

**Witpar Fundo de
Investimento em Ações**
CNPJ nº 16.876.874/0001-47
(Administrado pela Necton
Investimentos S.A. Corretora de
Valores Mobiliários e Commodities)

Demonstrações financeiras
31 de dezembro de 2019
com Relatório dos Auditores Independentes

Witpar Fundo de Investimento em Ações

CNPJ nº 16.876.874/0001-47

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

Demonstrações financeiras

31 de dezembro de 2019

Índice

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras3

Demonstrações financeiras

Demonstração da composição e diversificação da carteira7

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido8

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras.....9

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos
Administradores e Cotistas da
Witpar Fundo de Investimento em Ações
CNPJ nº 16.876.874/0001-47
(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities)

São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras do **Witpar Fundo de Investimento em Ações (Fundo)**, que compreendem a demonstração da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2019 e a demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do **Witpar Fundo de Investimento em Ações** em 31 de dezembro de 2019 e o desempenho de suas operações para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimentos em ações.

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 do auditor 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.

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.

Avaliação do valor justo dos investimentos do Fundo

Os investimentos em ações de companhias abertas negociadas em bolsa de valores representam 88,77% do patrimônio líquido do Fundo em 31 de dezembro de 2019. Essas ações são registradas inicialmente ao custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos, sendo mensalmente valorizadas pelo seu valor justo de realização, ajustadas de acordo com a última cotação diária de fechamento da BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Em resposta ao risco significativo de auditoria identificado, mapeamos os processos e as atividades de controles implementados pelo Fundo, e efetuamos procedimentos específicos de auditoria, que incluem, mas não se limitam na:

- Verificação da custódia das ações;
- Recálculo das marcações a mercado em conformidade com os preços de negociações praticados na BM&F Bovespa S.A.;
- Avaliação da adequação das divulgações realizadas nas demonstrações financeiras.

Com base nas evidências de auditoria obtidas por meio dos procedimentos acima descritos, consideramos que são aceitáveis as metodologias utilizadas para avaliação do valor justo dos investimentos do Fundo no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidade da Administração e da governança 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 a Fundos de Investimento 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 pela avaliação da capacidade de o 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.

Os responsáveis pela governança do Fundo são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor 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;
- Obtivemos 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;
- Concluimos 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;

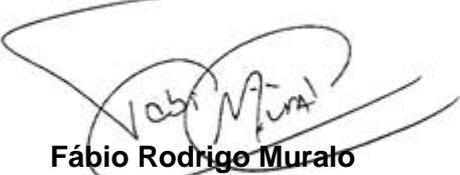
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras--Continuação

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança 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.

São Paulo, 30 de março de 2020.

Baker Tilly 4Partners Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP-031.269/O-1



Fábio Rodrigo Muralo
Contador CRC 1SP-212.827/O-0

Witpar Fundo de Investimento em Ações
 CNPJ (MF) nº 16.876.874/0001-47
 (Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities.)
 CNPJ (MF) nº 52.904.364/0001-08

**Demonstrativo da composição e diversificação da carteira
em 31 de dezembro de 2019**

(Em milhares de Reais)

Aplicações	Tipo	Código de pregão	Quantidade	Valor Custo	Mercado/ realização	% sobre patrimônio líquido
Disponibilidades					2	0,01
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez			31	114	114	0,47
Letras do Tesouro Nacional			31	114	114	0,47
Títulos de Renda Fixa			243	2.401	2.542	10,54
Letras Financeiras do Tesouro			243	2.401	2.542	10,54
Ações			1.867.993	16.802	21.403	88,77
Azevedo & Travassos S.A.	PN	AZEV4	31.000	101	138	0,57
Banco Bradesco S.A.	PN	BBDC4	40.568	537	1.467	6,08
Banco Alfa de Investimento S.A.	PN	BRIV4	533.300	3.233	4.746	19,68
Cielo S.A.	ON	CIEL3	562.700	5.286	4.710	19,53
Banco Alfa S.A. Crédito Financ. e Invest.	PN	CRIV4	65.000	215	475	1,97
Companhia de Tecidos Norte de Minas - COTEMINAS	PN	CTNM4	76.625	426	772	3,20
Grendene S.A.	ON	GRND3	364.700	2.809	4.478	18,57
Technos S.A.	ON	TECN3	64.100	137	231	0,96
Petrobras S.A.	PN	PETR4	110.000	3.099	3.320	13,77
Vale S.A.	ON	VALE3	20.000	959	1.066	4,42
Valores a receber					96	0,40
Rendas a receber					95	0,39
Devedores diversos					1	0,00
Valores a pagar					(46)	(0,19)
Outras despesas administrativas					(12)	(0,05)
Taxa de administração					(34)	(0,14)
Patrimônio líquido					24.111	100,00

