

Concórdia Pukara
Fundo de
Investimento em
Ações

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e
Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Demonstrações financeiras
Em 31 de julho de 2019 e 2018

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras	3
Demonstrativo da composição e diversificação da carteira	7
Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido	8
Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras	9



KPMG Auditores Independentes
Rua Arquiteto Olavo Redig de Campos, 105, 6º andar - Torre A
04711-904 - São Paulo/SP - Brasil
Caixa Postal 79518 - CEP 04707-970 - São Paulo/SP - Brasil
Telefone +55 (11) 3940-1500
kpmg.com.br

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Cotistas e à Administradora do
Concórdia Pukara Fundo de Investimento em Ações
São Paulo - SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do Concórdia Pukara Fundo de Investimento em Ações ("Fundo") (administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de julho de 2019 e a respectiva demonstração das evoluções do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, compreendendo as políticas contábeis significativas e outras informações elucidativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Concórdia Pukara Fundo de Investimento em Ações em 31 de julho de 2019 e o desempenho de suas operações para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução nº 555/14 da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir intitulada "Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras". Somos independentes em relação ao Fundo de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase – Liquidez de Ações

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 6 que descreve que em 31 de julho de 2019, o Fundo detém 12,46% do seu patrimônio líquido aplicado em ações de companhias abertas da Saraiva S.A. Livreiros Editores, Banco Indusval S.A. e OSX Brasil S.A., cujo volume médio de negociações, na "B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão", são substancialmente inferiores às quantidades constantes da carteira do Fundo. Consequentemente, dependendo do volume de resgates efetuados, pode comprometer a liquidez do Fundo. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.



Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Custódia e valorização de ativos financeiros

Em 31 de julho de 2019, o Fundo possuía 87,34% de seu patrimônio líquido representado por aplicações em ações mensuradas ao valor justo com base em cotação de fechamento divulgada pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, órgão responsável também pelo registro e custódia dessas ações. Devido ao fato desses ativos serem os principais elementos que influenciam o Patrimônio Líquido e o reconhecimento de resultado do Fundo, no contexto das demonstrações financeiras como um todo, consideramos esse assunto significativo em nossa auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto:

Os nossos procedimentos de auditoria incluíram, mas não se limitaram a:

- Teste de existência por meio de conciliação das posições mantidas pelo Fundo com as informações fornecidas pelos custodiantes;
- Com auxílio de nossos especialistas em instrumentos financeiros, recalculamos a valorização dos ativos financeiros com base em preços disponíveis obtidos junto a fontes de mercado independentes ou informações observáveis no mercado; e
- Avaliamos as divulgações efetuadas nas demonstrações financeiras do Fundo.

Com base nas evidências obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos aceitáveis os saldos das por aplicações em ações no tocante à existência, mensuração, assim como suas divulgações, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto, referentes ao exercício findo em 31 de julho de 2019.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras e o relatório dos auditores

A administração do Fundo é responsável por essas outras informações que compreendem a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras não abrange a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre essa demonstração.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras, nossa responsabilidade é a de ler a demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade e, ao fazê-la, considerar se essa demonstração está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcida de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante na demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.



Responsabilidade da administração do Fundo pelas demonstrações financeiras

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento regulamentados pela Instrução CVM nº 555/14 e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras, a administração é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução CVM nº 555/14, pela avaliação da capacidade do Fundo continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações financeiras

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional, e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos do Fundo.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional do Fundo. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório



de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar o Fundo a não mais se manter em continuidade operacional.

- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a administração a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação à administração, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 31 de outubro de 2019

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Marco Antonio Pontieri
Contador CRC 1SP153569/O-0

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira em 31 de julho de 2019.

