

CNPJ - 05.513.214/0001-85

Data das demonstrações: 30/9/2006

Parecer: sem ressalva

***Safra Multigestão - Fundo de Investimento  
em Cotas de Fundos de Investimento  
Multimercado***

*(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)*

*Demonstrações Financeiras*

*Referentes aos Exercícios Findos em  
30 de Setembro de 2006 e de 2005 e  
Parecer dos Auditores Independentes*

## Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

### Demonstração da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

<u>Aplicação/especificação</u>	<u>Administrador</u>	<u>Quantidade de Cotas</u>	<u>Valor da Cota</u>	<u>Valor Atual</u>	<u>% sobre o ativo</u>
<b>Cotas de fundos de investimento</b>				<u>246.317</u>	<u>100,00</u>
BBM High Yield 1 FI Multimercado	BBMBM	1.112.001	14,0640	15.639	6,35
BBM Long Short FI Multimercado	BBMBM	7.479.872	1,4179	10.606	4,31
Claritas Long Short FI Multimercado	Mellon	3.440.174	2,6008	8.947	3,63
Credit Suisse Absolute 30 FI Multimer. L. Prazo	Credit Suisse	11.323.633	1,1665	13.209	5,36
Credit Suisse Absolute FI Multimer. Longo Prazo	Credit Suisse	3.100.934	2,0915	6.486	2,63
Direcional FI Multimercado	Mellon	6.576.843	2,7572	18.133	7,36
FI Black River Yield Multimercado	Mellon	6.180	2.106,7111	13.019	5,29
FI Multimercado Pactual LS Ações	Pactual	4.800.491	2,0489	9.836	3,99
FI Fator Arbitragem Multimercado	Fator	13.188.580	1,3395	17.667	7,17
Gap Multiportfólio 30 FI Multimercado	Mellon	11.712.253	1,1233	13.156	5,34
Gap Multiportfólio FI Multimercado	Mellon	2.982	3.844,1095	11.462	4,65
Neo Multi Estratégia FI Multimercado	Mellon	12.753.717	1,7431	22.230	9,03
Nitor FI Multimercado	Mellon	9.359.534	1,6182	15.146	6,15
Nobel Advanced Agressiva FI Mutlimercado	Mellon	25.226	781,1770	19.706	8,00
Quest 30 FI Multimercado	Mellon	12.582.862	1,5433	19.419	7,88
Safra Executive FI Renda Fixa	Safra	5.279	2.098,0486	11.076	4,50
Unifund Arbitragem Plus FICFI	Unibanco	14.851.664	1,3857	20.580	8,36
<b>Disponibilidades</b>				<u>2</u>	<u>-</u>
Depósitos Bancários				2	-
<b>Total do ativo</b>				<u><u>246.319</u></u>	<u><u>100</u></u>
<b>Valores a pagar</b>				<u>365</u>	
Taxa de Performance a Pagar				197	
Cotas a Resgatar				168	
<b>Patrimônio líquido</b>				<u>245.954</u>	
Representado por 2.219.488 cotas de R\$ 110,8155					
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>				<u><u>246.319</u></u>	

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

## Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

### Demonstração da movimentação do patrimônio líquido referente aos exercícios findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Patrimônio líquido inicial</b>		
Representado por 764.420 cotas de R\$ 93,4819	71.459	-
(2004 - 1.765.344 cotas de R\$ 79,3057)	-	140.002
Cotas emitidas - 2.176.601 (2005 - 86.921)	223.233	7.357
Cotas resgatadas - 721.533 (2005 - 1.087.845)	(70.147)	(78.963)
Variação no resgate de cotas	<u>(5.679)</u>	<u>(13.202)</u>
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>	218.866	55.194
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Receitas</b>	<u>29.167</u>	<u>17.137</u>
Rendas de aplicações em fundos de investimento	29.167	17.137
<b>Despesas</b>	<u>2.079</u>	<u>872</u>
Taxa de administração	1.763	856
Taxa de performance	296	1
Despesas tributárias	17	3
Despesas administrativas	3	12
<b>Resultado do exercício</b>	<u>27.088</u>	<u>16.265</u>
<b>Patrimônio líquido final</b>		
Representado por 2.219.488 cotas de R\$ 110,8155	<u>245.954</u>	
(2005 - 764.420 cotas de R\$ 93,4819)		<u>71.459</u>

As notas explicativas do administrador são parte integrante das demonstrações financeiras.

**Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado**  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras referentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais

---

**1 Contexto operacional**

O Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado é uma comunhão de recursos constituído sob a forma de condomínio aberto, para aplicação de recursos em cotas de Fundo(s) de Investimento de gestão de diferentes gestores de investimento. O(s) Fundo(s) de Investimento selecionado(s) para aplicação poderão atuar de forma alavancada ou não, em ativos financeiros e demais modalidades operacionais disponíveis no mercado financeiro e de capitais, tais como ouro, câmbio, títulos e valores mobiliários, juros, cotas de fundos de investimento, títulos públicos e derivativos.

As aplicações realizadas no Fundo não possuem cobertura do administrador nem do Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Não obstante a diligência do administrador no gerenciamento dos recursos do Fundo, a política de investimento coloca em risco seu patrimônio, pelas características dos papéis que compõem a carteira do(s) Fundo(s) de Investimento no(s) qual(is) pode(m) ser feitas as aplicações. Estes papéis sujeitam o(s) Fundo(s) de Investimento e o Fundo às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos e podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo ocorrer perda do capital investido.

Em Reunião da Diretoria, realizada em 26 de dezembro de 2005, foi aprovada a redução da Taxa de Administração prevista no regulamento do Fundo de "Mínima de 2% e Máxima de 4% ao ano" para "Mínima de 1% e Máxima de 3% ao ano", sendo tal alteração ratificada em Assembléia Geral de cotistas realizada em 31 de janeiro de 2006.

**2 Elaboração das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis**

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as normas do Banco Central do Brasil - BACEN e da Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis aos fundos de investimento, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF.

(a) Cotas de Fundos de Investimento

As cotas dos 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.

**Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado**  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras referentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais

---

(b) Títulos e Valores Mobiliários

De acordo com a Circular BACEN nº 3.086, de 15 de fevereiro de 2002, Instrução CVM nº 365, de 29 de maio de 2002, e regulamentações posteriores, os títulos e valores mobiliários, existentes na(s) carteira(s) de aplicação(ões) do(s) Fundo(s) de Investimento, no(s) qual(is) o Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado efetua aplicações, são classificados de acordo com a intenção de negociação pela Administração em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de 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 ou, para os títulos privados, a melhor estimativa do administrador do valor esperado de realização, onde os ganhos e perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento - Incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, e quando aplicável, ajustados por provisão para perdas consideradas permanentes.

Também, de acordo com a Circular BACEN nº 3.086/02, e regulamentações posteriores, as operações com instrumentos derivativos são registradas diariamente, ajustadas pelo valor de mercado dessas operações, sendo seus ganhos e perdas reconhecidos diariamente no resultado.

**3 Distribuição de 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.

**4 Emissão e resgate de cotas**

Na emissão de cotas é utilizado o valor da cota em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador.

O resgate de cotas é efetuado pelo valor da cota em vigor no primeiro dia útil subsequente ao de sua solicitação. O pagamento é feito no segundo dia útil subsequente ao da solicitação do resgate. Não há carência no resgate de cotas.

**Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado**  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras referentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais

---

**5 Taxa de administração, performance e encargos do Fundo**

A taxa de administração é apropriada diariamente, de acordo com o regulamento do Fundo, à razão de no máximo 3,00% ao ano, compreendendo a taxa de administração mínima de 1,00% ao ano, calculada sobre o valor do patrimônio líquido, e paga mensalmente até o último dia útil de cada mês.