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

Witpar Fundo de Investimento em Ações

CNPJ (MF) nº 16.876.874/0001-47
(Administrado pela Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities.)
CNPJ (MF) nº 52.904.364/0001-08

Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido em 31 de dezembro de 2019 e o período de 03 de setembro de 2018 (Início das operações) a 31 de dezembro de 2018

(Em milhares de Reais, exceto os valores das cotas)

	<u>31/12/2019</u>	<u>De 03/09/2018 a 31/12/2018</u>
Patrimônio líquido no início do período		
Total de 6.416.824,740 cotas a R\$ 2,430494	15.596	-
Total de 5.632.859,528 cotas a R\$ 2,262961	-	12.635
Cotas emitidas		
1.678.109,098 cotas	4.693	-
783.965,212 cotas	-	1.791
Cotas resgatadas		
744.393,937 cotas	(2.127)	-
Patrimônio líquido antes do resultado do período	<u>18.162</u>	<u>14.426</u>
Composição do resultado do período		
Ações/Opções	<u>6.152</u>	<u>1.221</u>
Valorização (desvalorização) a preço de mercado	3.210	793
Resultado nas negociações	1.878	
Dividendos e juros sobre capital próprio	940	427
Rendas de operações de crédito	124	1
Renda Fixa e Outros Valores Mobiliários	<u>191</u>	<u>49</u>
Apropriação de Rendimentos	32	27
Rendas com cotas de fundos de investimentos	2	4
Valorização (desvalorização) a preço de mercado	158	18
Resultado nas negociações	(1)	-
Demais receitas e despesas	<u>1</u>	<u>2</u>
Receitas diversas	1	2
Despesas	<u>(395)</u>	<u>(102)</u>
Taxa de administração	(355)	(80)
Serviços contratados pelo Fundo	(2)	(2)
Auditoria e custódia	(29)	(16)
Taxa de fiscalização CVM	(9)	(4)
Resultado do período	<u>5.949</u>	<u>1.170</u>
Patrimônio líquido no final do período		
Total de 7.350.539,901 cotas a R\$ 3,280140	24.111	-
Total de 6.416.824,740 cotas a R\$ 2,430494	-	15.596

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

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

1. Contexto operacional

O **Witpar Fundo de Investimento em Ações**, doravante designado Fundo, anteriormente denominado Clube de Investimento Witpar, tendo sido constituído em 13 de setembro de 2012 e iniciado as operações como Fundo em 03 de setembro de 2018, constituído sob a forma de condomínio aberto com prazo indeterminado de duração.

O objetivo principal do Fundo é investir preponderantemente em ações, admitindo-se também outros investimentos, sem possuir obrigatoriamente o compromisso de concentração em uma estratégia específica. A parcela em caixa pode ser investida em quaisquer ativos, desde que especificados em Regulamento.

O Fundo é destinado a investidores em geral, que tenham o perfil de investimentos em ativo em bolsa e desejam auferir rentabilidade superior aos juros reais no longo prazo por meio de investimentos em ações. Tais investidores, também, devem compreender e estar dispostos a assumir todos os riscos inerentes à Política de Investimento do Fundo.

A política de investimento do Fundo consiste em realizar operações em buscar a valorização de suas cotas através da alocação de seus recursos em títulos e valores mobiliários, apoiando-se em análises fundamentalistas para selecionar ativos que as protejam de prejuízos, gerem retorno adequados e consistentes, observando os critérios e limites estabelecidos pela legislação em vigor.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com a garantia da Administradora ou da Gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, do Fundo Garantidor de Créditos ("FGC").

