

CNPJ: 04.104.067/0001-27

Data das demonstrações: 31/12/2006

Parecer: sem ressalva

***Safra Multimanager - 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
31 de Dezembro de 2006 e de 2005 e
Parecer dos Auditores Independentes*

Safra Multimanager - 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 31 de dezembro 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>
Cotas de fundos de investimento				59.977	100,00
ARX Long and Short 30 FI Multimercado	Mellon DTVM	2.189.973	1,2569	2.753	4,59
BBM Long Short FI Multimercado	BBM	1.699.311	1,5042	2.556	4,26
Claritas Long Short FI Multimercado	Hedging Griffio	2.445.167	2,7453	6.713	11,19
Credit Suisse Absolute FI Multim. Longo Prazo	Credit Suisse	2.025.946	2,3026	4.665	7,78
Direcional FI Multimercado	Mellon DTVM	2.132.963	2,8433	6.065	10,11
Safra Executive FI Renda Fixa	Safra	1.090	2.161,8930	2.356	3,93
Fiducia Diamond -FI Multimercado	BEM DTVM	1.292.081	2,3630	3.053	5,09
Gap Multiportfolio FI Multimercado	Intrag DTVM	1.441	4.055,3920	5.844	9,75
Mellon Long Short FIC FI Multimercado	Mellon DTVM	2.246.679	1,3529	3.040	5,07
Neo Multi Estratégia FI Multimercado	Intrag DTVM	3.013.359	1,7944	5.407	9,01
Nitor FI Multimercado	Mellon DTVM	1.857.356	1,6848	3.129	5,22
Nobel Advanced Agressiva FI Mutlimercado	Mellon DTVM	6.416	806,8360	5.177	8,63
FI Multimercado Pactual LS Ações	Pactual	1.928.078	2,2081	4.257	7,10
Quest 30 FI Multimercado	Mellon DTVM	2.988.419	1,6603	4.962	8,27
Disponibilidades				2	-
Total do ativo				<u>59.979</u>	<u>100,00</u>
Valores a pagar				<u>600</u>	
Cotas a resgatar				600	
Patrimônio líquido					
Representado por 965.017 cotas de R\$ 61,5318				<u>59.379</u>	
Total do passivo e do patrimônio líquido				<u>59.979</u>	

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

Safra Multimanager - 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 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Patrimônio líquido inicial		
Representado por 1.201.146 cotas de R\$ 51,4768 (2004 – 2.573.791 cotas de R\$ 42,7760)	61.831	-
Cotas emitidas – (2005 – 18.649)	-	110.096
Cotas resgatadas – 236.129 (2005 - 1.391.294)	(8.380)	(47.639)
Variação no resgate de cotas	<u>(4.905)</u>	<u>(15.117)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado do exercício	<u>48.546</u>	<u>48.165</u>
Resultado do exercício		
Receitas	<u>10.844</u>	<u>13.679</u>
Rendas de aplicações em fundos de investimento	10.844	13.679
Despesas	<u>11</u>	<u>13</u>
Despesas administrativas	11	13
Resultado do exercício	<u>10.833</u>	<u>13.666</u>
Patrimônio líquido final		
Representado por 965.017 cotas de R\$ 61,5318 (2005 – 1.201.146 cotas de R\$ 51,4768)	<u>59.379</u>	<u>61.831</u>

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

Safra Multimanager - 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 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

1 Contexto operacional

O Safra Multimanager - 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 diferentes gestores de investimento. O(s) fundo(s) de investimento selecionado(s) para aplicação poderá(ão) 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, podendo acarretar perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais.

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 do(s) fundo(s) de investimento, que compõe(m) a carteira deste Fundo, são atualizadas diariamente com base nos seus respectivos valores divulgados, reconhecendo-se no resultado do exercício, a variação verificada.

(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 aplicações do(s) fundo(s) de investimento, no(s) qual(is) o Safra Multimanager - 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:

Safra Multimanager - 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 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

- (i) Títulos para negociação - Incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente 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 da solicitação. O pagamento é feito no segundo dia útil subsequente ao da solicitação do resgate. Não há carência no resgate de cotas.

5 Taxa de administração e encargos do Fundo

A taxa de administração é apropriada diariamente, de acordo com o regulamento do Fundo, à razão de no máximo 2,50% ao ano, calculada sobre o valor do patrimônio líquido. O Fundo não cobrou taxa de administração para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005.

Safra Multimanager - 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 31 de dezembro de 2006 e de 2005
Em milhares de reais

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

	2006		2005	
	Valor	%	Valor	%
Despesas administrativas	11	0,02	13	0,02

6 Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade do Fundo, no exercício, foi de 19,53% (2005 – 20,34%; 2004 – 13,34%).

7 Custódia dos títulos em carteira

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

8 Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro 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.

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

Safra Multimanager - 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 31 de dezembro de 2006 e de 2005

Em milhares de reais

Adicionalmente, sobre os resgates de cotas efetuados até o 29º dia da data de aplicação, incidirá 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
Safra Multimanager - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento
Multimercado
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)
São Paulo - SP

1. Examinamos a demonstração da composição e diversificação das aplicações do Safra Multimanager - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado em 31 de dezembro 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 Safra Multimanager - Fundo de Investimento em Cotas de Fundos de Investimento Multimercado em 31 de dezembro 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 31 de dezembro de 2005, apresentada para fins de comparação, foi examinada por outros auditores independentes, os quais emitiram parecer, datado de 8 de março de 2006, sem ressalvas.

São Paulo, 9 de março de 2007

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

Celso de Almeida Moraes
Contador
CRC nº 1SP 124669/0-9