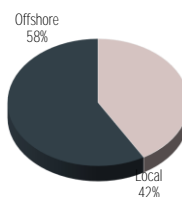


Os mercados encerraram 3/4 do ano com resultados praticamente zerados na Bolsa e retornos muito positivos na Renda Fixa. A economia real vem cada vez mais consolidando sua recuperação, enquanto algumas regiões na Europa sofrem com 2ª ondas do vírus. O último trimestre do ano traz algumas incertezas que influenciam os preços de mercado: a continuidade ou fim do suporte fiscal a população (transferência de renda), o resultado das eleições nos EUA e o risco de judicialização do processo. Diante dessas incertezas, uma única certeza, o suporte dos Bancos Centrais continuará presente, o que estreita ainda mais os prêmios no mercado de Renda Fixa.

O mercado local manteve a correção que teve início em agosto, com queda em todos os mercados. Além das incertezas do mercado internacional, no Brasil ganhou destaque o questionamento quanto a sustentabilidade fiscal: o orçamento de 2021 comporta a inclusão (ou não) de um programa de renda, que ampliaria a base já existente do Bolsa Família. Outros dois fatores pressionaram os preços: o avanço da inflação medida pelos IGPs, com destaque a pressão de alimentos no IPCA e dos custos da construção civil; e o movimento de deságio das LFTs no mercado de Renda Fixa. Este último, levou diversos fundos de Caixa a entregarem retorno negativo.

A carteira local do fundo Amapá apresentou retorno negativo de -1,8%, acima seu benchmark que retornou -2,1%. O mês foi negativo para a maioria das classes de ativos da carteira, com destaque para a Renda Variável que caiu -3,3%, sendo a maior contribuidora para o resultado negativo mensal. A carteira internacional retornou -1,8%, em linha com seu benchmark. Destaque negativo para a Renda Variável que retornou -3,0%, sendo a maior contribuidora para a queda do portfólio.



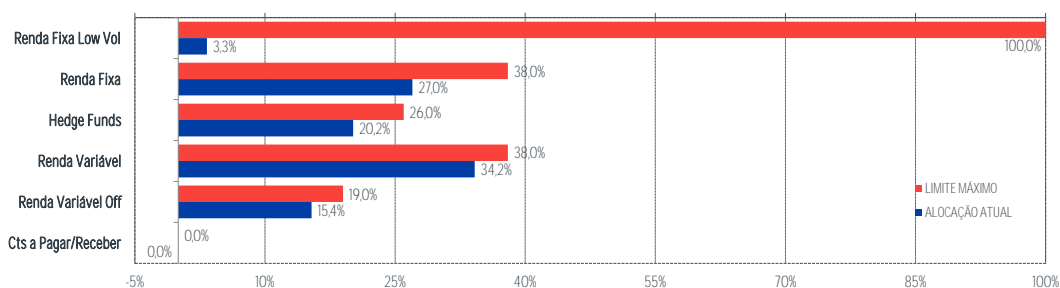
RENTABILIDADE (EM R\$)

| CLASSE DE ATIVO | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Renda Fixa Low Vol | 0,1% | 2,1% | 3,3% | 4,7% | 5,4% |
| Renda Fixa | -1,2% | 1,1% | 3,2% | 11,9% | 9,4% |
| Hedge Funds | -1,1% | 0,6% | 4,7% | 6,9% | 7,0% |
| Renda Variável | -3,3% | 3,1% | 17,4% | 28,6% | 17,9% |
| Renda Variável Off | -0,2% | 42,4% | 49,2% | 25,2% | 30,2% |
| Cts a Pagar/Receber | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Consolidado | -1,8% | 7,5% | 13,4% | 15,4% | 12,9% |

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% | 2,3% | 3,6% | 4,9% | 5,5% |
| IMA EX C | -0,7% | 1,7% | 4,1% | 12,6% | 10,0% |
| IHF Composto | -1,9% | 0,0% | 3,7% | 6,6% | 6,3% |
| IBX | -4,6% | -17,4% | -8,6% | 11,0% | 9,3% |
| ACWI BRL | -0,4% | 42,5% | 49,9% | 25,3% | 30,8% |
| IPCA | 0,6% | 1,3% | 3,1% | 3,0% | 3,5% |
| BENCHMARK | -2,1% | 1,7% | 6,0% | 11,5% | 10,8% |

ALOCÇÃO POR CLASSE DE ATIVOS



| CLASSE DE ATIVO | Alocação em R\$ |
|---------------------|-----------------|
| Renda Fixa Low Vol | 218.118 |
| Renda Fixa | 1.781.040 |
| Hedge Funds | 1.330.048 |
| Renda Variável | 2.254.282 |
| Renda Variável Off | 1.013.379 |
| Cts a Pagar/Receber | (1.028) |
| Total | 6.595.838 |

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% | 6,7% | 60,9% |
| REAL | 2,9% | 10,5% | 2,9% | 13,9% | 5,3% | 40,3% |
| IPCA | 1,6% | 2,9% | 3,7% | 4,3% | 1,3% | 14,7% |

| 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 | -15 |
| FINAL | 4.285 | 4.873 | 5.204 | 6.181 | 6.596 |
| 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% | 7,5% |
| Inflação | 1,6% | 2,9% | 3,7% | 4,2% | 1,3% |
| Rent. Real | 3,6% | 12,3% | 4,2% | 16,0% | 6,1% |

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.

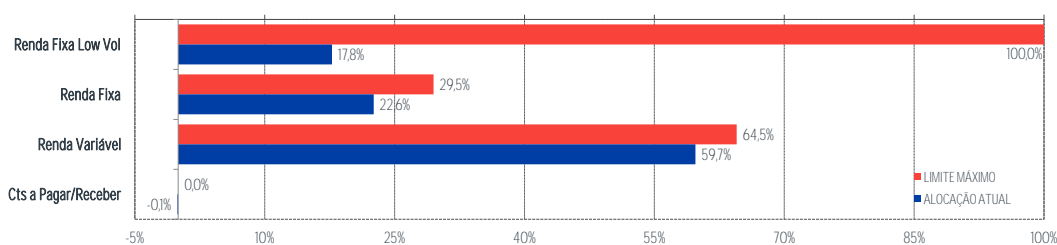
RENTABILIDADE INTERNACIONAL (EM USD)

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

| BENCHMARK | Mês | Ano | 12M | 24M | 36M |
|-----------------|-------|------|-------|------|------|
| RF LV COMP | 0,0% | 1,5% | 2,1% | 2,6% | 2,3% |
| Barclays Global | 0,4% | 4,7% | 4,1% | 7,4% | 5,3% |
| ACWI | -3,2% | 1,8% | 10,5% | 6,1% | 7,8% |
| CPI | 0,0% | 0,1% | 0,9% | 1,3% | 1,6% |
| BENCHMARK | -1,8% | 3,8% | 9,0% | 6,6% | 6,8% |

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 | 292.550 |
| Renda Fixa | 371.945 |
| Renda Variável | 983.812 |
| Cts a Pagar/Receber | (1.475) |
| Total | 1.646.832 |

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% | 2,9% | 31,3% |
| REAL | 0,0% | 11,4% | -7,2% | 14,6% | 2,8% | 21,8% |
| 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 | 1.647 |
| 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% | 0,1% |
| Rentabilidade Real | 0,1% | 11,1% | -7,2% | 14,2% | 2,4% |

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.