2. Base de elaboração, preparação e principais práticas contábeis adotadas no preparo das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras são de responsabilidade da Administração do Fundo e foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos Fundos de Investimento, complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil dos Fundos de Investimento (COFI) e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

A Comissão de Valores Mobiliários (CVM) publicou em 17 de dezembro de 2014 a Instrução CVM nº 555/14, que dispõe sobre a constituição, a administração, o funcionamento e a divulgação de informações dos fundos de investimento, em substituição à Instrução CVM nº 409/04. As alterações introduzidas pela nova instrução entraram em vigor a partir de 1º de outubro de 2015, tendo os Fundos já em funcionamento naquela data até 30 de junho de 2016 para se adaptarem às suas disposições. O Fundo encontra-se em processo de adaptação aos novos requerimentos da Instrução CVM nº 555/14. Conforme avaliação da Administração, essas alterações não produzirão impactos no patrimônio líquido do Fundo.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

2. Base de elaboração, preparação e principais práticas contábeis adotadas no preparo das demonstrações financeiras-- Continuação

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 aferidos poderão ser diferentes dos estimados.

As presentes demonstrações financeiras foram aprovadas pela Administração do Fundo em 30 de março de 2020.

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

a) Títulos e valores mobiliários

De acordo com o estabelecido na Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, os títulos e valores mobiliários são classificados em duas categorias específicas, de acordo com a intenção de negociação da Administração, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- i) Títulos para negociação** - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;
- ii) Títulos mantidos até o vencimento** - Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira de mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos, desde que observadas as seguintes condições: · Que o fundo seja destinado exclusivamente a um único investidor, a investidores pertencentes ao mesmo conglomerado ou grupo econômico-financeiro ou a investidores qualificados, esses últimos definidos como tal pela regulamentação editada pela CVM relativa aos fundos de investimento; · Que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua capacidade financeira e anuência à classificação de títulos e valores mobiliários integrantes da carteira do fundo como mantidos até o vencimento.

b) Cotas de fundos de investimento

As cotas de fundos de investimento, que compõem a carteira deste Fundo, são atualizadas diariamente com base nos seus respectivos valores divulgados, reconhecendo-se no resultado a variação verificada.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

2. Base de elaboração, preparação e principais práticas contábeis adotadas no preparo das demonstrações financeiras-- Continuação

c) Ações

- (i) As ações são registradas pelo custo de aquisição, incluindo corretagens e emolumentos. De acordo com a Instrução CVM nº 456/08, os ativos de renda variável são valorizados pela última cotação diária de fechamento da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão. Nas operações de vendas de ações, as corretagens e emolumentos são registrados diretamente no resultado como despesa. Os ganhos ou perdas não realizadas são reconhecidos em “valorização/desvalorização a preço de mercado” e os lucros ou prejuízos apurados nas negociações são registrados na rubrica de “Resultado nas negociações”, quando aplicável;
- (ii) As receitas de dividendos e de juros sobre capital são reconhecidas na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados como devidos no dia determinados pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão são registradas na rubrica receitas com dividendos.

d) Instrumentos financeiros derivativos - critério de avaliação e mensuração do valor de mercado

A metodologia aplicada para a mensuração do valor de mercado (valor provável de realização) dos instrumentos financeiros derivativos é baseada nos modelos de precificação desenvolvidos pela Administração, que inclui a captura de preços médios praticados no mercado, dados divulgados pelas diversas associações de classe, bolsas de valores e bolsas de mercadorias e de futuros, conhecidos diariamente na abertura do mercado financeiro.

Em 31 de dezembro de 2019, o Fundo não possuía operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto.

e) Receitas e despesas

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

f) Análise de sensibilidade

Política de Administração de Risco

O processo de avaliação e monitoramento do risco consiste em:

- Estimar as perdas potenciais dos fundos por meio do *VaR* (“*Value at Risk*”) e *Stress Test*;
- Definir parâmetros para avaliar se as perdas estimadas estão de acordo com o perfil do Fundo, se muito baixo, baixo, médio, alto ou muito alto;
- A política de administração de risco do Fundo leva em consideração especialmente os riscos de mercado, risco de crédito e risco de liquidez;
- Com relação ao gerenciamento de risco da gestão, ainda são elaborados relatórios de retorno, volatilidade e índice de Sharpe.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

3. Gerenciamento de risco

Antes de tomar uma decisão de investimento no Fundo, o potencial investidor deve considerar cuidadosamente, tendo em vista sua própria situação financeira e seus objetivos de investimento, todas as informações disponíveis neste Regulamento e, em particular, avaliar os principais fatores de risco descritos abaixo, aos quais os investimentos do Fundo estão sujeitos:

I - Risco de Mercado: Os riscos de mercado caracterizam-se primordialmente, mas não se limitam, à possibilidade de ocorrência de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos do Fundo, podendo provocar ganhos ou perdas no período entre o investimento realizado e o resgate.

