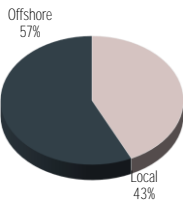


Em junho vimos a continuidade da recuperação dos mercados que vinha ocorrendo desde Abril. Contribuiu para o bom humor dos analistas de mercados, dados mais positivos da atividade econômica global, indicando recuperação após o período de lockdown. Merece destaque o mercado de trabalho nos EUA que criou 4,8 milhões de empregos em junho, levando a taxa de desemprego de 13,3% para 11,1%. Vemos ainda alguns pacotes de auxílio a pequena e média empresa tendo seus prazos estendidos, como nos EUA e Boris Johnson em UK adotando um discurso forte de apoio ao crescimento econômico.



O mercado de ativos local apresentou recuperação em junho, acompanhando o mercado internacional. A expressiva melhora no ambiente político, junto a uma gradual reabertura da economia (mesmo sem termos indicadores fortes da queda na contaminação do vírus) levaram a uma melhora generalizada dos ativos brasileiros. A surpresa mais positiva do mês veio da produção industrial que mostrou alta, após a queda forte de abril. A recuperação do dado foi positiva, mas ainda muito difusa **entre os setores. Vale destacar também no mês o corte adicional da taxa de juros pelo Bacen - 75 bps, levando a taxa para 2,25%.**

A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno positivo de +4,6%, acima seu benchmark que retornou +2,9%. O mês foi positivo para todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local e Renda Variável Internacional que subiram +11,5% e +3,7%, respectivamente, sendo os maiores contribuidores para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +2,0%, também acima de seu benchmark que subiu +1,7%. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou +2,9%, contribuindo para a performance do portfólio.

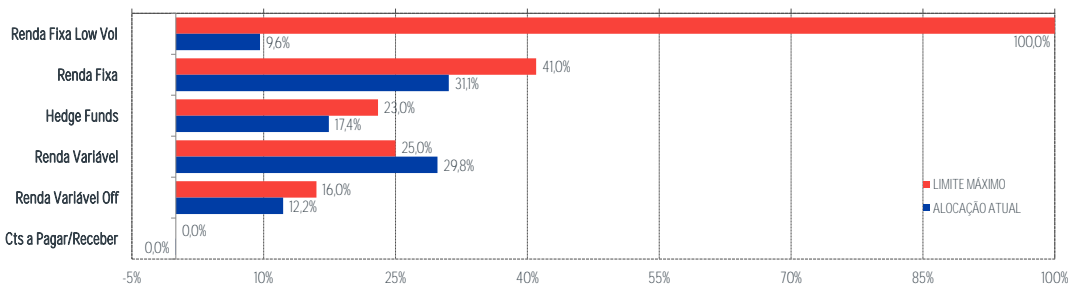
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	1,6%	4,4%	5,3%	6,0%
Renda Fixa	1,5%	0,7%	6,0%	12,7%	11,3%
Hedge Funds	2,2%	-1,3%	3,5%	6,8%	8,2%
Renda Variável	11,5%	-3,7%	18,0%	27,7%	19,8%
Renda Variável Off	3,7%	26,5%	44,2%	23,0%	25,1%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	4,6%	3,5%	13,4%	15,1%	13,4%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	1,8%	4,6%	5,5%	6,1%
IRF Composto	1,5%	1,4%	7,1%	13,6%	12,0%
IHF Composto	1,8%	-0,9%	4,6%	6,8%	7,8%
IBX	9,0%	-17,4%	-4,7%	15,9%	15,6%
MSCI BRL	3,5%	27,1%	45,3%	24,0%	26,0%
IPCA	0,3%	0,1%	2,1%	2,8%	3,3%
BENCHMARK	2,9%	0,9%	8,8%	6,5%	9,4%

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	610.645
Renda Fixa	1.980.366
Hedge Funds	1.110.463
Renda Variável	1.898.289
Renda Variável Off	778.677
Cts a Pagar/Receber	(2.194)
Total	6.376.247

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%	3,2%	55,6%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	3,1%	37,3%
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	-4
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	6.376
IMPOSTOS	-0,7%	-1,4%	-0,9%	-1,4%	-0,1%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	5,3%	15,6%	8,1%	20,8%	3,5%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,2%	0,1%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	16,0%	3,4%

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.

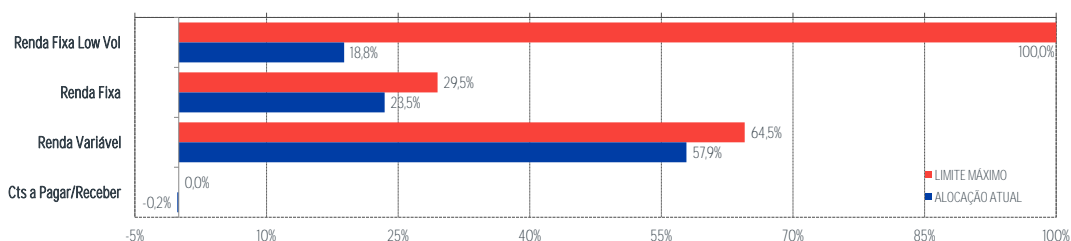
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

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

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	294.617
Renda Fixa	366.786
Renda Variável	904.613
Cts a Pagar/Receber	(2.609)
Total	1.563.408

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%	-2,3%	24,6%
REAL	0,0%	11,4%	-7,2%	14,6%	-1,3%	17,0%
CPI	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	-1,1%	6,5%

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	1.563
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%	-2,5%
Inflação	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	-1,1%
Rentabilidade Real	0,1%	11,1%	-7,2%	14,2%	-1,5%

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.