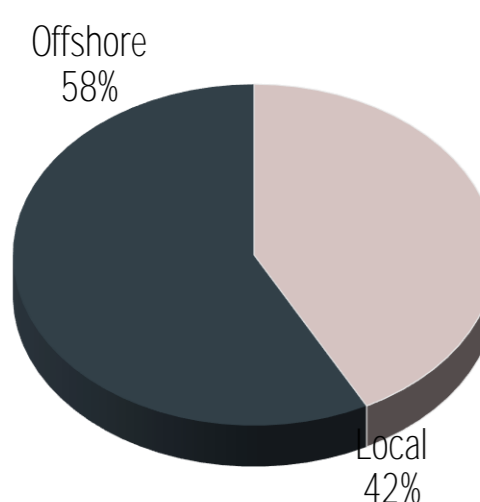


O mercado internacional continua a apresentar recuperação. O destaque do mês foi a classe de Commodities, que se recupera em parte pela volta da atividade econômica, e também pela desvalorização do dólar.

Apesar do começo do ano com alta volatilidade, os mercados se apoiam no ambiente de ampla liquidez fornecido pelos Bancos Centrais e pelo suporte fiscal que deverá **continuar presente até o final de Setembro - e nos EUA, além disso por conta do processo eleitoral. Os mercados acionários também tiveram desempenho positivo, com destaque às especulações de que estaríamos muito próximos da disponibilização da vacina.**

O mercado local acabou tendo um pior desempenho com a atividade econômica em ritmo moderado, e não uniforme entre os setores. A queda do PIB no 2º tri ficou em -9,7%, indicando que recuperação mesmo, ficará para a 2ª metade do ano. Além disso, as discussões em torno da questão fiscal estão mais acentuadas, uma vez que se prevê a dificuldade do governo em respeitar o teto dos gastos, considerando a pressão para a retomada da economia. Por fim, vale destacar a pressão nos preços do atacado por conta da desvalorização cambial, o que pode acelerar a necessidade de subida de juros.



A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno positivo de +1,0%, acima seu benchmark que retornou +0,2%. O mês foi positivo para a maioria das classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Internacional que subiu +12,1%, sendo a maior contribuidora para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +3,8%, em linha com seu benchmark. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou +7,0%, que foi a maior contribuidora para a boa performance do portfólio.

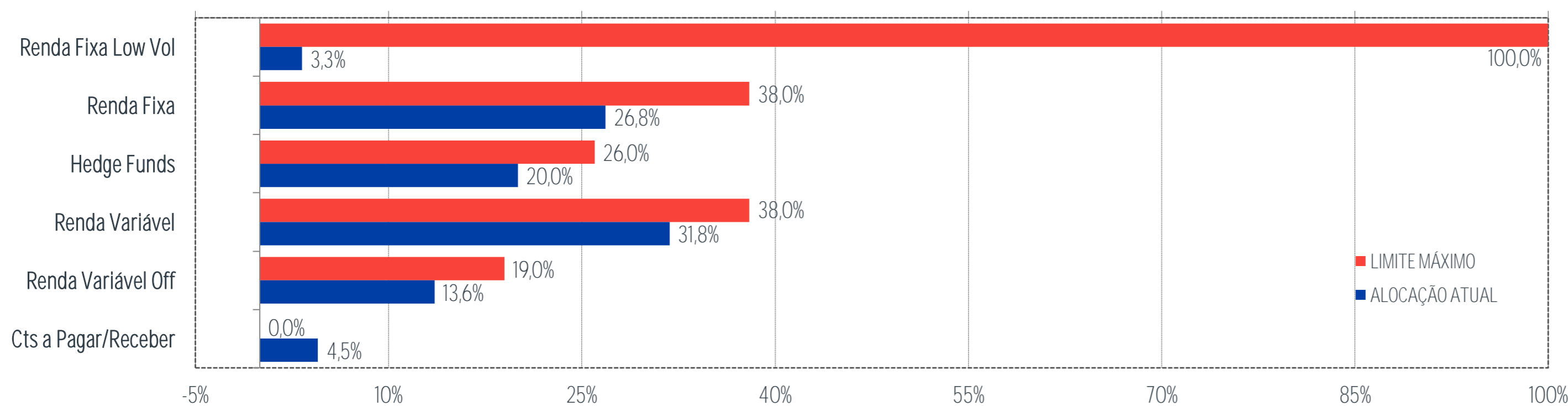
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	2,0%	3,7%	5,0%	5,6%
Renda Fixa	-1,5%	2,3%	6,7%	13,0%	10,3%
Hedge Funds	0,6%	1,8%	6,6%	7,7%	8,1%
Renda Variável	0,6%	6,6%	23,4%	32,2%	20,9%
Renda Variável Off	12,1%	42,7%	53,7%	25,2%	31,5%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	1,0%	9,4%	17,1%	16,9%	14,2%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,1%	3,9%	5,1%	5,7%
IMA EX C	-0,7%	2,4%	7,0%	13,5%	10,8%
IHF Composto	0,3%	2,0%	6,2%	7,9%	7,6%
IBX	-3,4%	-13,5%	-1,1%	15,6%	12,8%
ACWI BRL	11,3%	43,0%	54,4%	25,5%	32,2%
IPCA	0,2%	0,7%	2,4%	3,0%	3,4%
BENCHMARK	0,2%	4,0%	10,3%	13,4%	12,3%

