

**Sul América Evolution Fundo de
Investimento Multimercado
CNPJ nº 12.839.769/0001-87
(Administrado pela Sul América
Investimentos Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários S.A.)**

Demonstrações Contábeis Referentes ao Exercício
Findo em 31 de dezembro de 2018 e Relatório dos
Auditores Independentes

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

RELATÓRIO DO AUDITOR INDEPENDENTE SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Aos Cotistas e à Administradora do
Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários
S.A.)
São Paulo – SP

Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis do Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado ("Fundo"), que compreendem o demonstrativo da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2018 e a respectiva demonstração da evolução do patrimônio líquido para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado em 31 de dezembro de 2018 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 da Comissão de Valores Mobiliários - CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014.

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 contábeis". 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.

Custódia dos ativos financeiros

Em 31 de dezembro de 2018, o Fundo detém investimentos em ativos financeiros, incluindo cotas de fundos de investimentos. Cabe ao Administrador e ao custodiante do Fundo conduzir processos de controles para garantir a propriedade e custódia dos ativos financeiros mantidos em sua carteira, junto as entidades custodiantes independentes e instituições financeiras. Em conexão às operações do Fundo e, a materialidade dos saldos dos investimentos do Fundo envolvidos, consideramos a custódia dos ativos financeiros do Fundo como área de foco em nossa auditoria.

A Deloitte refere-se a uma ou mais entidades da Deloitte Touche Tohmatsu Limited, uma sociedade privada, de responsabilidade limitada, estabelecida no Reino Unido ("DTTL"), sua rede de firmas-membro, e entidades a ela relacionadas. A DTTL e cada uma de suas firmas-membro são entidades legalmente separadas e independentes. A DTTL (também chamada "Deloitte Global") não presta serviços a clientes. Consulte www.deloitte.com/about para obter uma descrição mais detalhada da DTTL e suas firmas-membro.

A Deloitte oferece serviços de auditoria, consultoria, assessoria financeira, gestão de riscos e consultoria tributária para clientes públicos e privados dos mais diversos setores. A Deloitte atende a quatro de cada cinco organizações listadas pela Fortune Global 500®, por meio de uma rede globalmente conectada de firmas-membro em mais de 150 países, trazendo capacidades de classe global, visões e serviços de alta qualidade para abordar os mais complexos desafios de negócios dos clientes. Para saber mais sobre como os cerca de 286.200 profissionais da Deloitte impactam positivamente nossos clientes, conecte-se a nós pelo Facebook, LinkedIn e Twitter.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria?

Com o objetivo de avaliar a adequação da propriedade e custódia dos ativos financeiros do Fundo, nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: (i) o entendimento do processo de conciliação das posições dos investimentos detidos pelo Fundo junto às posições das entidades custodiantes independentes; (ii) obtivemos a composição detalhada dos ativos financeiros do Fundo e comparamos com os seus respectivos registros contábeis; (iii) conciliamos a composição da carteira do Fundo em 31 de dezembro de 2018 com os relatórios emitidos pelas entidades custodiantes independentes e instituições financeiras.

Baseado nos procedimentos de auditoria efetuados e nos resultados obtidos, consideramos que os processos adotados pelo Administrador são apropriados com relação a custódia dos ativos financeiros, no contexto das demonstrações financeiras do Fundo tomadas como um todo.

Outros assuntos

Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, foram examinados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado de 02 de abril de 2018, sem modificação.

Responsabilidades da Administradora pelas demonstrações contábeis

A Administradora é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de investimento regulamentados pela Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014 e pelos controles internos que ele determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administradora é responsável, dentro das prerrogativas previstas na Instrução da Comissão de Valores Mobiliários – CVM nº 555, de 17 de dezembro de 2014 pela avaliação da capacidade de o Fundo continuar operando e divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administradora pretenda liquidar o Fundo ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, 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 detecta 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 contábeis.