Aplicações/Especificação	Quantidade	Mercado / Realização R\$ Mil	% sobre Patrimônio Líquido	
1.DISPONIBILIDADES		3	0,01	
Depósitos Bancários		3	0,01	
2.OPERAÇÕES COMPROMISSADAS		2.046	8,29	
2.1 Notas do Tesouro Nacional-NTN		2.046	8,29	
3.TÍTULOS DE RENDA FIXA		1.023	4,14	
3.1 Letras Financeiras do Tesouro - LFT		1.023	4,14	
4.AÇÕES		21.559	87,34	
4.1 B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão				
OI S.A. - OIBR3 - ON	N1	10.930.700	21.559	87,34
PROFARMA - PFRM3 - ON	NM	7.000.000	10.920	44,24
SARAIVA LIVR - SLED4 - PN (i)	N2	950.000	4.209	17,05
FER HERINGER - FHER3 - ON	NM	1.869.600	2.505	10,15
GAFISA - GFSA3 - ON	NM	600.000	1.296	5,25
CYRE COM-CCP - CCPR3 - ON	NM	200.000	1.290	5,23
INDUSVAL - IDVL3 - ON (i)	N1	36.300	508	2,06
AES TIETE ENERGIA SA - TIET4 - PN	N2	139.200	445	1,80
OSX BRASIL - OSXB3 - ON (i)	NM	105.600	259	1,05
		30.000	127	0,51
5.VALORES A RECEBER		223	0,90	
6.TOTAL DO ATIVO		24.854	100,68	
7.VALORES A PAGAR		171	0,68	
8.TOTAL DO PASSIVO		171	0,68	
9.PATRIMÔNIO LÍQUIDO		24.683	100,00	

N1 - Companhias do Nível 1 de Governança Corporativa.

N2 - Companhias do Nível 2 de Governança Corporativa.

NM - Companhias do Novo Mercado.

(i) Ver nota explicativa nº 6.

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

49875_CP_31072019.doc

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Demonstrações das Evoluções do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de julho de 2019 e 2018

(Valores em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas)

				julho 2019	julho 2018
Patrimônio líquido no início do exercício					
Representado por					
	25.049.474,464	cotas a R\$	1,124735	28.174	
	22.768.876,047	cotas a R\$	0,814108		18.536
Cotas emitidas					
	4.455.077,229	cotas		4.000	
	2.280.598,417	cotas			1.750
Patrimônio líquido antes do resultado do exercício				32.174	20.286
Composição do Resultado do exercício:					
A - Ações (ou Cotas de Fundos)				(7.381)	7.565
Valorização / Desvalorização a preço de mercado				(5.396)	8.746
Resultado nas negociações				(2.195)	(1.498)
Dividendos e juros de capital próprio				210	317
B - Renda fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários				253	166
Apropriação de rendimentos e Val./Desval. a preço de mercado				253	166
C - Demais Receitas				4.139	1.898
Ganhos com Derivativos				4.139	1.898
D - Demais Despesas				4.502	1.741
Remuneração da administração				122	99
Auditoria e custódia				22	32
Perdas com derivativos				4.134	1.551
Taxa de fiscalização				11	9
Despesas diversas				213	50
Total do resultado do exercício				(7.491)	7.888
Patrimônio líquido no final do exercício					
Representado por					
	29.504.551,693	cotas a R\$	0,836592	24.683	
	25.049.474,464	cotas a R\$	1,124735		28.174

As notas explicativas da administradora são parte integrante das demonstrações financeiras.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

1. Contexto operacional

O Fundo foi constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo de duração indeterminado. Iniciou suas atividades em 20/07/2012 e destina-se a receber recursos de um grupo restrito de investidores profissionais. Seu objetivo é aplicar recursos em títulos e valores mobiliários, preponderantemente, em ações negociadas nos mercados à vista em bolsa de valores. A estratégia adotada decorre e reflete a política de investimento do Fundo conforme descrito no seu regulamento.

Os investimentos em fundos não são garantidos pela administradora ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos - FGC. Não obstante a diligência da administradora no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco o patrimônio deste, pelas características dos papéis que o compõem, os quais sujeitam-no às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

2. Elaboração das demonstrações financeiras

Foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento, previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, especialmente pela Instrução CVM nº 555/14 e alterações posteriores.

Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores dos ativos e instrumentos financeiros integrantes da carteira do Fundo. Desta forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e instrumentos financeiros, os resultados auferidos poderão ser diferentes dos estimados.

3. Avaliação e classificação das aplicações

Os títulos e derivativos componentes da carteira do Fundo são assim avaliados:

Operações compromissadas - são operações com compromisso de revenda com vencimento em data futura, anterior ou igual à do vencimento dos títulos objeto da operação, valorizadas diariamente conforme a taxa de mercado da negociação da operação.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

Títulos avaliados a preço de mercado:

Títulos de renda fixa - são avaliados a mercado, o que consiste em atualizar diariamente o seu valor pelo preço de negociação no mercado ou a melhor estimativa deste valor. As principais fontes de precificação são: ANBIMA, B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, SISBACEN e FGV.