Em caso de queda do valor dos ativos que compõem o Fundo, o patrimônio líquido do Fundo pode ser afetado negativamente. Em determinados momentos de mercado, a volatilidade dos preços dos ativos pode ser elevada, podendo acarretar perdas patrimoniais aos cotistas.

II - Risco de Crédito: Consiste no risco dos emissores de ativos financeiros que integram o Fundo não cumprirem suas obrigações de pagar tanto o principal como os respectivos juros para o Fundo. Adicionalmente, os contratos de derivativos e demais contratos que integrem o Fundo estão sujeitos ao risco da contraparte ou instituição garantidora não honrar sua liquidação. Alterações na avaliação do risco de crédito do emissor podem acarretar oscilações no preço de negociação dos títulos que compõem a carteira do Fundo.

III - Risco de Liquidez: Consiste no risco de o Fundo não estar apto a pagar, dentro do prazo estabelecido no Regulamento, os resgates solicitados pelos cotistas, em decorrência de condições atípicas de mercado, grande volume de solicitações de resgate e/ou outros fatores que possam acarretar falta de liquidez dos mercados nos quais os valores mobiliários integrantes da Carteira são negociados. Neste caso, a Administradora pode ser obrigada a liquidar os ativos do Fundo a preços depreciados para fazer frente a resgates de cotas, o que poderá influenciar negativamente o valor da cota do Fundo.

E ainda, em casos excepcionais de iliquidez dos ativos 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 do conjunto dos cotistas, em prejuízo destes últimos, o administrador poderá declarar o fechamento do Fundo para a realização de resgates.

IV - Risco Operacional Consiste no risco oriundo dos processos de manutenção de documentos comprobatórios e no risco referente aos processos operacionais do Fundo, em virtude de seus sistemas, práticas e medidas de controle estarem sujeitos a eventuais erros humanos, infraestrutura de apoio danificada, falha de modelagem, de serviços ou de produtos e mudanças no ambiente empresarial.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

3. Gerenciamento de risco--Continuação

V - Risco de Concentração da carteira: A concentração de investimentos do Fundo em um mesmo ativo financeiro pode potencializar a exposição da carteira. De acordo com a política de investimento do Fundo, este poderá estar exposto a significativa concentração em poucos ativos financeiros ou até em um mesmo ativo financeiro (incluindo cota de fundo de Investimento no exterior).

Na busca de maior rentabilidade, a carteira pode sofrer exposições a riscos relacionados principalmente à concentração da carteira numa determinada empresa, ou grupo de empresas, ou ainda num determinado setor econômico.

VI - Risco de Derivativos: O Fundo realiza operações nos mercados de derivativos como parte de sua estratégia de investimento. Estas operações podem não produzir os efeitos pretendidos, provocando oscilações bruscas e significativas no resultado do Fundo, podendo ocasionar perdas patrimoniais.

VII - Risco de Mercado Externo: O Fundo poderá manter em sua carteira ativos financeiros negociados no exterior e, conseqüentemente, sua performance pode ser afetada por requisitos legais ou regulatórios, por exigências tributárias relativas a todos os países nos quais o Fundo invista ou, ainda, pela variação do Real em relação a outras moedas. Os investimentos do Fundo estarão expostos a alterações nas condições políticas, econômicas e sociais nos países onde investe, o que pode afetar negativamente o valor de seus ativos. Podem ocorrer atrasos na transferência de juros, dividendos, ganhos de capital ou principal, entre países onde o Fundo invista e o Brasil, o que pode interferir na liquidez e no desempenho do Fundo. As operações do Fundo poderão ser executadas em bolsa de valores, de mercadoria e futuros ou registradas em sistemas de registro, de custódia ou de liquidação de diferentes países que podem estar sujeitos a distintos níveis de regulamentação e supervisionados por autoridades locais reconhecidas, entretanto, não existe maneira de garantir o mesmo padrão de conduta em diferentes mercados, tampouco a igualdade de condições de acesso aos mercados locais.

VIII - Risco Sistêmico e de Regulação: Motivos alheios ou exógenos, que afetam os investimentos financeiros como um todo e cujo risco não é eliminado através da diversificação, tais como moratória, fechamento parcial ou total dos mercados, em decorrência de quaisquer eventos, alterações na política monetária ou nos cenários econômicos nacionais e/ou internacionais, bem como a eventual interferência de órgãos reguladores do mercado, as mudanças nas regulamentações e/ou legislações, inclusive tributárias, aplicáveis a fundos de investimento, podem afetar o mercado financeiro resultando em alterações nas taxas de juros e câmbio, nos preços dos papéis e nos ativos em geral. Tais variações podem impactar os resultados das posições assumidas pelo Fundo e, portanto, no valor das cotas e nas suas condições de operação.