A taxa de performance é equivalente a 20% da rentabilidade líquida do Fundo que exceder a variação diária do CDI CETIP, no mesmo período, já deduzida da taxa de administração e demais despesas do Fundo. Essa taxa será calculada e provisionada diariamente e será paga ao administrador, semestralmente, por período vencido, no último dia útil dos meses de junho e dezembro de cada ano.

As despesas debitadas pelo administrador como encargos do Fundo, em relação ao patrimônio líquido médio, estão demonstradas como segue:

	30 de setembro de 2006		30 de setembro de 2005	
	Valor	%	Valor	%
Taxa de administração	1.763	1,00	856	0,85
Taxa de performance	296	0,16	1	-
Despesas tributárias	17	0,01	3	0,01
Despesas administrativas	3	-	12	0,01

**6 Rentabilidade do Fundo**

A rentabilidade do Fundo, no exercício, foi de 18,54% (2005 de 17,88%; 2004 de 13,29%).

**7 Custódia dos títulos em carteira**

As cotas de fundo(s) de investimento estão custodiadas no(s) administrador(es) do(s) fundo(s) integrantes da carteira do Fundo.

**Safra Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado**  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

**Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras referentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2006 e de 2005**  
Em milhares de reais

---

**8 Instrumentos financeiros derivativos**

Em 30 de setembro de 2006, o Fundo não possuía operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto.

**9 Tributação**

Os rendimentos auferidos pelos cotistas dos fundos de investimento em cotas de fundos de investimento estão sujeitos ao imposto de renda na fonte, nos meses de maio e novembro de cada ano, pelo regime de “come cotas”, ou por ocasião do resgate de cotas de acordo com a legislação vigente. A alíquota do IRRF é aplicada de acordo com a classificação tributária do fundo, sendo de 15% para os fundos de longo prazo e de 20% para os fundos de curto prazo. Por ocasião do resgate de cotas, será aplicada alíquota decrescente, entre 22,5% e 20%, em razão do prazo da aplicação conforme previsto no artigo 3º da IN-SRF 487, de 30 de dezembro de 2004. Para o período anterior a 1º de janeiro de 2005, o imposto de renda, à alíquota de 20%, incidia sobre o rendimento nominal apurado no resgate ou, não havendo resgate, apurado pelo regime de “come cotas”.

Os cotistas isentos, ou imunes e os amparados por norma legal ou medida judicial específica não sofrem retenção do imposto de renda na fonte.

Adicionalmente, sobre os resgates de cotas efetuados até o 29º dia da data de aplicação, incide o Imposto sobre Operações Financeiras - IOF conforme tabela regressiva estabelecida em legislação específica.

**10 Outras informações**

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

(b) Em atendimento à Instrução CVM nº. 381, de 14 de janeiro de 2003, informamos que o Administrador não contratou para o Fundo outros serviços com o auditor independente responsável pelo exame das demonstrações financeiras do Fundo, que não seja o de auditoria independente.

\* \* \*

## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Cotistas e ao Administrador do  
Safrá Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado  
(Administrado pelo Banco Safrá de Investimento S.A.)  
São Paulo - SP

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Safrá Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado em 30 de setembro de 2006, e a demonstração da evolução do patrimônio líquido correspondente ao exercício findo naquela data, elaboradas sob a responsabilidade do seu Administrador. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreendeu: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Fundo, (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pelo Administrador do Fundo, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Safrá Multigestão - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado em 30 de setembro de 2006, e a evolução do seu patrimônio líquido correspondente ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. A demonstração da evolução do patrimônio líquido relativa ao exercício findo em 30 de setembro de 2005, apresentada para fins de comparação, foi examinada por outros auditores independentes, os quais emitiram parecer, datado de 9 de dezembro de 2005, sem ressalvas.

São Paulo, 10 de novembro de 2006

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

Celso de Almeida Moraes  
Contador  
CRC nº 1SP 124669/O-9