Como parte de uma 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 contábeis, 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 Administradora.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela Administradora, 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 a atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis 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 contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamo-nos com a Administradora 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 com o Administrador, 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 circunstância extremamente raras, determinamos 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, 22 de março de 2019


DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC nº 2 SP 011609/O-8


Fabricio Aparecido Pimenta
Contador
CRC nº 1 SP 241659/O-9

Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira

Mês/Ano: 31 de dezembro de 2018				
Nome do Fundo:	Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado	CNPJ:	12.839.769/0001-87	
Administradora:	Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	CNPJ:	32.206.435/0001-83	
Aplicações - Especificações	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado / Realização R\$ mil	% sobre o patrimônio líquido
Disponibilidades			1	-
Banco conta movimento			1	-
Aplicações Interfinanceiras de liquidez		2.909	2.909	0,51
Letras do Tesouro Nacional	1.749	1.720	1.720	0,30
Letras Financeiras do Tesouro	121	1.189	1.189	0,21
Títulos públicos		558.719	559.389	98,88
Letras Financeiras do Tesouro	47.285	466.993	467.020	82,55
Notas do Tesouro Nacional - Série B	26.989	91.726	92.369	16,33
Cotas de fundos de investimentos			4.236	0,75
Termo F.I.R.F. Sul América	171.996,02493		4.236	0,75
Valores a receber			1.639	0,29
Ajuste diário de futuros			963	0,17
Prêmio de Opções - Futuros			676	0,12
Total do ativo			568.174	100,43
Valores a pagar			2.422	0,43
Ajuste diário de futuros			1.330	0,24
Prêmio de Opções - Futuros			371	0,07
Taxa de Gestão			298	0,05
Taxa de Performance			191	0,03
Taxa de Administração			147	0,03
Cotas a resgatar			42	0,01
Auditoria e Custódia			27	-
Comissões e Corretagens			13	-
Taxa de Controladoria			2	-
Diversos			1	-
Patrimônio líquido			565.752	100,00
Total do passivo e Patrimônio líquido			568.174	100,43

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Demonstração da Evolução do Patrimônio Líquido

Exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e 2017

Nome do Fundo:	Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado	CNPJ:	12.839.769/0001-87
Administradora:	Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	CNPJ:	32.206.435/0001-83

Valores em R\$ 1.000, exceto o valor unitário das cotas

	2018	2017
Patrimônio líquido no início do exercício		
Representado por 13.308.270,781 cotas a R\$ 21,346082 cada	284.079	
Representado por 1.927.774,534 cotas a R\$ 19,131442 cada		36.881
Cotas emitidas no exercício		
14.488.782,302 cotas	317.804	
12.049.698,123 cotas		246.241
Cotas resgatadas no exercício		
2.973.936,632 cotas	(62.458)	
669.201,876 cotas		(12.930)
Variação no resgate de cotas no exercício	(3.459)	(790)
Patrimônio líquido antes do resultado	535.966	269.402
Resultado do exercício		
Ações	(170)	112
Resultado nas negociações	(170)	112
Cotas de fundos	288	416
Rendas/despesas de aplicação em cotas de fundos de investimento	288	416
Renda fixa e outros ativos financeiros	28.609	16.830
Apropriação de rendimentos	27.737	16.763
Resultado nas negociações	202	3
Valorização/desvalorização a preço de mercado	670	64
Demais receitas	677.629	263.016
Ganhos com derivativos	677.629	263.016
Demais despesas	(676.570)	(265.697)
Auditoria e custódia	(230)	(83)
Corretagens e taxas	(879)	(467)
Despesas diversas	(379)	(164)
Perdas com derivativos	(670.084)	(263.041)
Publicações e correspondências	(10)	(3)
Remuneração da administração	(1.816)	(1.435)
Serviços contratados pelo fundo	(3.130)	(483)
Taxa de fiscalização CVM	(42)	(21)
Total do resultado do exercício	29.786	14.677
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 24.823.116,451 cotas a R\$ 22,791336 cada	565.752	
Representado por 13.308.270,781 cotas a R\$ 21,346082 cada		284.079

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

1 Contexto operacional

O Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado (“Fundo”) iniciou suas atividades em 23 de fevereiro de 2011, constituído sob a forma de condomínio aberto, com prazo indeterminado de duração. Destina-se a receber recursos de pessoas físicas e/ou jurídicas que desejam, por meio da aplicação de seus recursos, auferir rentabilidade superior à variação do Certificado de Depósito Interfinanceiro - CDI e que estejam cientes da possibilidade de perdas em face dos ativos financeiros que compõem sua carteira e tem por objetivo buscar proporcionar aos seus cotistas rentabilidade através de aplicação de recursos em carteira diversificada de ativos financeiros e modalidades operacionais disponíveis nos mercados financeiro e de capitais, definindo estratégias de investimento baseadas em cenários macroeconômicos de médio e longo prazos visando superar à variação do CDI (“benchmark”). O Fundo pode atuar no mercado de derivativos para proteção das posições detidas à vista e posicionamento, vedado a alavancagem, limitado a uma vez seu patrimônio líquido.

