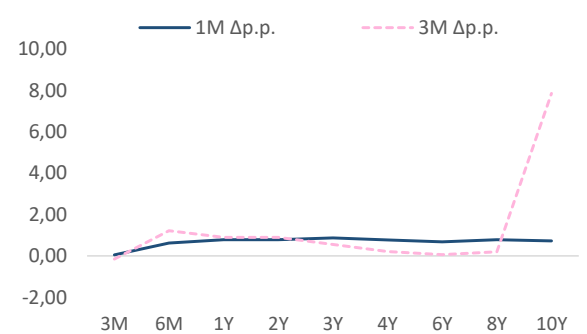
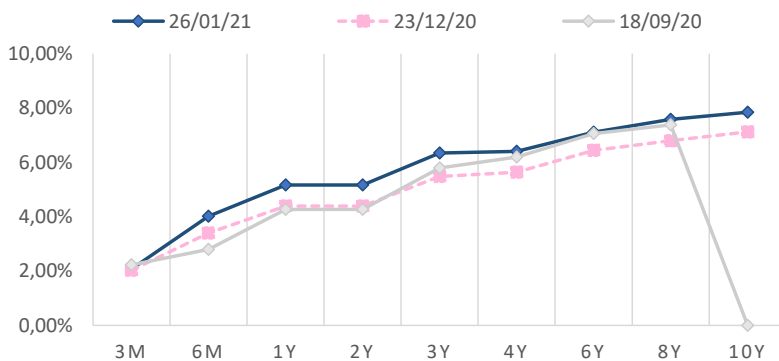


André Perfeito | Chief Economist | andre.perfeito@necton.com.br
Edson Kina | Economist

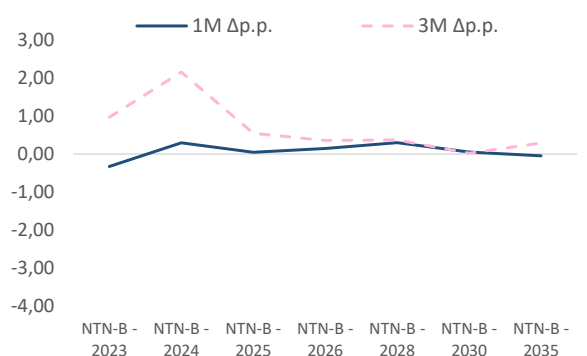
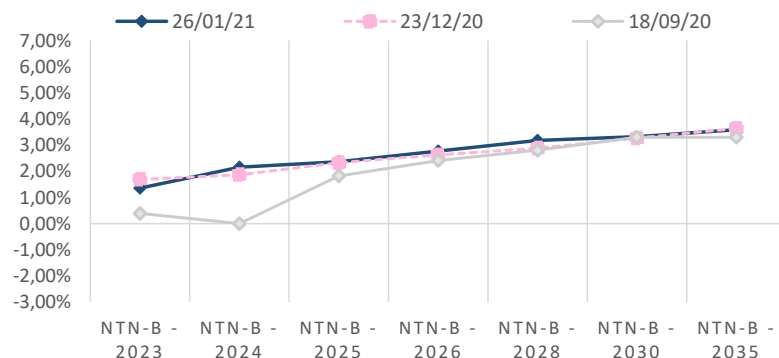
Glauco Legat | Chief Analyst

January 27, 2021

Prefixed Curve					Yield				Price			
Bond	Maturity	Date (last)	WorkDay	Duration	26/01/21	23/12/20	18/09/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	26/01/21	23/12/20	1M Δ%
LTN	3M	01/04/2021	46	0,17	2,08%	2,03%	2,23%	0,05	-0,15	990,20	989,31	0,09%
LTN	6M	01/07/2021	108	0,41	4,02%	3,40%	2,80%	0,62	1,22	954,78	958,71	-0,41%
LTN	1Y	01/04/2022	298	1,13	5,17%	4,39%	4,27%	0,78	0,90	1.091,66	1.150,98	-5,15%
NTNF	2Y	01/01/2023	486	1,70	5,17%	4,39%	4,27%	0,78	0,90	1.091,66	1.150,98	-5,15%
LTN	3Y	01/01/2024	735	2,74	6,35%	5,48%	5,79%	0,87	0,55	835,92	852,13	-1,90%
NTNF	4Y	01/01/2025	989	3,16	6,40%	5,64%	6,19%	0,77	0,21	1.126,18	1.197,14	-5,93%
NTNF	6Y	01/01/2027	1492	4,37	7,11%	6,44%	7,06%	0,68	0,06	1.140,43	1.217,22	-6,31%
NTNF	8Y	01/01/2029	1992	5,39	7,58%	6,80%	7,38%	0,78	0,20	1.145,83	1.237,46	-7,41%
NTNF	10Y	01/01/2031	2495	6,25	7,85%	7,12%	0,00%	0,72	7,85	1.150,40	1.245,54	-7,64%



