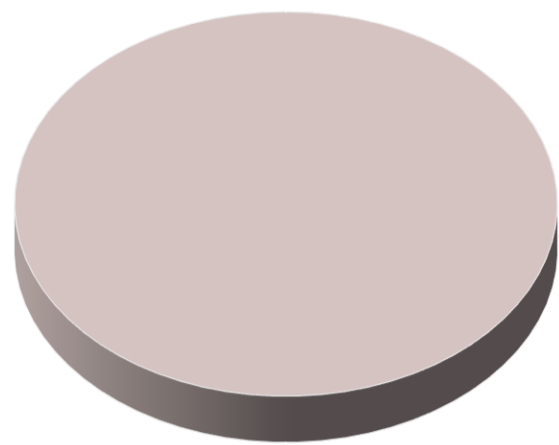


Offshore  
0%



Dezembro foi marcado pelo bom desempenho dos ativos de risco, afetados positivamente pela baixa agressividade da Ômicron e queda do desemprego (4,2%) com melhoria dos indicadores de atividade econômica dos EUA. Apesar do aumento do CPI (6,8% YoY), a queda de estímulos fiscais em 2022 e a frustração com o plano “Build Back Better”, juntamente com o tom hawkish do FED, ajudaram a ancorar as expectativas de inflação longa. Se por um lado a postura hawkish promoveu o “risk on”, por outro afetou negativamente os ativos correlacionados a taxas de juros.

Em Dezembro, a postura firme do BC demonstrada no aumento de 150 bps na Selic e promessa de mais 150 bps na próxima reunião, somada a queda da inflação medida pelos IGPs, ajudaram no fechamento da curva pré e na queda da inflação implícita. No segundo semestre de 2021, a renda variável sofreu com notícias negativas do lado fiscal e dados ruins de atividade. Porém, em dezembro, a menor percepção de risco contribuiu para reduzir as elevadas perdas do ano-calendário.

A carteira local do fundo Amapá apresentou um retorno de +1,5% no mês, abaixo de seu benchmark. Todas as classes performaram positivamente. Os destaques do mês foram as classes de Renda Variável Internacional que subiu +3,2% e Hedge Funds, com alta de +1,6%.

Local  
100%

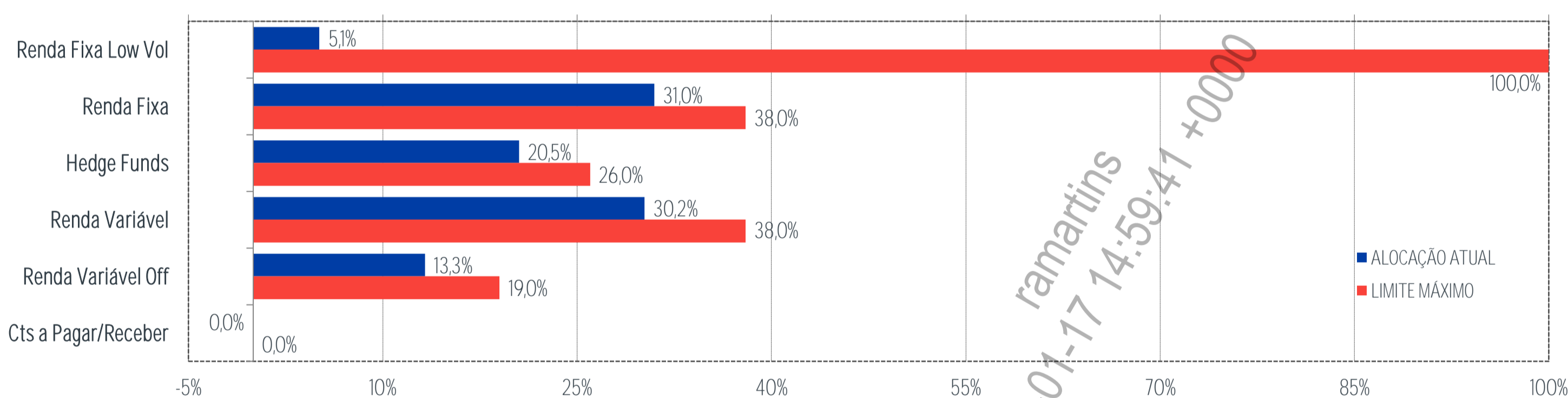
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,8%	4,8%	4,8%	3,7%	4,4%
Renda Fixa	0,9%	-3,7%	-3,7%	1,4%	6,0%
Hedge Funds	1,6%	2,7%	2,7%	4,3%	6,8%
Renda Variável	1,2%	-17,9%	-17,9%	-0,4%	12,7%
Renda Variável Off	3,2%	31,6%	31,6%	40,0%	37,3%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,5%	-2,3%	-2,3%	7,1%	11,5%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,8%	4,4%	4,4%	3,6%	4,4%
IRF Composto	1,0%	-2,7%	-2,7%	2,3%	6,8%
IHF Composto	1,3%	2,0%	2,0%	3,8%	6,2%
IBX	3,1%	-11,2%	-11,2%	-4,1%	7,0%
MSCI BRL	3,2%	31,2%	31,2%	40,2%	37,5%
IPCA	0,7%	10,1%	10,1%	7,3%	6,3%
BENCHMARK	2,1%	0,1%	0,1%	6,4%	10,2%

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

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	351.139
Renda Fixa	2.132.178
Hedge Funds	1.413.105
Renda Variável	2.080.105
Renda Variável Off	914.285
Cts a Pagar/Receber	(2.186)
Total	6.888.628

CRESCIMENTO E CONTA CORRENTE (Valores em milhares de Reais)

CRESCIMENTO	2016	2017	2018	2019	2020	2021	ACUMULADO
NOMINAL	4,5%	13,7%	6,8%	18,8%	16,1%	-4,0%	68,1%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	11,1%	-12,7%	29,2%
IPCA	1,6%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,0%	30,1%

CONTA CORRENTE	2016	2017	2018	2019	2020	2021
INICIAL	0	4.285	4.873	5.204	6.181	7.176
Entradas	4.099	0	0	0	0	0
Saídas	0	0	-8	0	0	0
Impostos	-29	-64	-44	-78	-34	-131
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	7.176	6.889
IMPOSTOS	-0,7%	-1,4%	-0,9%	-1,4%	-0,5%	-1,8%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	5,3%	15,6%	8,1%	20,8%	17,3%	-2,3%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,3%	4,5%	10,1%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	15,8%	12,2%	-11,2%

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.