

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 ampliaría a base já existente do Bolsa Família. Outros dois fatores pressionaram os preços: o avanço da inflação medida pelos IGP, 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.

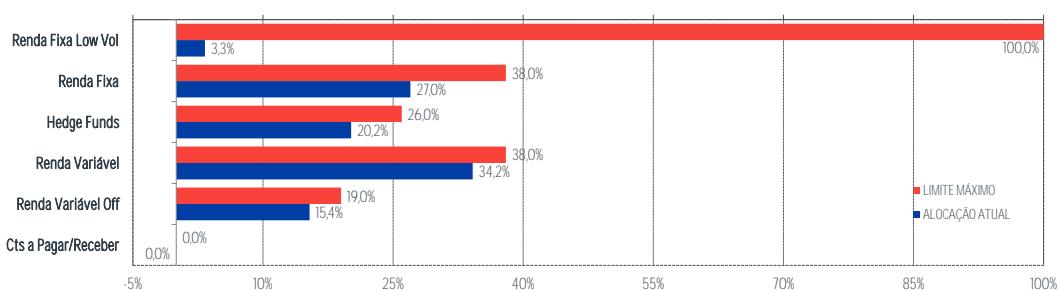
### RENTABILIDADE (EM R\$)

CLASSE DE ATIVO	Mes	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%
<b>Consolidado</b>	<b>-1,8%</b>	<b>7,5%</b>	<b>13,4%</b>	<b>15,4%</b>	<b>12,9%</b>

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

BENCHMARK	Mes	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%
<b>BENCHMARK</b>	<b>-2,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,8%</b>

### ALOCAÇÃO 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)

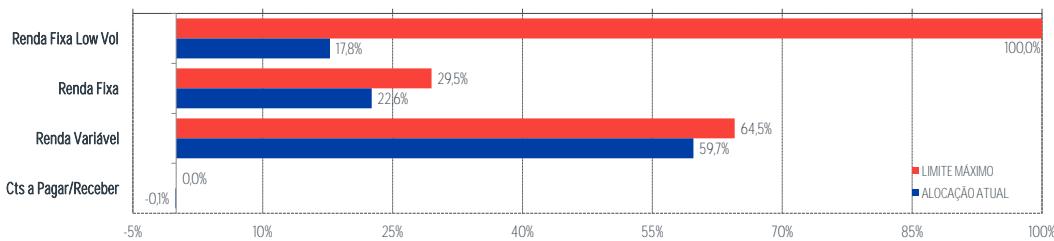
CLASSE DE ATIVO	Mês	Ano	12M	24M	36M
Renda Fixa Low Vol	0,0%	0,9%	1,5%	1,7%	1,5%
Renda Fixa	0,2%	7,1%	7,5%	8,7%	5,2%
Renda Variável	-3,0%	2,3%	10,7%	6,0%	7,8%
Cts a Pagar/Receber	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Consolidado	-1,8%	2,5%	7,5%	5,2%	5,5%

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
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 U\$
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.