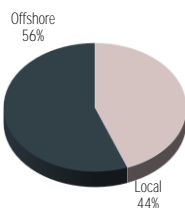


Mais um mês de desempenho positivo dos mercados, já quase zerando as perdas dos meses de fevereiro e março. O índice de ações vem se recuperando puxado pelas ações de Tecnologia, enquanto outros setores mais cíclicos continuam de lado. O suporte dado pelo FED ao mercado de crédito e as injeções de renda diretas a população devem ditar a recuperação de outros setores, conforme o consumidor americano voltar às ruas. A aprovação do Recovery Fund pela União Europeia foi outra boa notícia para os mercados. Por outro lado, 2^{as} ondas do virus continuam a aparecer, sem a necessidade, por enquanto, de adoção de medidas mais abrangentes de isolamento.



A melhora no mercado internacional ajudou a impulsionar a melhora também nos mercados Emergentes como o Brasil. Aqui, no entanto, vale destacar o destravamento da agenda do Planalto. O governo, finalmente, apresentou sua proposta de reforma tributária, que deverá ser implementada de forma faseada. Teria início com a simplificação do PIS/Cofins para a CBS com uma única alíquota de 12%, seguido pela desoneração da folha de pagamentos, criação da contribuição sobre pagamentos, mudança no IPI e no imposto de renda. Além disso, após o novo marco do saneamento, o governo trabalha na regulamentação do mercado de gás, cabotagem e autonomia do BC.

A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno positivo de +4,6%, acima seu benchmark que retornou +3,1%. O mês foi positivo para todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local que subiu +10,1%, sendo a maior contribuidora para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +3,1%, em linha com seu benchmark. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou +4,8%, seguindo com fortes resultados e contribuindo para a boa performance do portfólio.

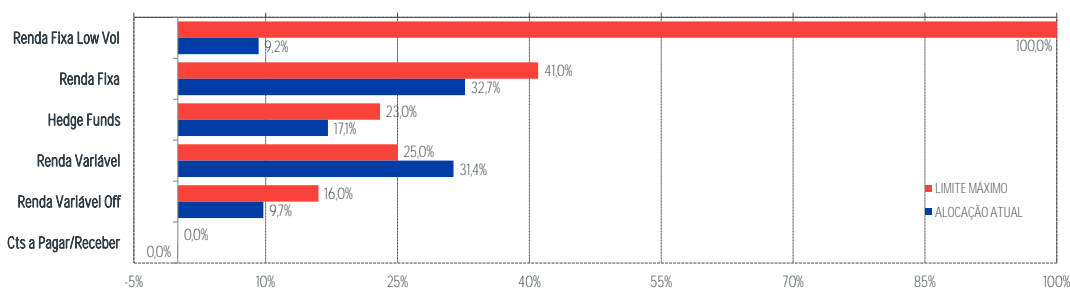
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,2%	1,8%	4,0%	5,2%	5,8%
Renda Fixa	3,2%	3,9%	8,2%	13,5%	11,3%
Hedge Funds	2,5%	1,1%	5,3%	7,6%	8,3%
Renda Variável	10,1%	6,0%	24,4%	29,7%	22,2%
Renda Variável Off	0,6%	27,3%	46,2%	23,6%	26,7%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	4,6%	8,3%	16,8%	16,6%	14,4%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	2,0%	4,2%	5,3%	5,9%
IRF Composto	2,9%	4,4%	9,0%	14,2%	11,9%
IHF Composto	2,7%	1,7%	6,5%	7,8%	8,0%
IBX	8,4%	-10,4%	2,2%	15,7%	16,8%
MSCI BRL	0,7%	28,0%	48,6%	24,3%	27,7%
IPCA	0,4%	0,5%	2,3%	2,8%	3,3%
BENCHMARK	3,1%	3,9%	11,1%	13,4%	12,9%

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	611.958
Renda Fixa	2.176.341
Hedge Funds	1.138.213
Renda Variável	2.089.116
Renda Variável Off	648.284
Cts a Pagar/Receber	(2.583)
Total	6.661.331

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%	7,8%	62,5%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	7,3%	42,9%
IPCA	1,6%	2,9%	3,7%	4,3%	0,5%	13,7%

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	-12
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	6.661
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%	8,3%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,2%	0,5%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	16,0%	7,8%

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.

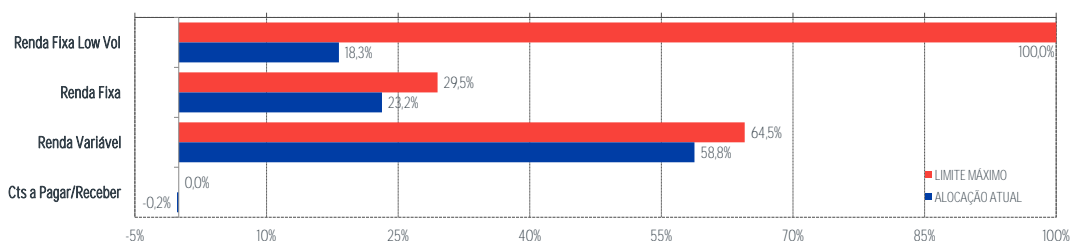
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

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

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	294.411
Renda Fixa	373.503
Renda Variável	947.646
Cts a Pagar/Receber	(3.120)
Total	1.612.439

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%	0,7%	28,6%
REAL	0,0%	11,4%	-7,2%	14,6%	1,3%	20,0%
CPI	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	-0,5%	7,1%

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	1.612
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%	0,6%
Inflação	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	-0,5%
Rentabilidade Real	0,1%	11,1%	-7,2%	14,2%	1,1%

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.