Ações - são avaliadas pela cotação diária de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsa de valores.

Bonificações - as bonificações são registradas na carteira de títulos apenas pelas respectivas quantidades, sem modificação do valor dos investimentos, quando as ações correspondentes são consideradas "ex-direito" na bolsa de valores.

Dividendos e juros de capital - são reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas "ex-direito" na bolsa de valores.

Opções - são avaliadas pela cotação diária de fechamento dos prêmios do último dia em que foram negociadas em bolsa de valores. Não havendo negociação no dia, é utilizada modelagem matemática definida no manual de precificação da administradora.

Operações no mercado futuro - Os contratos de operações realizadas no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias são ajustados diariamente pela variação das cotações divulgadas pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão. Os ajustes a mercado desses contratos são apurados diariamente por tipo de vencimento e reconhecidos em “Demais Receitas – Ganhos com Derivativos” ou “Demais Despesas – Perdas com derivativos”.

4. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

4.1. Composição por: tipo de título, montante, natureza e faixas de vencimento - TVM

Os títulos de renda fixa estão assim classificados:

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

a) Títulos para negociação

Faixa de Vencimento / Título	Títulos Públicos		Total Contábil
	Custo (*)	Valor Mercado	
acima 365 dias (**)	1.023	1.023	1.023
LFT	1.023	1.023	1.023
Total Negociação	1.023	1.023	1.023
Total Carteira RF	1.023	1.023	1.023

(*) é o valor de aquisição acrescido dos rendimentos apropriados

(**) prazo a decorrer da data de balanço até o vencimento

4.2. Instrumentos financeiros derivativos - informações qualitativas e quantitativas

a) Política de utilização

São utilizados para a execução da sua política de investimentos estabelecida no regulamento do Fundo.

b) Margem de garantia

O montante de margens depositadas de R\$ 4.860, no final do exercício, é representado por letras financeiras do tesouro e ações.

c) Quadro resumo das exposições em instrumentos financeiros derivativos.

Ganhos/Perdas com Instrumentos Financeiros Derivativos

CONTRATOS	RESULTADO
FUTUROS	5
OPÇÕES AÇÕES	(783)(*)

(*) O montante negativo de R\$ 783, referente a opções de ações está apresentado na demonstração da evolução do patrimônio líquido, na rubrica Ações e/ou Cotas de Fundos de Investimento.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

5. Riscos

Os principais riscos e controles associados a utilização de derivativos são:

- Risco de derivativos

As operações envolvendo derivativos podem não produzir os efeitos pretendidos, provocando oscilações bruscas e significativas no resultado do Fundo, podendo ocasionar perdas patrimoniais para os cotistas. Isto pode ocorrer em virtude do preço dos derivativos depender, além do preço do ativo objeto do mercado à vista, de outros parâmetros de precificação baseados em expectativas futuras. Mesmo que o preço do ativo objeto permaneça inalterado, pode ocorrer variação nos preços dos derivativos, tendo como consequência o aumento de volatilidade de sua carteira. Além disso, os preços dos ativos e dos derivativos podem sofrer alterações substanciais afetados por eventos isolados.

- Risco de mercado

O valor dos ativos que integram a carteira do Fundo pode aumentar ou diminuir de acordo com as flutuações de preços e cotações de mercado. Em caso de queda o patrimônio do Fundo pode ser afetado negativamente por tempo indeterminado.

- Risco sistêmico

Os acontecimentos econômicos e políticos nacionais e internacionais podem afetar negativamente o mercado financeiro com consequentes alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Essas alterações podem afetar a rentabilidade do Fundo.

- Gerenciamento de risco

Para monitoramento do nível de exposição do Fundo a risco, a gestora acompanhará e controlará os possíveis riscos existentes nas operações do Fundo, utilizando-se da metodologia prevista em sua Política de Gestão de Risco, a qual deverá observar as disposições pertinentes constantes da regulamentação aplicável à administração de carteira de valores mobiliários.

A administradora, por sua vez, nos termos da regulamentação aplicável, supervisiona a gestão de riscos implementada pela gestora, por meio de processo de due diligence e de monitoramento dos gestores.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

Na ocasião da due diligence, são verificados aspectos como estrutura, conhecimento técnico da equipe, sistemas, governança e comitês existentes.