NTN-B					Yield				Price	
Bond	Maturity	Date	Workday	Duration	26/01/21	23/12/20	18/09/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	26/01/21
NTN-B - 2022	1Y	15/08/2022	75	0,29	0,42%	0,77%	-0,07%	-0,35	0,49	3.832,14
NTN-B - 2023	2Y	15/05/2023	391	1,45	1,36%	1,69%	0,39%	-0,33	0,97	3.844,34
NTN-B - 2024	3Y	15/08/2024	577	2,12	2,16%	1,87%	0,00%	0,29	2,16	3.982,06
NTN-B - 2025	4Y	15/05/2025	893	3,11	2,37%	2,32%	1,82%	0,04	0,54	3.989,51
NTN-B - 2026	5Y	15/08/2026	1080	3,74	2,77%	2,62%	2,41%	0,15	0,36	4.098,25
NTN-B - 2028	6Y	15/08/2028	1397	4,63	3,18%	2,88%	2,81%	0,30	0,37	4.176,51
NTN-B - 2030	8Y	15/08/2030	1899	5,98	3,32%	3,27%	3,30%	0,05	0,02	4.278,80
NTN-B - 2035	10Y	15/05/2035	2399	7,22	3,59%	3,64%	3,30%	-0,05	0,29	4.398,72



> SAC

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

> Ouvidoria

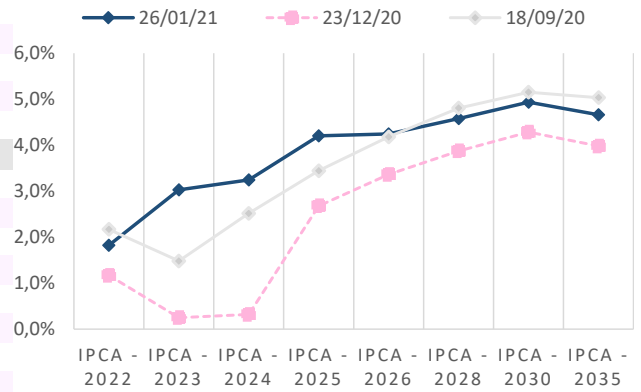
0800 72 77 764
ouvidoria@necton.com.br

> Endereço

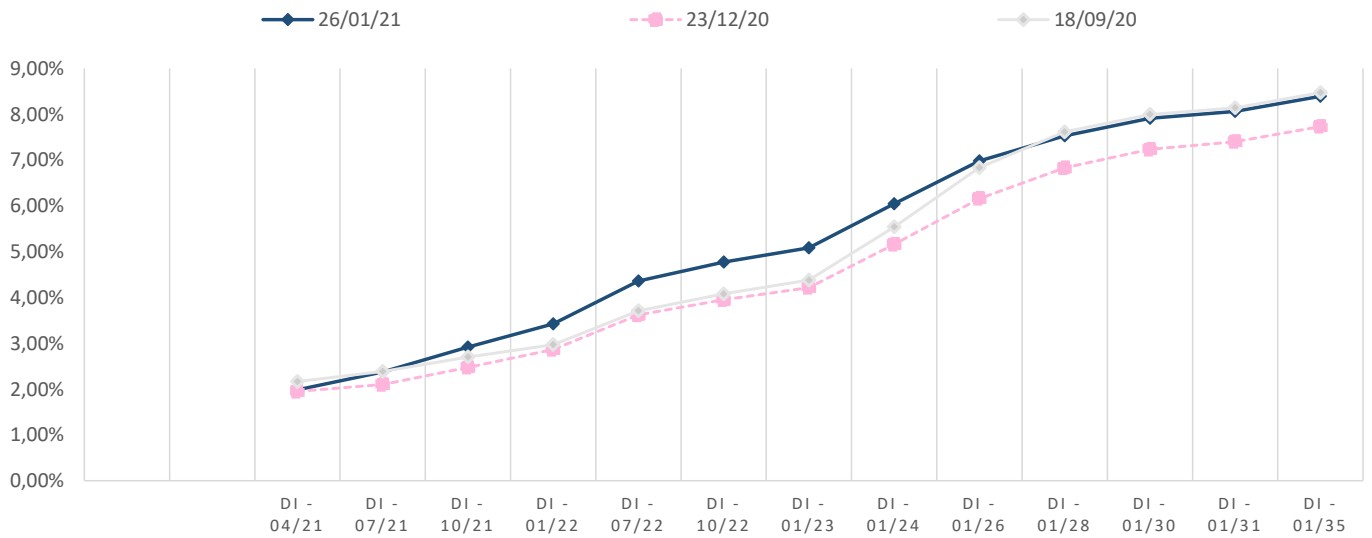
Av. Brigadeiro Faria Lima, 1355 - 4º andar
Jardim Paulistano, São Paulo - SP