A Política de Investimento, bem como o nível desejável de exposição a risco, são determinados pelo Comitê de Investimento, do qual participam os principais executivos da Diretoria de Administração de Recursos de Terceiros, bem como do Departamento de Análise de Investimentos da Gestora.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

3. Gerenciamento de risco--Continuação

VIII - Risco Sistêmico e de Regulação:--Continuação

Como forma de controle de riscos, as decisões tomadas pelo Comitê de Investimento, buscam traçar os parâmetros de atuação do Fundo mediante a avaliação das condições dos mercados financeiro e de capitais, e a análise criteriosa dos diversos setores da economia doméstica e internacional

A política de administração de risco da Administradora/Gestora baseia-se em três metodologias: *Value at Risk (VaR)*, *Stress Testing* e modelo interno de gerenciamento de risco de liquidez, entendendo-se que:

- a. O Value at Risk (VaR) fornece uma medida da pior perda esperada em ativo ou portfólio em função da variação diária de preços dos ativos. A metodologia da Administradora/Gestora realiza o cálculo do VaR de forma paramétrica, para um horizonte de tempo de um dia, fator de decaimento (λ) e para um determinado intervalo de confiança;
- b. Stress Testing é um processo que visa identificar e gerenciar situações que podem causar perdas extraordinárias, com quebra de relações históricas, sejam temporárias ou permanentes. Este teste consiste na avaliação do impacto financeiro e consequente determinação das potenciais perdas/ganhos a que o Fundo pode estar sujeito, sob cenários extremos, considerando as variáveis macroeconômicas, nos quais os preços dos ativos tenderiam a ser substancialmente diferentes dos atuais. A análise de cenários consiste na avaliação da carteira sob vários estados da natureza, envolvendo amplos movimentos de variáveis-chave, o que gera a necessidade de uso de métodos de avaliação plena (reprecificação). Os cenários fornecem a descrição dos movimentos conjuntos de variáveis financeiras, que podem ser tirados de eventos históricos (cenários históricos) ou de plausíveis desenvolvimentos econômicos ou políticos (cenários prospectivos). Para a realização do *Stress Testing*, a Administradora/Gestora gera diariamente cenários extremos baseados nos cenários hipotéticos disponibilizados pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, ou combinação deles, que são revistos periodicamente pela Administradora/Gestora, de forma a manter a consistência e atualidade deles.
- c. O modelo interno de Gerenciamento de Liquidez tem como propósito monitorar o risco de redução ou inexistência de demanda pelos ativos integrantes da carteira do Fundo nos respectivos mercados em que são negociados, devido a condições específicas atribuídas a esses ativos ou aos próprios mercados em que são negociados. Estes fatores podem prejudicar o pagamento de resgates aos cotistas do Fundo, nos valores solicitados e nos prazos contratados.

A medida utilizada para mensurar o risco de liquidez será o número de dias necessários para liquidar certa posição. Com isso, os investimentos serão realizados em ativos que possuam alta liquidez.

A despeito da existência e do funcionamento do Sistema De Gerenciamento De Riscos acima, este não constitui garantia contra eventuais perdas patrimoniais.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

4. Aplicações interfinanceiras de liquidez

Em 31 de dezembro de 2019 estavam representadas por Notas do Tesouro Nacional – (NTN – B) no montante de R\$ 114 (R\$475 de LTN em 2018).

5. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

a) Títulos e valores mobiliários:

	2019	Vencimento
Ativo realizável		
Livres		
Títulos públicos federais	2.542	
Letras Financeiras do Tesouro	2.542	Após 360 dias
Títulos de renda variável	21.403	
Ações de companhias abertas	21.403	Sem vencimento
Total	23.945	

b) Instrumentos financeiros derivativos:

No período findo em 31 de dezembro de 2019 o Fundo não havia operações em aberto com instrumentos financeiros derivativos.