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	218.933
Renda Fixa	1.802.826
Hedge Funds	1.345.155
Renda Variável	2.135.345
Renda Variável Off	910.574
Cts a Pagar/Receber	302.141
Total	6.714.973

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%	8,6%	63,8%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	7,9%	43,7%
IPCA	1,6%	2,9%	3,7%	4,3%	0,7%	14,0%

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	-15
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	6.715
IMPOSTOS	-0,7%	-1,4%	-0,9%	-1,4%	-0,2%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	5,3%	15,6%	8,1%	20,8%	9,4%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,2%	0,7%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	16,0%	8,6%

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.

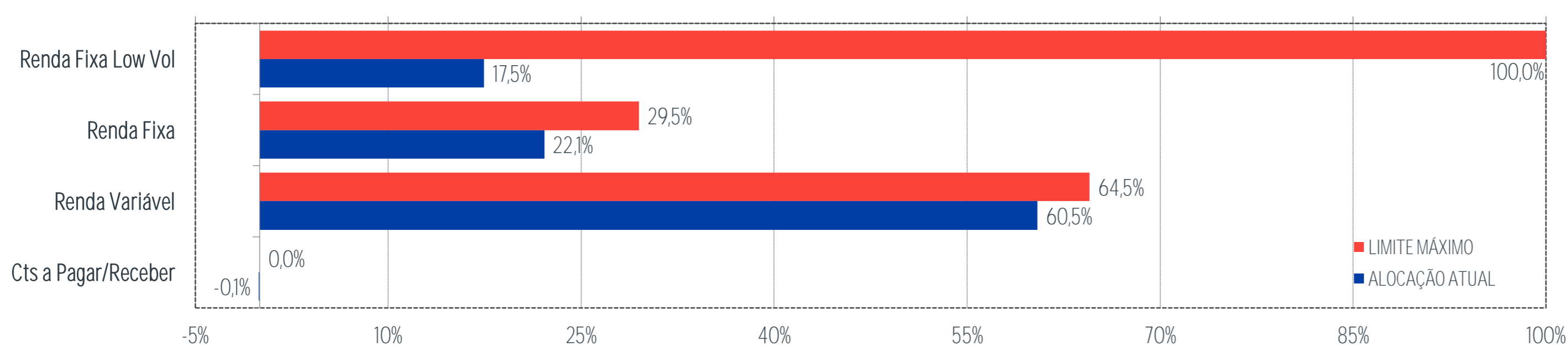
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,0%	0,9%	1,5%	1,8%	1,5%
Renda Fixa	-0,6%	6,9%	6,7%	8,3%	5,0%
Renda Variável	7,0%	5,4%	16,8%	8,0%	9,7%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	3,8%	4,4%	10,8%	6,2%	6,5%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
RF LV COMP	0,0%	1,5%	2,3%	2,6%	2,3%
Barclays Global	-0,7%	4,3%	3,3%	7,0%	4,9%
ACWI	6,1%	5,2%	16,6%	8,2%	9,8%
CPI	0,0%	0,1%	0,9%	1,4%	1,8%
BENCHMARK	3,4%	5,1%	11,6%	7,4%	7,7%

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	292.707
Renda Fixa	371.264
Renda Variável	1.014.027
Cts a Pagar/Receber	(1.154)
Total	1.676.845

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%	4,8%	33,7%
REAL	0,0%	11,4%	-7,2%	14,6%	4,7%	24,1%
CPI	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	0,1%	7,8%

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	1.677
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%	4,4%
Inflação	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	0,1%
Rentabilidade Real	0,1%	11,1%	-7,2%	14,2%	4,3%

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.