Consequentemente, as cotas do Fundo estão sujeitas às oscilações positivas e negativas de acordo com os ativos integrantes de sua carteira, podendo levar inclusive à perda do capital investido.

As aplicações em Fundo não são garantidas pela Administradora, Gestora, de qualquer mecanismo de seguro ou ainda pelo Fundo Garantidor de Crédito (FGC).

A gestão da carteira do Fundo é realizada pela Sul América Investimentos Gestora de Recursos S.A.

2 Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis

As demonstrações contábeis são 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 pelas orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários (CVM). As demonstrações contábeis incluem, quando aplicável, estimativas e premissas na mensuração e avaliação 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 Práticas contábeis

Entre as principais práticas contábeis adotadas destacam-se:

(a) Reconhecimento de receitas e despesas

A Administradora adota o regime de competência para o registro das receitas e despesas.

(b) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente pago e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração e por se tratar de operações de curto prazo, o custo atualizado está próximo ao seu valor de mercado.

(c) Cotas de fundos de investimento

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são registrados pelo custo de aquisição e atualizados, diariamente, pelo valor da cota divulgada pela Administradora do fundo investido.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(d) Títulos de renda fixa

Os títulos de renda fixa integrantes da carteira são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos (curva) até a data do balanço e ajustados ao valor de mercado em função da classificação dos títulos - Nota Explicativa 4.

(e) Ações negociadas no Brasil

As ações integrantes da carteira são registradas pelo custo médio de aquisição (custo) e valorizadas pela cotação de fechamento do último dia em que foram negociadas em bolsas de valores.

(f) Bonificações

As bonificações são registradas na carteira de títulos pelas respectivas quantidades, sem modificações do valor dos investimentos e, quando as ações são consideradas como “ex-direito” nas bolsas de valores são avaliadas conforme acima.

(g) Dividendos/Juros sobre capital próprio

São reconhecidos em resultado quando as ações correspondentes são consideradas “ex-direito” nas bolsas de valores.

(h) Corretagens

As despesas de corretagens em operações de compra de ações são consideradas parte integrante do custo de aquisição. Na venda são registradas como despesa, na conta de “Corretagens e taxas”.

(i) 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 e respectivo vencimento e reconhecidos em lucros ou prejuízos com ativos financeiros e mercadorias, componentes de “Ganhos com derivativos” e “Perdas com derivativos”.

(j) Opções padronizadas

As operações com opções são atualizadas diariamente com base nos preços divulgados pelas Bolsas de Valores, onde as operações são custodiadas, e seus resultados, são registrados nas rubricas “Ganhos com derivativos/Perdas com derivativos”.

(k) Opções não padronizadas

As operações não padronizadas são atualizadas com base nos preços estimados pelo Custodiante, o qual utiliza de metodologias internas de avaliação utilizando coletas de preços com *feeders* de mercado.

4 Ativos financeiros

De acordo com o estabelecido pela Instrução CVM nº 577, de 7 de julho de 2016, os ativos financeiros são classificados em duas categorias específicas de acordo com a intenção de negociação, atendendo aos seguintes critérios para contabilização:

- (i) Títulos para negociação:** incluem os ativos financeiros adquiridos com o objetivo de serem negociados frequentemente e de forma ativa, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos e avaliados diariamente pelo valor de mercado, em que as perdas e os ganhos realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos no resultado;

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

(ii) **Títulos mantidos até o vencimento:** incluem os ativos financeiros, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja a intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo registrados pelo custo de aquisição, acrescidos 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;
- que todos os cotistas declarem formalmente, por meio de um termo de adesão ao regulamento do fundo, a sua anuência à classificação de ativos financeiros integrantes da carteira do fundo; e
- que os fundos de investimento invistam em cotas de outro fundo de investimento, que classifique os ativos financeiros da sua carteira na categoria de títulos mantidos até o vencimento. É necessário que sejam atendidas, pelos cotistas do fundo investidor, as mesmas condições acima mencionadas.

(a) **Composição da carteira**

Os ativos financeiros integrantes da carteira e suas respectivas faixas de vencimento estão assim classificados:

Títulos para negociação	Custo atualizado	Valor de Mercado/realização	Ajuste a Valor de Mercado	Faixas de vencimento
Títulos de emissão do Tesouro Nacional:				
Notas do Tesouro Nacional - Série B	91.726	92.369	643	Após 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	20	20	-	Até 1 ano
Letras Financeiras do Tesouro	466.973	467.000	27	Após 1 ano
	558.719	559.389	670	
Total dos títulos para negociação:	558.719	559.389	670	

O Fundo mantém, também em sua carteira cotas de fundos de investimento no valor de R\$ 4.236.