6. Emissões e resgates de cotas

a) Emissão

As emissões de cotas atendem as seguintes condições:

- § As cotas não podem ser objeto de cessão ou transferência, salvo por decisão judicial, execução de garantia ou sucessão universal;
- § Os pedidos de aplicação encaminhados até as 14 horas e serão processados com o valor da cota de fechamento do dia útil imediatamente subsequente ao da efetiva disponibilidade dos recursos.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foram emitidas 1.678.109,038 cotas no montante de R\$4.693 (783.965,212 cotas no montante de R\$1.791 em 2018).

b) Resgate

- § A conversão de cotas nos casos de resgate, ocorrerá no 60º (sexagésimo) dia útil contado da data da solicitação do resgate;
- § Nos casos em que, com atendimento da solicitação de resgate, a quantidade residual de cotas for inferior ao mínimo estabelecido pela Administradora, à totalidade das cotas será automaticamente resgatada;
- § Os pedidos de resgate de cotas poderão ser realizados a qualquer tempo, sem a observância de qualquer período de carência, e deverão ser encaminhados até as 14 horas.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foram resgatadas 744.393,937 cotas no montante de R\$2.127 não houve resgates em 2018.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

7. Remuneração da administradora

Como remuneração dos serviços de administração, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos títulos e valores mobiliários, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, exceto serviços de custódia, é devida pelo Fundo à Administradora, uma Taxa de Administração no montante equivalente a 1,75% a.a. sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo.

O Fundo provisionou em 31 de dezembro de 2019 referente a taxa de administração o montante de R\$355 (R\$ 80 em 2018).

A Taxa de Administração será provisionada diariamente (em base de 252 dias por ano) sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo e paga mensalmente, por período vencido, até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente.

A Taxa de Administração referida é a mínima a ser paga pelo Fundo. Tendo em vista a possibilidade de aplicação em cotas de fundos de investimento, fica instituída a Taxa de Administração máxima de 2,05% a.a. (dois vírgula zero cinco por cento ao ano) sobre o valor do Patrimônio Líquido do Fundo, que compreende a Taxa de Administração mínima e o percentual máximo que a política do Fundo admite despende, em razão das Taxas de Administração dos fundos de investimento investidos.

Os pagamentos de remuneração aos prestadores de serviços de administração serão efetuados diretamente pelo Fundo a cada qual, nas formas e prazos entre eles ajustados, até o limite da taxa de administração fixada acima.

Adicionalmente à remuneração acima, o Fundo, com base em seu resultado, remunera a Gestora mediante o pagamento do equivalente a 20% (vinte por cento) da valorização da cota do Fundo, que exceder 100% (cem por cento) do Ibovespa fechamento, a título de Taxa de Performance.

A Taxa de Performance é provisionada por dia útil e paga semestralmente, já deduzidas todas as demais despesas do Fundo, inclusive a Taxa de Administração. Não há cobrança de Taxa de Performance quando o valor da cota for inferior ao seu valor por ocasião da última cobrança efetuada.

O Fundo não cobrará taxa de ingresso e de saída.

A taxa máxima cobrada pelo serviço de custódia do Fundo seguirá a tabela de faixa de PL abaixo:

Patrimônio em R\$		Taxa % a.a. – Incremental
0,00	1.000.000,00	0,15%
1.000.000,01	5.000.000,00	0,12%
5.000.000,01	10.000.000,00	0,10%
10.000.000,01	20.000.000,00	0,08%
20.000.000,01	50.000.000,00	0,06%
Acima de	50.000.000,00	0,04%

(*) Tarifa Incremental.

Sendo garantida uma remuneração mínima mensal de R\$ 1.890,00 (mil oitocentos e noventa reais), corrigida anualmente pelo IGPM ou outro índice que venha a substituí-lo.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

8. Política de distribuição de resultados

Os resultados apurados no Fundo foram incorporados ao seu patrimônio e serão utilizados para novos investimentos pelo Fundo. Os cotistas serão remunerados pela valorização patrimonial de suas cotas.

9. Custódia dos títulos em carteira

Os ativos financeiros integrantes da Carteira são custodiados e/ou mantidos em conta de depósito diretamente em nome do Fundo, em contas específicas abertas, conforme o caso, no SELIC - Sistema Especial de Liquidação e Custódia, no sistema de registro de liquidação financeira administrado pela CETIP – Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos ou em instituições autorizadas à prestação desses serviços pelo BACEN ou pela CVM.

10. Prestadores de serviços

- Administrador: Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities;
- Gestor: Witpar Gestora de Recursos Ltda;
- Custodiante: Banco B3 S.A.