Já no processo de monitoramento, periodicamente, a administradora verifica (i) a consistência do controle/monitoramento de risco da gestora à política de gerenciamento de riscos para a tomada de decisões de investimento/desinvestimento; (ii) a compatibilidade entre a política de investimentos do Fundo e o respectivo limite de risco, bem como eventuais alterações desse limite; (iii) eventuais desenquadramentos em relação ao limite de risco estabelecido para o Fundo e planos de ação adotados pela gestora para sanar tais desenquadramentos.

A utilização do modelo de controle não caracteriza a eliminação total dos fatores de risco a que o Fundo está sujeito. Apesar da gestora adotar procedimentos para gerenciar a exposição de risco do Fundo e da administradora utilizar procedimentos para supervisionar o gerenciamento de risco da gestora, acontecimentos eventuais e inesperados podem impactar negativamente a performance do Fundo.

6. Emissão e resgate de cotas

Emissão - é processada com a cota apurada no dia útil subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor à Administradora, em sua sede ou dependências.

Resgate - é processado com base no valor da cota apurado no dia da entrada do pedido de resgate, na sede ou dependências da Administradora. O pagamento do resgate é efetuado, sem a cobrança de qualquer taxa ou despesa, no quarto dia útil após a solicitação do resgate.

O Fundo pode realizar o resgate compulsório de cotas de forma equânime, simultânea e proporcional entre todos os cotistas sem cobrar taxa de salda, quando o Fundo apresentar patrimônio líquido inferior ao limite previsto na regulamentação em vigor.

No caso de fechamento dos mercados elou em casos excepcionais de iliquidez dos ativos financeiros componentes da carteira do Fundo, inclusive em decorrência de pedidos de resgates incompatíveis com a liquidez existente, ou que possam implicar alteração do tratamento tributário do Fundo ou dos cotistas, em prejuízo destes últimos, a Administradora poderá declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates. Nesta hipótese, a Administradora procederá à imediata divulgação de fato relevante, tanto por ocasião do fechamento, quanto da reabertura do Fundo.

A apuração da variação no resgate das cotas, quando aplicável, é demonstrada considerando-se o valor original das aquisições das cotas pelos cotistas do Fundo e os ganhos e perdas havidos.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

Risco de liquidez - Em 31 de julho de 2019, o Fundo possui 12,46% do seu patrimônio líquido aplicado em ações de companhias abertas da Saraiva S.A. Livreiros Editores, Banco Indusval S.A. e OSX Brasil S.A., cujo volume médio de negociações, na “B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão”, são substancialmente inferiores às quantidades constantes da carteira do Fundo. Conseqüentemente, dependendo do volume de resgates efetuados, pode comprometer a liquidez do Fundo.

7. Remuneração da administradora

Taxa de administração - é de 0,50% ao ano, sobre o patrimônio do Fundo, calculada e provisionada diariamente a paga mensalmente, respeitado o mínimo valor mensal de R\$ 1,52 (um mil, quinhentos e vinte e três reais e dez centavos), sendo provisionada diariamente e paga mensalmente.

O valor mínimo será atualizado pela Administradora e informado ao custodiante, pela variação do índice referido no item “taxa de custódia” abaixo, a cada período de doze meses, contado a partir da última atualização.

O Fundo poderá investir em cotas de fundos de investimento e de fundos de investimento em cotas de fundos de investimento que também cobram taxa de administração e/ou de desempenho.

O Fundo pagará diretamente a cada prestador de serviço a parcela da taxa de administração que lhe é devida, se for o caso, na forma ajustada no respectivo contrato.

No exercício, foi provisionada a importância de R\$ 122 (exercício anterior – R\$ 99) a título de taxa de administração.

Taxa de desempenho - o Regulamento do Fundo não prevê a cobrança de taxa de desempenho.

Taxa de custódia - a taxa anual máxima a ser paga será de até 0,30% ao ano, calculada sobre o Patrimônio Líquido do Fundo, com o mínimo mensal de até R\$ 1,52 (um mil, quinhentos e vinte e três reais e dez centavos), sendo provisionada diariamente e paga mensalmente.

O valor mínimo é atualizado anualmente pela variação do Índice de Preços ao Consumidor da FIPE (IPC – FIPE) do ano anterior, ou na sua falta pela variação do IGPM, ou na falta de ambos, do IGP-DI publicados pela Fundação Getúlio Vargas.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

No exercício, foi provisionada a importância de R\$ 20 (exercício anterior – R\$ 20) a título de taxa de custódia.

