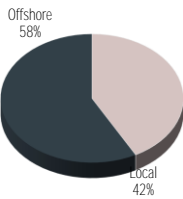


Após os anúncios das fortes medidas adotadas pelos governos e a atuação dos Bancos Centrais, os mercados apresentaram uma boa recuperação. Dentre as medidas adotadas, vale citar: (i) Medidas para fortalecer os sistemas de saúde dos países; (ii) Suporte a pessoas e empresas (transferências de cash, assistência social, crédito a pequenas e médias empresas); e, (iii) Medidas adotadas pelos Bancos Centrais para reduzir a volatilidade e evitar o contágio. A volatilidade no mercado de petróleo continuou forte, com o futuro da commodity batendo um valor negativo.



O mercado local acompanhou a melhora do internacional, mas com uma amplitude menor do que ocorreu na queda. Parte disso se deveu a incerteza com a relação do Executivo com o Legislativo. Diante da ameaça da pandemia sobre a atividade econômica, Legislativo e Executivo brigam por espaço no gasto público. No final do mês, a ruidosa saída do Ministro Sergio Moro, causou incerteza quanto a estabilidade política no país. O destaque nos mercados ficou para a classe Renda Fixa, com forte inclinação da taxa de juros. No curto prazo, estimativas de corte adicional na taxa de juros, enquanto a ponta longa sofre com o risco de desancoragem fiscal.

A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno positivo de +6,6%, acima seu benchmark que retornou +4,6%. O mês foi positivo para a maioria todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local, Renda Variável Internacional e Hedge Funds, com +14,3%, +14,6% e +4,1%, respectivamente, sendo os maiores contribuidores para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +5,9%. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou parcialmente sua queda de marco, rendendo +9,2%, contribuindo para a performance do portfólio.

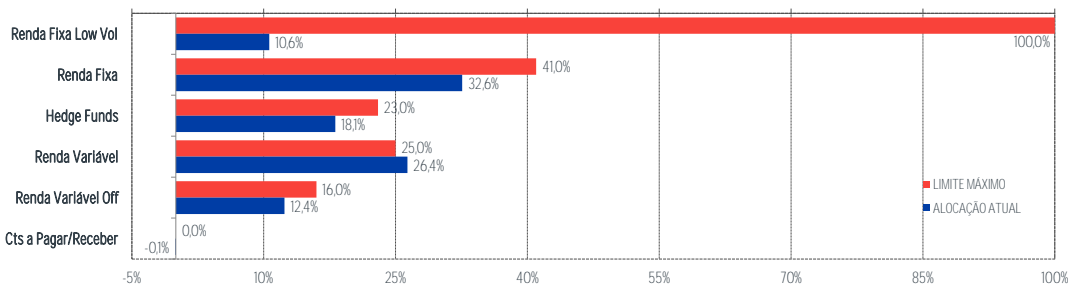
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,1%	1,1%	4,9%	5,6%	6,4%
Renda Fixa	1,3%	-2,2%	8,3%	9,8%	10,3%
Hedge Funds	3,9%	-4,7%	3,1%	4,2%	7,2%
Renda Variável	14,3%	-21,0%	3,3%	8,6%	11,9%
Renda Variável Off	14,6%	18,6%	33,1%	25,3%	24,9%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	6,6%	-4,4%	8,5%	9,6%	10,8%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	1,3%	5,2%	5,8%	6,6%
IRF Composto	1,2%	-1,1%	10,0%	10,9%	11,2%
IHF Composto	2,9%	-4,5%	3,3%	4,0%	6,5%
IBX	10,3%	-30,1%	-15,1%	-2,1%	8,0%
MSCI BRL	16,4%	18,7%	33,5%	26,3%	25,7%
IPCA	-0,3%	0,1%	2,3%	3,6%	3,3%
BENCHMARK	4,6%	-4,7%	6,0%	4,4%	8,4%

O "Benchmark" pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato.