(b) **Valor de mercado**

Os critérios utilizados para apuração do valor de mercado são os seguintes:

Títulos de renda fixa

Títulos públicos

- **Pós-fixados:** As LFT's são atualizadas pelas cotações/taxas divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA.
- **Pós-fixados:** São atualizadas pelas informações divulgadas nos boletins publicados pela ANBIMA. Para as NTN's, é utilizado o fluxo de caixa descontado. As taxas de desconto/indexadores utilizados são cotações/taxas divulgadas por boletins ou publicações especializadas (ANBIMA).

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

5 Valorização / Desvalorização de investimentos a preço de mercado

Renda Fixa

Refere-se ao diferencial do valor de curva e de mercado para os títulos existentes na carteira na data do balanço no valor de R\$ 670 e (R\$ 64 em 2017) para renda fixa e outros ativos financeiros e registrados na rubrica “Valorização/desvalorização a preço de mercado”. Para os títulos negociados no exercício os diferenciais a mercado compõem o resultado realizado no exercício e são refletidos na conta “Resultado nas negociações”.

6 Margem de garantia

Na posição de 31 de dezembro de 2018, o Fundo possui margem depositada em garantia para realização de operações com derivativos, representada conforme abaixo:

Tipo	Quantidade	Vencimento	Valor R\$ mil
LFT	1.487	01/09/2020	14.692
LFT	270	01/09/2022	2.667

7 Cotas a resgatar

O valor apresentado na rubrica Cotas a resgatar no montante de R\$ 42 refere-se às operações de resgates de cotas realizadas pelos cotistas, cuja liquidação financeira ainda não ocorreu.

8 Instrumentos financeiros derivativos

As operações com instrumentos financeiros derivativos são realizadas em bolsa e seus valores assim como seus prazos de vencimento estão demonstrados conforme segue:

(a) Composição da carteira

Futuros

Indexador	Quantidade de contratos			R\$ mil		
	Compra	Venda	Posição líquida	Valor de referência	de Faixas de vencimento	
FUT DAP	41	-	41	4.964	Após 1 ano	
FUT DI1	22.847	-	22.847	2.048.144	Após 1 ano	
FUT DI1	-	(26.864)	(26.864)	2.432.654	Após 1 ano	
FUT AUD	-	(36)	(36)	5.892	Até 1 ano	
FUT CAD	43	-	43	7.346	Até 1 ano	
FUT CAD	-	(2)	(2)	341	Até 1 ano	
FUT CHF	82	-	82	16.168	Até 1 ano	
FUT DI1	6.008	-	6.008	576.167	Até 1 ano	
FUT DOL	36	-	36	6.981	Até 1 ano	
FUT DOL	-	(104)	(104)	20.149	Até 1 ano	
FUT EUR	-	(130)	(130)	28.904	Até 1 ano	

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Indexador	Quantidade de contratos			R\$ mil	
	Compra	Venda	Posição líquida	Valor de referência	Faixas de vencimento
FUT IND	-	(4)	(4)	354	Até 1 ano
FUT ISP	12	-	12	5.861	Até 1 ano
FUT ISP	-	(12)	(12)	5.850	Até 1 ano
FUT JPY	31	-	31	5.459	Até 1 ano
FUT JPY	-	(50)	(50)	8.777	Até 1 ano
FUT NZD	31	-	31	6.035	Até 1 ano
FUT WDO	747	-	747	28.945	Até 1 ano
FUT WDO	-	(20)	(20)	776	Até 1 ano
FUT WIN	20	-	20	354	Até 1 ano
FUT ZAR	1	-	1	94	Até 1 ano
Total	29.899	(27.222)	2.677	5.210.215	

Os ajustes de futuros apresentados no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, em 31 de dezembro de 2018, são os seguintes:

- Ajustes de futuros a receber - R\$ 963
- Ajustes de futuros a pagar - R\$ 1.330

O resultado com operações de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, totaliza R\$ 8.232 (R\$ 3.674 em 2017), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Opções de futuros

Tipo	Custo	Mercado	Resultado	Faixas de vencimento
Venda Opção Compra				
OPD DOL	437	587	150	Até 1 ano
OPD IDI	19	89	69	Até 1 ano
	456	676	219	
Venda Opção Venda				
OPD DOL	(187)	(264)	(77)	Até 1 ano
OPD IDI	(24)	(106)	(82)	Até 1 ano
	(211)	(370)	(159)	
Total	245	306	60	