11. Rentabilidade

A rentabilidade proporcionada pelo Fundo e o valor nominal da cota no encerramento dos períodos estão demonstrados como segue:

Data	Valor da Cota	Rentabilidade em %
		Fundo Acumulada
31/12/2018	2,430494	
31/12/2019	3,280140	34,96%

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros.

12. Divulgação de informações

A Administradora disponibilizará aos interessados, em sua sede, as informações: no prazo de dois dias úteis as informações constantes no informe diário; no prazo de 10 dias após o encerramento do mês o balancete, o demonstrativo da composição e diversificação da carteira e as informações relativas ao perfil mensal; e, anualmente, no prazo de 90 dias contados a partir do encerramento do exercício, as demonstrações financeiras acompanhadas do relatório do auditor independente.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

13. Imposto de Renda

§ **Do fundo:** os rendimentos e ganhos auferidos com operações realizadas pela carteira do Fundo não estão sujeitos ao Imposto de Renda, nem ao IOF;

§ **Dos cotistas:** A base de cálculo do imposto de renda é a diferença positiva entre o valor de resgate e o custo de aquisição das cotas, sendo aplicada a alíquota de 15%.

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.

14. Demandas judiciais

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

15. Informações sobre transações com partes relacionadas

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

Parte relacionada	Natureza do relacionamento	Títulos negociados	Montante das transações	Taxa de corretagem
Necton Investimentos S.A. CVMC	Instituição Administradora	Ações	16.718	2

a) Transações com partes relacionadas

Mês/Ano	Tipo de título	Operações definitivas de compra e venda de títulos públicos federais realizadas com partes relacionadas/Total de operações definitivas		Volume médio mês/ Patrimônio médio mês	(Preço praticado/ Preço médio do dia) (*)	Parte relacionada
1/2019	LFT	100,00%		8,79%	100,00%	Necton
2/2019	LFT	100,00%		8,84%	100,00%	Necton
3/2019	LFT	100,00%		8,88%	100,00%	Necton
4/2019	LFT	100,00%		8,92%	100,00%	Necton
5/2019	LFT	100,00%		8,96%	100,00%	Necton
6/2019	LFT	100,00%		9,01%	100,00%	Necton
7/2019	LFT	100,00%		9,06%	100,00%	Necton
8/2019	LFT	100,00%		9,10%	100,00%	Necton
9/2019	LFT	100,00%		9,15%	100,00%	Necton
10/2019	LFT	100,00%		9,19%	100,00%	Necton
11/2019	LFT	100,00%		9,22%	100,00%	Necton
12/2019	LFT	100,00%		9,26%	100,00%	Necton

(*) Fonte utilizada: Informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

15. Informações sobre transações com partes relacionadas-- Continuação

b) Operações compromissadas com partes relacionadas

Mês/Ano	Tipo de título	Operações compromissadas realizadas com partes relacionadas/Total de operações compromissadas	Volume médio mês/ Patrimônio médio mês	(Preço praticado/ Preço médio do dia) (*)	Parte relacionada
1/2019	NTN-F	100,00%	8,79%	90,00%	Necton
2/2019	NTN-B	100,00%	8,84%	100,00%	Necton
3/2019	LTN	100,00%	8,88%	90,00%	Necton
4/2019	LTN	100,00%	8,92%	90,00%	Necton
5/2019	LTN	100,00%	8,96%	90,00%	Necton
6/2019	LTN	100,00%	9,01%	90,00%	Necton
7/2019	NTN-F	100,00%	9,06%	90,00%	Necton
9/2019	NTN-B	100,00%	9,15%	100,00%	Necton
10/2019	NTN-F	100,00%	9,19%	90,00%	Necton
11/2019	LFT	100,00%	9,22%	100,00%	Necton
12/2019	NTN-B	100,00%	9,26%	100,00%	Necton

(*) Fonte utilizada: Informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.

As operações de compra e venda de títulos foram realizadas em condições usuais de mercado vigentes nas respectivas datas.

