%	4,77%	0,78	1,53
15/08/22	6,71%	6,58%	5,64%	0,13	1,07
15/05/23	7,68%	7,67%	6,73%	0,00	0,94
15/08/24	7,94%	8,27%	7,45%	-0,33	0,49
15/05/25	7,94%	8,18%	7,32%	-0,24	0,62

Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	06/11/20	05/10/20	02/07/20
01/01/2021	-	1,91	1,98
01/04/2021	-	0,84	0,74
01/10/2021	-	1,77	1,59
01/10/2022	-	1,36	1,31
01/01/2024	-	0,24	0,29
01/01/2025	0,62	0,61	1,02
01/01/2027	0,52	0,57	1,42



> 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