8. Gestão, custódia, tesouraria, consultoria e serviços terceirizados

Os títulos, valores mobiliários e derivativos estão registrados e custodiados em conta própria do Fundo na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão e no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC. Os serviços são prestados por:

Custódia:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Controladoria:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Escrituração:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Gestão:	CONCÓRDIA GESTÃO DE RECURSOS LTDA.
Tesouraria:	ITAÚ UNIBANCO S.A.
Distribuição das Cotas:	NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES

9. Transações com partes relacionadas

As transações realizadas pelo Fundo com partes relacionadas no exercício estão assim distribuídas nos quadros abaixo:

Títulos públicos federais

Operações de compra e venda definitivas de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas			
Mês/Ano	Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas/ total de operações definitivas com títulos públicos federais	Volume médio diário/ patrimônio médio diário do fundo	(Preço praticado/preço médio do dia *) ponderado pelo volume (*) Fonte: Anbima
fev/19	100,00%	3,85%	1,0000

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

Títulos com renda variável

Parte Relacionada	Natureza do Relacionamento	Títulos e Valores Mobiliários	Tipo de Transação	Montante das Transações	Corretagens
NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES	INSTITUIÇÃO LIGADA À ADMINISTRADORA E/OU À GESTORA	Ações	Compra	93.642	19
NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES	INSTITUIÇÃO LIGADA À ADMINISTRADORA E/OU À GESTORA	Ações	Venda	95.220	19
Total Ações				188.862	38
NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES	INSTITUIÇÃO LIGADA À ADMINISTRADORA E/OU À GESTORA	Opção de Ações	Compra	1.068	0
NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES	INSTITUIÇÃO LIGADA À ADMINISTRADORA E/OU À GESTORA	Opção de Ações	Venda	267	0
Total Opção de Ações				1.335	0

Instrumentos financeiros derivativos

Parte Relacionada	Natureza do Relacionamento	Títulos e Valores Mobiliários	Tipo de Transação	Montante das Transações	Corretagens
NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES	INSTITUIÇÃO LIGADA À ADMINISTRADORA E/OU À GESTORA	Futuros	Compra	1.579.092	23
NECTON INVESTIMENTOS S.A. CORRETORA DE VALORES MOBILIÁRIOS E COMMODITIES	INSTITUIÇÃO LIGADA À ADMINISTRADORA E/OU À GESTORA	Futuros	Venda	1.581.430	23
Total Futuros				3.160.522	46

Remuneração da administração

A despesa a título de taxa de administração está apresentada na nota explicativa nº 7.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

10. Legislação tributária

10.1. Fundo - Os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao imposto de renda nem ao IOF.

10.2. Cotistas - A base de cálculo do imposto é a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas, sendo aplicada a alíquota de 15% (quinze por cento).

O pagamento do resgate é feito já descontado o imposto de renda devido. Os cotistas isentos, os imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específicas não sofrem retenção do imposto de renda na fonte e ou IOF.

11. Política de distribuição de resultados

Os resultados dos títulos que compõem a carteira do Fundo são reinvestidos no próprio Fundo.

12. Política de divulgação das informações

As informações obrigatórias sobre o Fundo são divulgadas na sede da administradora.

13. Outras informações

Exercício	Patrimônio	Rentabilidade	Ibovespa Fechamento
Findo em	Líquido Médio	%	%
31/07/2019	24.599	(25,62)	28,52
31/07/2018	19.923	38,16	20,18

14. Demandas judiciais

Não há registro de demandas judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.

15. Alterações estatutárias

21/11/2018 – Assembleia Geral de Cotistas aprovou a alteração no regulamento do Fundo no capítulo relativo à política de investimento e composição da carteira, com efetivação a partir de 14/12/2018.

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras em 31 de julho de 2019 e 2018.

Em milhares de reais

16. Análise de sensibilidade

Em atendimento as exigências requeridas pela Instrução Normativa nº 577/16 da CVM, a Administradora realizou a análise de sensibilidade para cada tipo de risco de mercado, considerado relevante por ela, aos quais o Fundo está exposto. Foram aplicados choques para mais e para menos nos seguintes Cenários:

Cenário I: Situação provável. Foi considerada como premissa, a deterioração de 1% nas variáveis de risco de mercado, levando-se em consideração as condições existentes em 31/07/2019.