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

O prêmio de opções de futuros apresentado no Demonstrativo da Composição e Diversificação da Carteira, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, é o seguinte:

- Prêmio de opções de futuros a receber - R\$ 676
- Prêmio de opções de futuros a pagar - R\$ 371

O resultado com operações de opções de futuros, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 totaliza R\$ (591) e (R\$ (670) em 2017), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

Opções de ações

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, o Fundo não possui contratos aberto de opções de ações. O resultado com operações de opções de ações, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 totaliza R\$ (96) ((3.029) em 2017), e está registrado em "Demais receitas-Ganhos com derivativos" e "Demais despesas - Perdas com derivativos".

(b) Valor de mercado

Derivativos

- **Mercado futuro:** As operações no mercado futuro são ajustadas a mercado conforme ajuste proveniente da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão.
- **Opções de dólar/IDI:** As opções de dólar/IDI são atualizadas diariamente utilizando-se o modelo Black & Scholes, tomando como base, as volatilidades implícitas obtidas de operações efetivadas no mercado e de observações de sistemas de informações do mercado, a partir do valor de mercado atual da moeda (opções de dólar) e do valor de mercado atual do índice IDI divulgado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (opções de IDI).
- **Opções de futuros dólar:** As opções de moeda são valorizadas pelo preço informado pela B3 S.A.- Brasil, Bolsa, Balcão em seu Boletim Diário - BD. Para as opções com pouca liquidez utiliza-se o modelo de Black & Scholes, Black ou Garman, tomando como base, as volatilidades implícitas obtidas de operações efetivadas no mercado e de observações de sistemas de informações do mercado, a partir do valor de mercado atual da moeda (opções de dólar).

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

9 Gerenciamento de riscos

"São utilizadas técnicas de monitoramento de risco para obter estimativa do seu nível de exposição aos riscos, de forma a adequar os investimentos do Fundo a seus objetivos. Os níveis de exposição a risco (i) são definidos em comitês que contam com a participação dos principais executivos das áreas ligadas à gestão de recursos; (ii) são aferidos por área de Risco e Compliance especializada e segregada da mesa de operações; e (iii) podem ser obtidos por meio de uma ou mais das seguintes ferramentas matemático-estatísticas, dependendo dos mercados em que o Fundo atuar:

(a) VaR – Valor em Risco – estimativa da perda potencial esperada para a carteira, em dado horizonte de tempo, associado a uma probabilidade ou nível de confiança estatístico, sendo que a volatilidade e matriz de correlação são calculados pelos procedimentos conhecido por EWMA (volatilidade histórica com alisamento exponencial, que significa atribuir maior peso as observações mais recentes);

(b) risco de crédito – o gerenciamento do risco de crédito é feito por meio de processo de análise do ativo e do emissor;

(c) monitoramento e controle de alavancagem – alavancagem é a utilização de operações que expõem o Fundo a mercados de risco em percentual superior ao seu patrimônio, com o consequente aumento dos riscos e da possibilidade de perdas;

(d) teste de estresse – consiste em recalcular o valor da carteira para alguns cenários, ou combinações deles, representativos de situações de crises ou choques nos mercados que afetam a carteira. Em outras palavras, tal análise objetiva avaliar o comportamento da carteira para grandes mudanças nas variáveis chaves subjacentes;

(e) risco de concentração – monitoramento e controle da concentração da carteira do Fundo;

(f) risco de liquidez – o monitoramento submete a carteira a testes periódicos com cenários que levam em consideração as movimentações do passivo, liquidez dos ativos financeiros, obrigações e a cotização do fundo."

A utilização do modelo de controle não caracteriza a eliminação total dos fatores de risco a que o Fundo está sujeito. Apesar da administradora utilizar técnicas e procedimentos para manter o acompanhamento de risco, acontecimentos eventuais e inesperados podem impactar negativamente a performance do Fundo."

Análise de sensibilidade

A carteira do fundo é acompanhada diariamente por análises de sensibilidade, que medem o efeito dos movimentos das curvas de mercado e dos preços sobre suas posições seguindo as determinações da Instrução CVM nº 475/08.