16. Encargos debitados ao Fundo

	2019	% PL	De 03/09/2018 a 31/12/2018	% PL
Patrimônio Líquido	20.354		14.133	
Taxa de administração	(355)	1,74%	(80)	0,57%
Serviços contratados pelo Fundo	(2)	0,01%	(2)	0,01%
Auditoria e Custódia	(29)	0,14%	(16)	0,11%
Taxa de fiscalização CVM	(9)	0,04%	(4)	0,03%
Total das despesas	(395)	1,93%	(102)	0,72%

17. Outros serviços prestados pelos auditores independentes

De acordo com a Instrução CVM nº 381/03, o Administrador 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.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

18. 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 31/12/2019;
- Cenário II: Situação possível. Foi considerada como premissa, a elevação de 25% na deterioração das variáveis de risco de mercado apresentas no cenário provável, levando-se em consideração as condições existentes em 31/12/2019;
- Cenário III: Situação remota. Foi considerada como premissa a elevação de 50% na deterioração das variáveis de risco de mercado apresentas no cenário provável, levando-se em consideração as condições existentes em 31/12/2019.

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

	Financeiro Stress Ativo	Financeiro Stress Passivo	Varição Posição / Posição (%)
Stress - Cenário 1	23.946	-	(0,72%)
	24.293	-	0,72%
Stress - Cenário 2	19.781	-	(17,99%)
	28.458	-	17,99
Stress - Cenário 3	15.442	-	(35,98%)
	32.796	-	35,98%

19. Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral Extraordinária da Corretora, realizada em 03 de dezembro de 2018, a Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities (“Concórdia”) decidiu alterar sua denominação social para Necton Investimentos S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Commodities (“Necton”).

Em Assembleia Geral Extraordinária do Fundo, realizada em 03 de dezembro de 2018, os cotistas deliberaram e aprovaram:

- A Mudança do Administrador e Gestor em virtude do processo de incorporação da Spinelli S/A CVMC pela Concórdia S/A CVMCC.

A Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities (“Concórdia”) firmou com a Spinelli S.A. Corretora de Valores Mobiliários e Câmbio (“Spinelli”) acordo de reorganização com intuito de unir suas operações, equipes e infraestruturas a fim de otimizar e fortalecer as suas frentes de atuação, passando a conduzir seus negócios por intermédio de uma única entidade operacional, que terá sua composição acionária distribuída de forma que: 50% das ações serão detidas pelos acionistas da Concórdia e 50% serão detidas pelos acionistas da Spinelli. Na estrutura final a Concórdia deverá incorporar a Spinelli por meio de conversão da totalidade do patrimônio da Spinelli, o que culminará na junção de suas atividades. O processo de reorganização societária foi submetido à aprovação do Banco Central do Brasil, no dia 28/12/2017 e aguarda manifestação, que deverá, necessariamente, ocorrer em até um ano do protocolo de entrada do processo.

Witpar Fundo de Investimento em Ações

(CNPJ (MF) 16.876.874/0001-47)

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

(CNPJ (MF) 52.904.364/0001-08)

Notas explicativas da Administradora às demonstrações financeiras

Em 31 de dezembro de 2019 e 2018

(Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando mencionado de outra forma)

19. Alterações estatutárias--Continuação

Em Assembleia Geral Extraordinária do Fundo, realizada em 27 de abril de 2018, os cotistas deliberaram e aprovaram:

- a) Transformação do Clube de Investimento Witpar em Witpar Fundo de Investimento em Ações. A classificação CVM será: Ações e a Classificação ANBIMA será: Ações Ativos Livres. O tipo de Cota do Fundo será de Fechamento;
- b) Os prestadores de serviços serão:
Administrador: Spinelli S/A CVMC – CNPJ 61.739.629/0001-42 e a partir de 14 de dezembro de 2018 o Fundo passou a ser administrado pela Concórdia S.A. Corretora de Valores Mobiliários, Câmbio e Commodities.
Gestor: Witpar Gestora de Recursos Ltda – CNPJ 22.191.383/0001-65.
Custodiante: Banco B3 S.A. – CNPJ 00.997.185/0001-50.
Auditor: Baker Tilly 4Partners Auditores Independentes S/S – CNPJ 18.596.945/0001-83.

20. Eventos subsequentes

Como evento subsequente em função da situação econômica atual, houve impacto na cotação dos diversos ativos financeiros negociados nas bolsas brasileiras. Considerando-se esses aspectos, a cota do Fundo, até 27 de março de 2020 apresentou variação negativa de aproximadamente 35% em relação ao valor da cota de 31 de dezembro de 2019. Essa variação negativa pode ser temporária, não existindo, no entanto, garantia de que não se estenda por períodos longos e/ou indeterminados, ou mesmo, que seja intensificada.

Necton Investimentos S.A. C.V.M.C.
Administradora

Reinaldo Dantas
Contador CRC 1SP 110.330/O-6