Cenário II: Situação possível. Foi considerada como premissa, a elevação de 25% na deterioração das variáveis de risco de mercado apresentadas no cenário provável, levando-se em consideração as condições existentes em 31/07/2019.

Cenário III: Situação remota. Foi considerada como premissa a elevação de 50% na deterioração das variáveis de risco de mercado apresentadas no cenário provável, levando-se em consideração as condições existentes em 31/07/2019.

O quadro a seguir apresenta a maior perda esperada para cada cenário:

	Financeiro Stress Ativo	Financeiro Stress Passivo	Variação Posição / Posição (%)
Stress - Cenário 1	24.606	-	-0,32%
	24.762	-	0,32%
Stress - Cenário 2	Financeiro Stress Ativo	Financeiro Stress Passivo	Variação Posição / Posição (%)
	22.738	-	-7,88%
	26.630	-	7,88%
Stress - Cenário 3	Financeiro Stress Ativo	Financeiro Stress Passivo	Variação Posição / Posição (%)
	20.792	-	-15,77
	28.576	-	15,77%

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

**(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)**

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

**Notas explicativas da administradora às demonstrações financeiras
em 31 de julho de 2019 e 2018.**

Em milhares de reais

17. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

De acordo com a Instrução CVM nº 577, de 7 de julho de 2016, a administradora não contratou outros serviços, que envolvam atividades de gestão de recursos de terceiros, junto ao auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria externa.

LUIZ CARLOS ALTEMARI
CRC 1SP165617/O-1

LUIS LOCASPI
Diretor Responsável

CONCÓRDIA PUKARA FUNDO DE INVESTIMENTO EM AÇÕES

(CNPJ: 16.466.349/0001-53)

(Administrado pela Necton Investimentos S.A.
Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

(CNPJ : 52.904.364/0001-08)

Demonstração das Evoluções do Valor da Cota e da Rentabilidade

Data	Valor da Cota R\$	Rentabilidade em %				Patrimônio Líquido Médio Mensal R\$ mil
		Fundo		Ibovespa Fechamento		
		Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)	
31/07/2017	0,814108	-	2,76	-	54,45	-
31/08/2017	0,798523	(1,91)	4,77	7,46	43,73	18.188
29/09/2017	0,787043	(1,44)	6,30	4,88	37,04	18.083
31/10/2017	0,768095	(2,41)	8,92	0,02	37,01	17.753
30/11/2017	0,745976	(2,88)	12,15	(3,15)	41,46	17.914
29/12/2017	0,752080	0,82	11,24	6,16	33,26	17.480
31/01/2018	0,769986	2,38	8,65	11,14	19,90	18.527
28/02/2018	0,740311	(3,85)	13,01	0,52	19,28	18.767
29/03/2018	0,782315	5,67	6,94	0,01	19,27	19.047
30/04/2018	0,974452	24,56	(14,15)	0,88	18,23	20.553
30/05/2018	0,897606	(7,89)	(6,80)	(10,87)	32,65	22.942
29/06/2018	0,924709	3,02	(9,53)	(5,20)	39,92	22.414
31/07/2018	1,124735	21,63	(25,62)	8,88	28,52	26.845
31/08/2018	0,983849	(12,53)	(14,97)	(3,21)	32,78	25.384
28/09/2018	0,874057	(11,16)	(4,29)	3,48	28,32	23.279
31/10/2018	0,936990	7,20	(10,71)	10,19	16,46	22.785
30/11/2018	0,931103	(0,63)	(10,15)	2,38	13,75	23.801
31/12/2018	0,868859	(6,68)	(3,71)	(1,81)	15,84	22.172
31/01/2019	0,888694	2,28	(5,86)	10,82	4,54	24.345
28/02/2019	0,950341	6,94	(11,97)	(1,86)	6,52	25.892
29/03/2019	0,864867	(8,99)	(3,27)	(0,18)	6,71	27.485
30/04/2019	0,882774	2,07	(5,23)	0,98	5,67	25.856
31/05/2019	0,832269	(5,72)	0,52	0,70	4,93	25.035
28/06/2019	0,843125	1,30	(0,77)	4,06	0,84	24.585
31/07/2019	0,836592	(0,77)	-	0,84	-	24.628

(*) Percentual acumulado desde a data até 31/07/2019.

Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.