Em 31 de dezembro de 2018, a análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos cenários elaborados abaixo, sempre considerando as informações de mercado e cenários que afetariam negativamente suas posições.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Produto	Fator de Risco	Stress - Cenário 1		Stress - Cenário 2		Stress - Cenário 3	
		Resultado	Resultado (%)	Resultado - 2	Resultado (%) - 2	Resultado - 3	Resultado (%) - 3
COTAS DE FUNDOS	Cotas de Fundos	-212	-0,04%	-1.059	-0,19%	-2.118	-0,37%
FUTUROS CAD	Câmbio	241	0,04%	-1.836	-0,32%	-3.673	-0,65%
FUTUROS CHF	Câmbio	292	0,05%	-1.877	-0,33%	-3.754	-0,66%
FUTUROS DOLAR	Câmbio	692	0,12%	-1.548	-0,27%	-3.102	-0,55%
FUTUROS EURO	Câmbio	-4.152	-0,73%	5.571	0,98%	11.131	1,97%
FUTUROS IEN	Câmbio	175	0,03%	-1.365	-0,24%	-2.730	-0,48%
FUTUROS INDICE	Ações	-3	0,00%	1	0,00%	1	0,00%
FUTUROS INFLAÇÃO	Inflação	-99	-0,02%	62	0,01%	126	0,02%
FUTUROS JUROS	Pré Fixado	-1.235	-0,22%	1.881	0,33%	3.744	0,66%
LFT_SELIC	Pós Fixado	73	0,01%	45	0,01%	89	0,02%
MINI CONTRATO FUTUROS INDICE	Ações	3	0,00%	-1	0,00%	-1	0,00%
NTN-B_IPCA	Inflação	-3.509	-0,62%	2.978	0,53%	6.090	1,08%
OPÇÕES DOLAR	Câmbio	-309	-0,05%	769	0,14%	772	0,14%
Total Geral		-8.043	-1,42%	3.619	0,64%	6.574	1,16%

O cenário 1, considerado pela administradora como cenário provável, considera cenários de estresse divulgados pela B3. Para cotas de fundos e ações é utilizado o beta para apuração do resultado. Os cenários 2 e 3 consideram as regras estabelecidas na Instrução CVM n.º 475/2008, ou seja, aplicação de choque de 25% e 50% na variável de risco considerada.

10 Emissões e resgates de cotas

(a) Emissão

Na emissão de cotas do Fundo, o valor da aplicação é convertido pelo valor da cota de do próprio dia do pedido de aplicação, mediante a efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador, em sua sede ou dependências.

(b) Resgate

Para efeito do exercício do direito de resgate pelo Condômino, as cotas do Fundo têm seu valor atualizado diariamente. No resgate de cotas do Fundo, o valor do resgate é convertido pelo valor da cota de do 4º dia útil subsequente ao dia da solicitação de resgate e o crédito é efetuado no primeiro dia útil subsequente a data da conversão.

11 Remuneração da administradora

(a) Taxa de administração

Pela prestação dos serviços de administração do Fundo, que incluem a gestão da carteira, as atividades de tesouraria e de controle e processamento dos ativos financeiros, a distribuição de cotas e a escrituração da emissão e resgate de cotas, o Fundo paga a taxa de 1,00% ao ano, calculada e provisionada diariamente, por dia útil, sobre o patrimônio líquido do Fundo e, paga mensalmente, por períodos vencidos, no quinto dia útil do mês subsequente.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

A taxa máxima de custódia anual a ser cobrada do Fundo será de 0,04% (quatro centésimos por cento) ao ano sobre o valor do patrimônio líquido do Fundo, considerando um mínimo mensal de R\$ 720,00 (setecentos e vinte reais), ajustado anualmente, conforme determinado no contrato de prestação de serviços de custódia firmado entre o Fundo e o Custodiante.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a despesa de taxa de administração foi de R\$ 4.662 (1.500 em 2017), registrada nas contas “Remuneração da administração” e “Serviços contratados pelo fundo”.

(b) Taxa de performance

O Fundo paga, a título de remuneração pelo resultado na gestão da carteira, uma taxa de performance correspondente a 20% do rendimento das cotas do Fundo que exceder a 100% da variação do CDI. A taxa de performance será provisionada diariamente e calculada individualmente para cada aplicação efetuada pelo cotista, sendo pago semestralmente, por períodos vencidos, ou no resgate de cotas, o que ocorrer primeiro.

A variação do CDI é definida como sendo o resultado obtido através da acumulação na forma de capitalização composta das taxas médias diárias relativas às operações com CDI's de prazo igual a 1 (um) dia, apurada pela Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP.

A taxa de performance será provisionada diariamente e calculada individualmente para cada aplicação efetuada pelo cotista (método do passivo).

