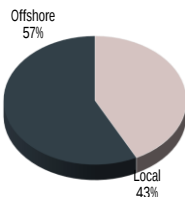


Os mercados continuaram a apresentar recuperação em Maio, parte em resposta ao suporte ao mercado dado pelos Bancos Centrais e parte com a melhora no sentimento de confiança dos agentes. Alguns pontos ajudaram a melhorar o humor dos investidores: protocolo médico bem definido, evolução na descoberta de novas drogas e o início da reabertura na Europa, sem a presença de uma segunda onda. Assim tivemos forte recuperação no mercado de ações e fechamento dos spreads de crédito na Renda Fixa. Além do apoio dos BCs, nas economias que já reabriram, os governos adotaram novas ondas de expansão fiscal para sustentar a atividade, caso do Japão e da China.

O Brasil seguiu o mesmo ritmo de melhora do mercado internacional, apesar dos grandes ruídos políticos que ocorreram ao longo do mês. A saída de Ministros causaram preocupação no mercado, e levaram a divulgação do vídeo de uma reunião ministerial e a um conflito entre Executivo e Supremo. Apesar da melhora nos índices de mercado, o país parece acumular dificuldades no horizonte: recessão econômica, turbulência política e disputa entre as instituições e a saída da crise acontecerá diante de uma situação fiscal complicada. Do lado positivo, a forte desvalorização cambial não bateu nos preços, mantendo a inflação baixa e espaço para cortes adicionais nos juros.

A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno positivo de 3,5%, 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 +9,3% e +2,8%, respectivamente, sendo os maiores contribuidores para o resultado mensal. A carteira internacional retornou +2,6%. Destaque positivo para a Renda Variável que retornou +4,2%, contribuindo para a performance do portfólio.



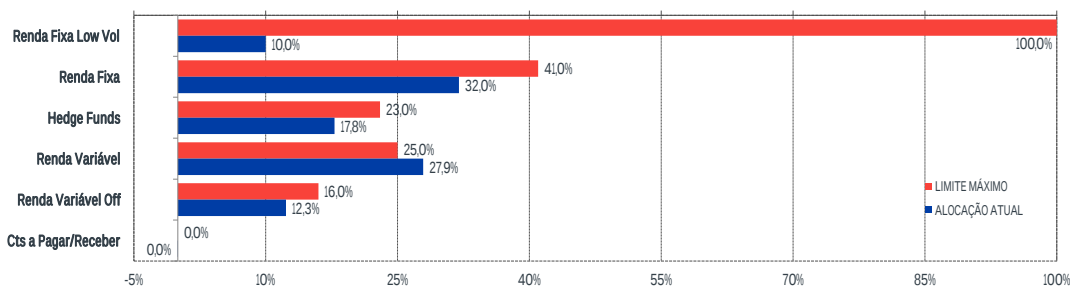
RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,3%	1,3%	4,6%	5,5%	6,2%
Renda Fixa	1,4%	-0,9%	7,2%	11,9%	10,9%
Hedge Funds	1,4%	-3,4%	3,2%	5,9%	7,9%
Renda Variável	9,3%	-13,7%	9,8%	18,2%	15,8%
Renda Variável Off	2,8%	21,9%	44,2%	23,3%	24,7%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	3,5%	-1,0%	11,0%	12,5%	12,0%

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

BENCHMARK	Mês	Ano	12M	24M	36M
CDI	0,2%	1,5%	4,9%	5,6%	6,3%
IRF Composto	1,6%	0,4%	9,1%	13,1%	11,9%
IHF Composto	1,9%	-2,7%	4,3%	6,2%	7,5%
IBX	8,5%	-24,2%	-8,9%	8,1%	12,4%
MSCI BRL	3,5%	22,8%	46,3%	24,0%	25,6%
IPCA	-0,4%	-0,2%	1,8%	3,2%	3,1%
BENCHMARK	2,9%	-2,0%	8,3%	5,7%	9,0%

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



CLASSE DE ATIVO	Alocação em R\$
Renda Fixa Low Vol	609.096
Renda Fixa	1.950.242
Hedge Funds	1.087.052
Renda Variável	1.702.202
Renda Variável Off	750.631
Cts a Pagar/Receber	(1.838)
Total	6.097.385

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%	-1,3%	48,7%
REAL	2,9%	10,5%	2,9%	13,9%	-1,1%	31,7%
IPCA	1,6%	2,9%	3,7%	4,3%	-0,2%	12,9%

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	0	0	0
Impostos	-29	-64	-44	-78	-4
FINAL	4.285	4.873	5.204	6.181	6.097
IMPOSTOS	-0,7%	-1,4%	-0,9%	-1,4%	-0,1%
SPENDING RATE	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rent. Nominal	5,3%	15,6%	8,1%	20,8%	-1,0%
Inflação	1,6%	2,9%	3,7%	4,2%	-0,2%
Rent. Real	3,6%	12,3%	4,2%	16,0%	-0,8%

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.

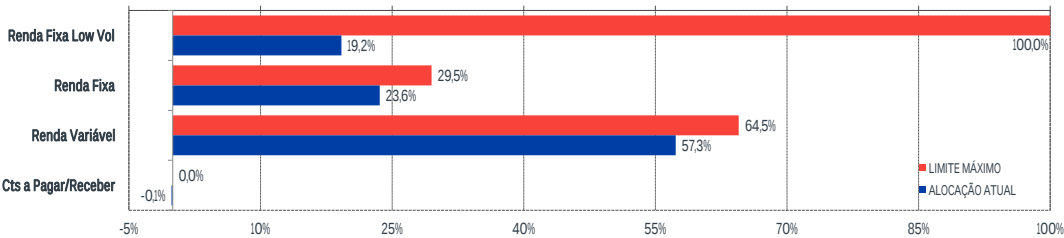
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

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

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 E DISTRIBUIÇÃO POR MOEDAS - INTERNACIONAL



CLASSE DE ATIVO	Alocação em US
Renda Fixa Low Vol	294.822
Renda Fixa	361.822
Renda Variável	879.129
Cts a Pagar/Receber	(2.152)
Total	1.533.620

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%	-4,2%	22,3%
REAL	0,0%	11,4%	-7,2%	14,6%	-3,2%	14,7%
CPI	1,1%	2,1%	1,9%	2,3%	-1,0%	6,6%

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	1.534
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%	2,1%	-1,0%
Rentabilidade Real	0,1%	11,1%	-7,2%	14,5%	-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.