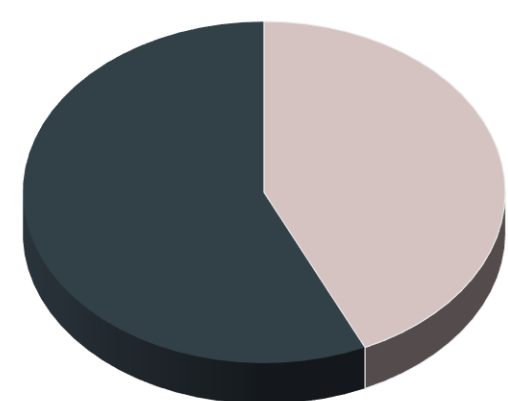


Os mercados continuaram a se deteriorar conforme a epidemia do coronavírus se alastrava para outros países e as medidas necessárias para conter seu avanço começaram a ser tomadas. Na falta de capacidade dos sistemas de saúde suportarem uma epidemia dessa dimensão, o isolamento passou a ser adotado por diversos países como principal estratégia, uma vez que diversos deles falharam em adotar as medidas necessárias logo de início. Os mercados reagiram fortemente a esse isolamento, com queda generalizada e os investidores buscando proteção no ativo de menor risco: títulos públicos do governo americano.

Offshore  
57%



Local  
43%

No Brasil, o comportamento do mercado não foi diferente. Por nos tratarmos de uma Economia Emergente, no entanto, o impacto aqui acabou sendo ainda mais agudo, não havendo proteção no mercado. Diferente do que sempre aconteceu em períodos de crise no país, dessa vez, nosso Banco Central manteve a redução da taxa de juros, levando-a para 3,75%. Diante de uma atividade econômica que continuava fraca, sofremos um choque de oferta com impactos deflacionários em um primeiro momento, isso deu bastante conforto ao BC de buscar formas de manter o mercado de crédito funcionando, reduzindo juros e também o compulsório.

A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno negativo de -10,4%, e seu benchmark que retornou -7,8%. O mês foi negativo para a maioria todas as classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável Local e Hedge Funds, com -30,5% e -7,3%, respectivamente, sendo os maiores detratores. Apesar da rentabilidade negativa do portfólio, a classe Renda Variável Internacional foi capaz de defender o portfólio, com rentabilidade de +2,6%. A carteira internacional retornou -7,2%. Destaque negativo para a Renda Variável que devolveu -11,0%, contribuindo para a performance negativa do portfólio.

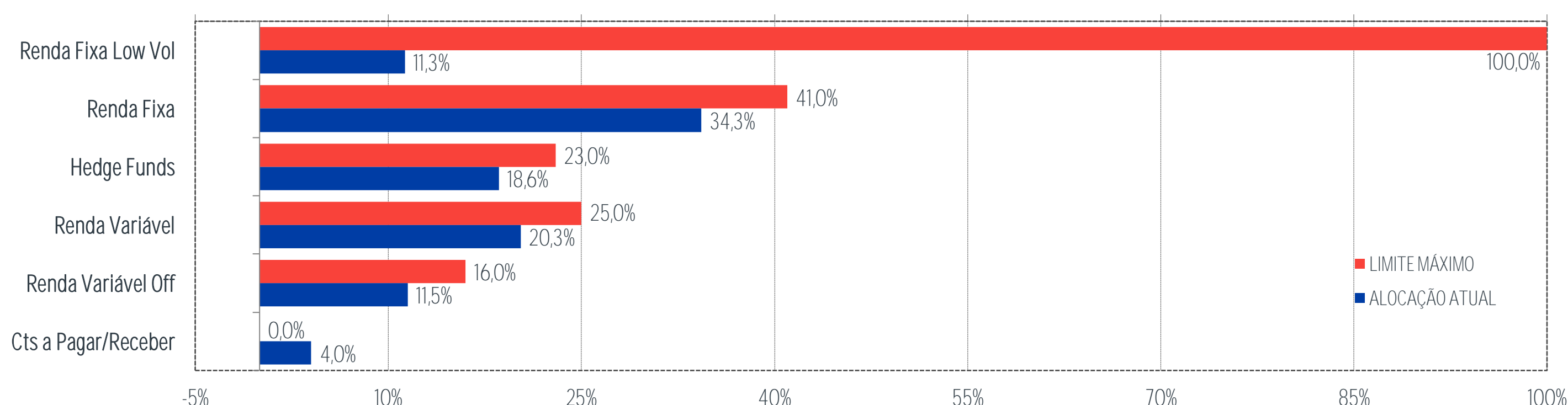
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	0,9%	5,3%	5,8%	6,7%
Renda Fixa	-4,4%	-3,4%	8,1%	9,2%	10,0%
Hedge Funds	-7,3%	-8,4%	-0,1%	2,7%	6,0%
Renda Variável	-30,5%	-30,9%	-8,1%	1,5%	7,7%
Renda Variável Off	2,6%	3,5%	20,6%	21,8%	20,7%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Consolidado</b>	<b>-10,4%</b>	<b>-10,3%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>8,8%</b>