Na apuração da taxa de performance, o número de cotas de cada cotista não será alterado, já que o valor da taxa de performance devido será deduzido diariamente do patrimônio líquido do Fundo.

O valor devido como taxa de performance será pago semestralmente, por períodos vencidos, ou no resgate de cotas, o que ocorrer primeiro.

As datas base para efeito de aferição da taxa de performance corresponderão ao último dia útil dos meses de junho e dezembro de cada ano.

Em caso de resgate, a data base para aferição da taxa de performance a ser efetivamente paga com relação a cada cota corresponderá à data com base na qual a respectiva cota será convertida. Para tanto, a taxa de performance será calculada com base na quantidade de cotas a ser resgatada.

Para efeito do cálculo da taxa de performance em cada data base será considerado como início do período a última data base utilizada para a aferição da taxa de performance em que houve o efetivo pagamento, ou a data da integralização das cotas do Fundo, conforme o caso.

É vedada a cobrança de taxa de performance quando o valor da cota do Fundo for inferior ao seu valor por ocasião da última cobrança efetuada.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018 a despesa de taxa de performance foi de R\$ 284 (R\$ 418 em 2017), registrada na conta “Remuneração da administração”.

O Fundo não possui taxa de ingresso ou taxa de saída.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

12 Custódia dos títulos da carteira

Os títulos públicos, incluindo aqueles utilizados como lastro para as operações compromissadas está registrado no Sistema Especial de Liquidação e Custódia (SELIC) do Banco Central do Brasil. As operações de mercado futuro e opções encontram-se registradas na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão. O controle das cotas dos fundos de investimento que compõem a carteira do Fundo está sob a responsabilidade do Administrador do fundo investido, ou de terceiros por ele contratados.

13 Transações com partes relacionadas

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018 o Fundo realizou as seguintes operações com partes relacionadas:

a) Despesas com parte relacionada

Despesa	Saldo	Instituição	Relacionamento
Taxa de gestão	3.111	SUL AMERICA INV GEST RECURSOS S/A	Gestor
Taxa de administração	1.532	SUL AMÉRICA INV. DTVM S.A.	Administrador
Taxa de performance	284	SUL AMERICA INV GEST RECURSOS S/A	Gestor

14 Legislação tributária

(a) Imposto de renda

Os rendimentos auferidos são tributados pelas regras abaixo:

Seguindo a expectativa da Administradora e da Gestora de manter a carteira do Fundo com prazo médio superior a trezentos e sessenta e cinco dias, calculado conforme metodologia regulamentada pela Receita Federal do Brasil, os rendimentos estão sujeitos ao imposto de renda retido na fonte às seguintes alíquotas, de acordo com o prazo de aplicação contado entre a data de aplicação e a data do resgate:

- I 22,5% em aplicações com prazo de até 180 dias;
- II 20% em aplicações com prazo de 181 a 360 dias;
- III 17,5% em aplicações com prazo de 361 a 720 dias;
- IV 15% em aplicações com prazo superior a 720 dias.

Independente do resgate das cotas há a retenção de imposto de renda à alíquota de 15%, através da diminuição automática, realizada semestralmente, da quantidade de cotas correspondente ao valor do imposto de renda retido na fonte, sempre no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano. Por ocasião do resgate, aplicar-se-á a alíquota complementar, calculada em função do prazo decorrido de cada aplicação, conforme acima descrito.

Conforme legislação em vigor as eventuais perdas apuradas no resgate das cotas podem ser compensadas com eventuais rendimentos auferidos em resgates ou incidências posteriores, no mesmo ou em outros fundos detidos pelo investidor no mesmo administrador, desde que sujeitos à mesma alíquota do imposto de renda.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

A forma de apuração e retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciados, nos casos previstos na legislação em vigor ou por medida judicial.

(b) IOF (Decreto nº 6.306, de 14 de dezembro de 2007)

O art. 32 do Decreto nº 6.306/07 determina a incidência do IOF, à alíquota de 1% ao dia sobre o valor do resgate, limitado ao percentual de rendimento da operação, em função do prazo de aplicação. Esse limite percentual decresce à medida que aumenta o número de dias corridos entre a aplicação e o resgate de cotas, conforme a tabela anexa ao Decreto nº 6.306/07. Para os resgates efetuados a partir do trigésimo dia da data de aplicação, não haverá cobrança do IOF.

15 Política de distribuição dos resultados

Os resultados auferidos são incorporados ao patrimônio, com a correspondente variação do valor das cotas, de maneira que todos os condôminos deles participem proporcionalmente à quantidade de cotas possuídas.