One-Day Interest Depository						Implied IPCA					
Maturity	26/01/21	23/12/20	18/09/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.	Maturity	26/01/21	23/12/20	18/09/20	1M Δp.p.	3M Δp.p.
						IPCA - 2022	1,82%	1,17%	2,17%	0,65	-0,35
						IPCA - 2023	3,03%	0,25%	1,48%	2,78	1,55
DI - 04/21	1,98%	1,95%	2,17%	0,03	-0,18	IPCA - 2024	3,25%	0,32%	2,52%	2,93	0,73
DI - 07/21	2,38%	2,10%	2,39%	0,28	-0,01	IPCA - 2025	4,20%	2,68%	3,45%	1,53	0,76
DI - 10/21	2,92%	2,48%	2,70%	0,44	0,22	IPCA - 2026	4,24%	3,36%	4,18%	0,88	0,06
DI - 01/22	3,43%	2,87%	2,97%	0,56	0,46	IPCA - 2028	4,58%	3,87%	4,81%	0,71	-0,23
DI - 07/22	4,36%	3,62%	3,71%	0,74	0,65	IPCA - 2030	4,93%	4,28%	5,15%	0,65	-0,22
DI - 10/22	4,78%	3,95%	4,08%	0,83	0,70	IPCA - 2035	4,66%	3,98%	5,03%	0,68	-0,37
DI - 01/23	5,09%	4,22%	4,38%	0,87	0,71						
DI - 01/24	6,05%	5,16%	5,54%	0,89	0,51						
DI - 01/26	6,98%	6,16%	6,83%	0,82	0,15						
DI - 01/28	7,53%	6,83%	7,62%	0,70	-0,08						
DI - 01/30	7,91%	7,23%	8,00%	0,68	-0,08						
DI - 01/31	8,06%	7,40%	8,14%	0,66	-0,08						
DI - 01/35	8,39%	7,73%	8,47%	0,66	-0,08						
Interpolation DI to NTN-B Maturity											
15/05/21	2,25%	1,95%	2,10%	0,30	0,15						
15/08/22	4,43%	1,94%	1,88%	2,49	2,55						
15/05/23	5,48%	2,19%	2,52%	3,29	2,96						
15/08/22	6,67%	5,07%	5,33%	1,60	1,34						
15/05/23	7,13%	6,07%	6,69%	1,06	0,44						
15/08/24	7,90%	6,87%	7,75%	1,04	0,16						
15/05/25	8,42%	7,69%	8,62%	0,73	-0,20						
15/08/26	8,42%	7,76%	8,50%	0,66	-0,08						

IPCA Implied Curve

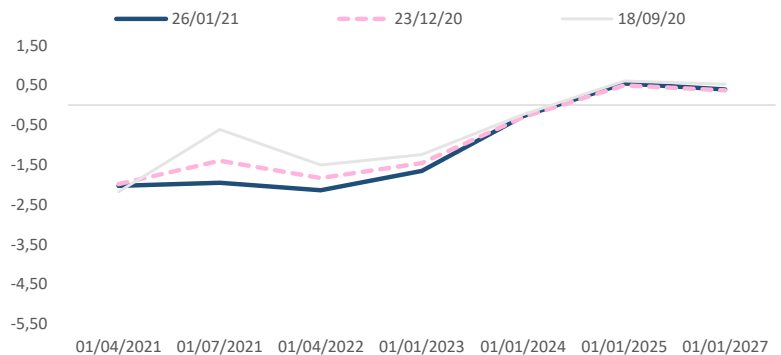


Depository Interest (DI) Curve



DI - Prefixed Spread

	26/01/21	23/12/20	18/09/20
01/04/2021	-	2,03	1,99
01/07/2021	-	1,96	1,40
01/04/2022	-	2,14	1,83
01/01/2023	-	1,66	1,46
01/01/2024	-	0,28	0,30
01/01/2025	0,54	0,50	0,60
01/01/2027	0,39	0,37	0,52



> 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