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,3%	1,0%	5,4%	5,9%	6,8%
IRF Composto	-3,4%	-2,3%	9,9%	10,3%	11,0%
IHF Composto	-6,2%	-7,2%	0,9%	2,8%	5,7%
IBX	-30,1%	-36,6%	-22,2%	-6,4%	4,8%
MSCI BRL	0,1%	1,9%	19,1%	21,2%	20,8%
IPCA	0,1%	0,5%	3,2%	3,9%	3,5%
<b>BENCHMARK</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>7,5%</b>

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	626.871
Renda Fixa	1.901.199
Hedge Funds	1.031.239
Renda Variável	1.124.946
Renda Variável Off	637.425
Cts a Pagar/Receber	221.751
<b>Total</b>	<b>5.543.431</b>

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%	-10,3%	35,2%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	-10,7%	18,9%
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	-1
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	5.543
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%	-10,3%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,2%	0,5%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	16,0%	-10,7%

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.

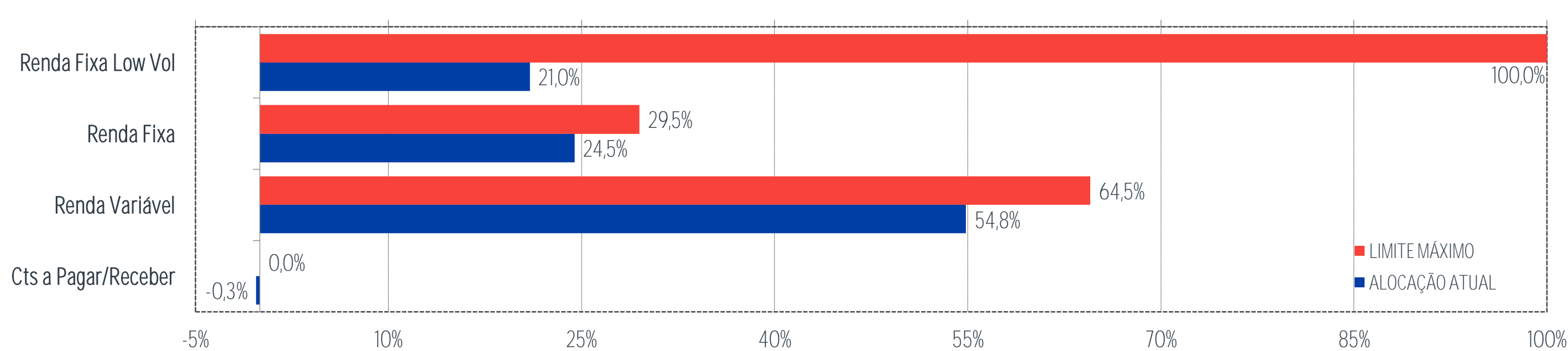
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,4%	0,8%	2,4%	2,0%	1,6%
Renda Fixa	-3,9%	-0,8%	4,8%	4,5%	3,4%
Renda Variável	-11,0%	-19,7%	-9,2%	-2,9%	2,3%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-7,2%	-12,0%	-4,4%	-0,8%	2,0%

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
RF LV COMP	0,8%	1,5%	3,6%	3,0%	2,6%
Barclays Global	-1,6%	1,4%	6,6%	5,8%	5,8%
MSCI World	-13,2%	-21,1%	-10,4%	-3,4%	1,9%
CPI	0,0%	0,1%	1,8%	1,9%	2,0%
BENCHMARK	-7,6%	-11,7%	-3,4%	0,2%	2,7%

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	295.738
Renda Fixa	344.495
Renda Variável	772.614
Cts a Pagar/Receber	(4.109)
Total	1.408.737

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%	-12,0%	12,3%
REAL	0,0%	11,4%	-7,2%	14,6%	-12,1%	4,2%
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	1.409
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%	-12,0%
Inflação	1,1%	2,1%	1,9%	2,1%	0,1%
Rentabilidade Real	0,1%	11,1%	-7,2%	14,5%	-12,1%

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.