16 Política de divulgação das informações

A divulgação das informações do Fundo aos cotistas é realizada através de correspondência, inclusive por meio de correio eletrônico.

17 Rentabilidade

As rentabilidades nos últimos exercícios são as seguintes:

Data	Rentabilidade (%)	Patrimônio líquido médio	Índice de mercado DI % a.a (a)
Exercício findo em 31 de dezembro de 2018	6,77	471.040	6,42
Exercício findo em 31 de dezembro de 2017	11,58	152.384	9,97

18 Demonstração das evoluções do valor da cota e da rentabilidade

			Rentabilidade %			
			Fundo		Índice de mercado DI % a.a (a)	
Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
31/12/2017	21,346082					
31/01/2018	21,493862	300.581	0,69	0,69	0,58	0,58
28/02/2018	21,639712	308.819	0,68	1,38	0,46	1,05
31/03/2018	21,813678	347.292	0,80	2,19	0,53	1,59
30/04/2018	21,937807	378.518	0,57	2,77	0,52	2,11
31/05/2018	21,991931	505.907	0,25	3,03	0,52	2,64
30/06/2018	22,057666	528.098	0,30	3,33	0,52	3,17
31/07/2018	22,124148	535.991	0,30	3,65	0,54	3,73

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

Data	Valor da cota	Patrimônio Líquido médio	Rentabilidade %			
			Fundo		Índice de mercado DI %	
			Mensal	Acumulada	Mensal	Acumulada
31/08/2018	22,256523	527.408	0,60	4,27	0,57	4,32
30/09/2018	22,358029	539.380	0,46	4,74	0,47	4,81
31/10/2018	22,551114	547.773	0,86	5,65	0,54	5,38
30/11/2018	22,652047	557.995	0,45	6,12	0,49	5,90
31/12/2018	22,791336	562.557	0,61	6,77	0,49	6,42

- (a) Conforme definido no regulamento o Fundo utiliza o DI - Depósito Interfinanceiro, calculado e divulgado pela B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, como índice de mercado - *benchmark*.

A rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Os investimentos em fundos não são garantidos pela Administradora, por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Créditos.

19 Demandas judiciais

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

20 Contrato de prestação de serviços de controladoria e custódia

A Administradora contratou o Banco Bradesco S.A., para prestar serviços de controladoria e custódia, relativos a este Fundo, de acordo com as normas Legais e Regulamentares.

21 Prestação de outros serviços e política de independência do auditor

Em atendimento à Instrução nº 381/03 da Comissão de Valores Mobiliários, informamos que a Administradora, no exercício findo em 31 de dezembro de 2018, não contratou nem teve serviços prestados pela Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes, relacionados a este Fundo de Investimento por ela administrado que não os serviços de auditoria externa, em patamares superiores a 5% do total dos custos de auditoria externa. A política adotada atende aos princípios que preservam a independência do auditor, de acordo com os critérios internacionalmente aceitos, qual seja o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, nem exercer funções gerenciais no seu cliente ou promover os interesses deste.

Sul América Evolution Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pela Sul América Investimentos Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.)

Notas explicativas às demonstrações contábeis em

31 de dezembro de 2018 e de 2017

Em milhares de reais, exceto quando especificado

22 Alteração estatutária

A Assembleia Geral de Cotistas realizada em 5 de setembro de 2017 deliberou: (i) a aprovação exclusão do percentual máximo que cada cotista poderá deter do Fundo; (ii) a adequação da política de Investimento do Fundo; (iii) a substituição do atual prestador de serviços de custódia e controladoria do Fundo, passando de Itaú Unibanco S.A. para: Banco Bradesco S.A.; (iv) Aprovação da alteração da taxa máxima de custódia anual a ser cobrada do Fundo ; (v) Aprovação da alteração da redação do Regulamento do Fundo, de modo a informar que o prestador de serviços de auditoria encontra-se descrito no Formulário de Informações Complementares; (vi) Aprovação da alteração e consolidação do Regulamento do Fundo.

A Assembleia Geral de Cotistas realizadas em 10 de abril de 2017 deliberou a alteração do Regulamento do Fundo, alterando a Política de Investimento.

A Assembleia Geral de Cotistas realizadas em 25 de janeiro de 2017 deliberou a alteração do Regulamento do Fundo, alterando a Política de Investimento.

23 Informações adicionais

Contador:

Ricardo Ignácio Rocha

CRC 1 SP 213357/O-6-T-PR

Diretor responsável:

Marcelo Pimentel Mello