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	627.781
Renda Fixa	1.925.208
Hedge Funds	1.071.880
Renda Variável	1.557.307
Renda Variável Off	730.416
Cts a Pagar/Receber	(3.860)
Total	5.908.732

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	ACUMULADO
NOMINAL	4,5%	13,7%	6,8%	18,8%	-4,4%	44,1%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	-4,5%	27,2%
IPCA	1,6%	2,9%	3,7%	4,3%	0,1%	13,3%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020
INICIAL	0	4.285	4.873	5.204	6.181
Entradas	4.099	0	0	0	0
Saídas	0	0	-8	0	0
Impostos	-29	-64	-44	-78	-1
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	5.909
IMPOSTOS	-0,7%	-1,4%	-0,9%	-1,4%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	5,3%	15,6%	8,1%	20,8%	-4,4%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,2%	0,1%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	16,0%	-4,5%

Existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento da carteira. Enquanto o crescimento da carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade da carteira é calculada excluindo-se esses fatores.

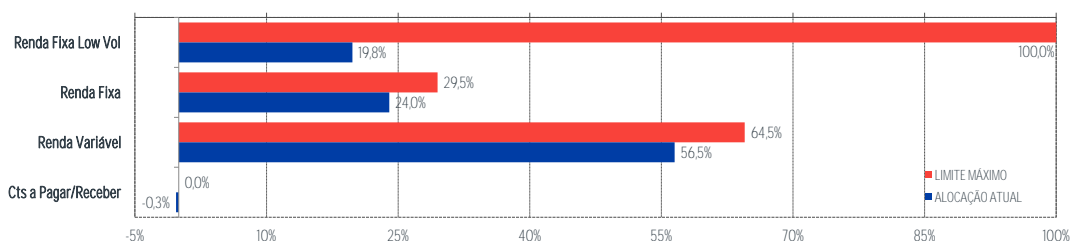
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,0%	0,8%	2,3%	2,0%	1,6%
Renda Fixa	3,9%	3,1%	9,0%	6,8%	4,5%
Renda Variável	9,2%	-12,3%	-3,9%	0,7%	4,8%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	5,9%	-6,7%	-0,5%	1,8%	3,7%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
RF LV COMP	0,0%	1,4%	3,4%	2,9%	2,5%
Barclays Global	1,6%	3,1%	8,3%	6,8%	6,0%
MSCI World	10,9%	-12,4%	-4,0%	1,1%	5,0%
CPI	0,0%	-0,2%	1,2%	1,6%	1,9%
BENCHMARK	6,8%	-5,8%	1,0%	1,7%	4,1%

O "Benchmark" pondera os benchmarks locais pela alocação média da faixa esperada de cada classe de ativo, acordadas no mandato.

ALOCAÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS E DISTRIBUIÇÃO POR MOEDAS - INTERNACIONAL



CLASSE DE ATIVO	Alocação em US\$
Renda Fixa Low Vol	295.403
Renda Fixa	358.025
Renda Variável	843.573
Cts a Pagar/Receber	(4.510)
Total	1.492.491

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE INTERNACIONAL (Valores em milhares de dólares)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2019	ACUMULADO
NOMINAL	1,2%	13,7%	-5,4%	17,2%	-6,7%	19,0%
REAL	0,0%	11,4%	-7,2%	14,6%	-6,9%	10,3%
CPI	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	0,2%	7,9%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020
INICIAL	0	1.265	1.439	1.365	1.601
Entradas	1.250	0	5	0	0
Saídas	0	0	0	0	0
Impostos	0	0	0	0	0
FINAL	1.265	1.439	1.365	1.601	1.492
IMPOSTOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rentabilidade Nominal	1,2%	13,4%	-5,4%	16,8%	-6,7%
Inflação	1,1%	2,1%	1,9%	2,1%	-0,2%
Rentabilidade Real	0,1%	11,1%	-7,2%	14,5%	-6,6%

Existe uma diferença entre rentabilidade e crescimento da carteira. Enquanto o crescimento da carteira considera os impactos das movimentações e do imposto de renda, a rentabilidade da carteira é calculada excluindo-se esses fatores.