

CNPJ: 04.874.564/0001-04

Data das demonstrações: 31/12/2006

Parecer: sem ressalva

***Safra High Yield - Fundo 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 High Yield - Fundo 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

Aplicações/ Especificações	Espécie/ Forma	Quantidade	Cotação média R\$	Valor Atual	% sobre o ativo
Ações				<u>140.698</u>	<u>18,77</u>
Guararapes Confecções S.A.	ON	15.800	106,70	1.686	0,22
Rossi Residencial S.A.	ON	116.300	27,33	3.179	0,42
Guararapes Confecções S.A.	PN	75.700	92,46	6.999	0,93
Brasil Telecom Participações S.A.	ON(*)	46.700.000	35,09	1.639	0,22
Cia. Gás de São Paulo - Comgás	PNA(*)	11.700.000	354,38	4.146	0,55
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobrás	PNB(*)	48.200.000	47,79	2.304	0,31
Itausa Investimento – Itau S.A.	PN	660.700	10,77	7.116	0,95
Localiza Rent a Car S.A.	ON	44.600	63,82	2.846	0,38
Vivo Participações S.A.	PN	311.900	8,74	2.726	0,36
Submarino S.A.	ON	46.500	69,58	3.236	0,43
Telemig Celular Participações S.A.	ON(*)	226.100.000	7,26	1.642	0,22
Aracruz Celulose S.A.	ON	631.600	13,51	8.533	1,14
Cosan S.A. Indústria e Comércio	ON	137.700	44,25	6.093	0,81
Medial Saúde S.A.	ON	228.200	24,24	5.532	0,74
Cia. Vale do Rio Doce	PNA	125.470	54,39	6.824	0,91
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	248.400	20,40	5.067	0,68
Universo On Line S.A.	PN	208.600	11,78	2.457	0,33
Iochpe Maxion S.A.	PN	160.800	18,16	2.920	0,39
Cia. Energética de São Paulo	PNB(*)	322.100.000	24,81	7.991	1,07
Klabin Segall S.A.	ON	380.700	17,91	6.818	0,91
M.Dias Branco S.A. Ind. e Com. de Alimentos	ON	90.300	25,10	2.267	0,30
Lupatech S.A.	ON	95.300	32,04	3.053	0,41
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobrás	ON(*)	31.000.000	50,80	1.575	0,21
Totvs S.A.	ON	158.700	46,70	7.411	0,99
Banco do Brasil S.A.	ON	109.914	64,08	7.043	0,94
Unibanco – União de Bancos Brasileiros S.A.	Units	335.400	20,09	6.738	0,90
ALL America Latina Logística S.A.	Units	267.000	22,02	5.879	0,78
Banco Nossa Caixa S.A.	ON	140	48,68	7	-
LPS Brasil - Consultoria de Imóveis S.A.	ON	114.500	23,67	2.710	0,36
Cia. Paranaense de Energia - Copel	PNB(*)	274.300.000	25,12	6.891	0,92
Brasil Telecom Participações S.A.	PN(*)	146.000.000	18,31	2.673	0,36
Diagnósticos da América S.A.	ON	102.400	45,87	4.697	0,63

(*) Cotação para lote de 1.000 ações.

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

Safra High Yield - Fundo 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

Aplicações/ Especificações	Valor Atual	% sobre o ativo
Operações compromissadas	263.947	35,21
Debêntures	43.337	5,78
LTN	220.610	29,43
Títulos públicos federais	299.242	39,91
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	78.914	10,53
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	154.363	20,59
Notas do Tesouro Nacional - NTNs	65.965	8,80
Títulos privados - CDBs	19.380	2,58
Banco Bradesco S.A.	11.942	1,59
Banco Itaú S.A.	7.438	0,99
Títulos privados - Debêntures	25.376	3,39
Cia. Vale do Rio Doce	25.376	3,39
Valores a receber	985	0,13
Dividendos a receber	605	0,08
Ajuste - mercado futuro	380	0,05
Disponibilidades	7	-
Total do ativo	749.635	100,00

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

Safra High Yield - Fundo 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>Aplicações/ Especificações</u>	<u>Espécie/ Forma</u>	<u>Quantidade</u>	<u>Cotação média R\$</u>	<u>Valor Atual</u>
Empréstimo de Ações				<u>33.523</u>
Aracruz Celulose S.A.	PNB	663.000	13,19	8.745
Banco Nossa Caixa S.A.	ON	109.640	48,68	5.337
Brasil Telecom Participações S.A.	PN(*)	146.000.000	18,31	2.673
Souza Cruz S.A.	ON	87.200	38,46	3.354
Cia Siderúrgica Nacional CSN	ON	37.900	65,08	2.467
Empresa Br. de Aeronáutica S.A.- Embraer	ON	370.000	22,07	8.166
Usinas Sid. De Minas Gerais S.A. – Usiminas	PNA	34.600	80,39	2.781
(*) cotação para lote de 1.000 ações				
Outros Valores a pagar				<u>948</u>
Aluguel de ações - despesas a pagar				62
Dividendos a pagar - ações alugadas				332
Cotas e resgatar				506
Outros				48
Patrimônio líquido				
Representado por 7.063.581 cotas de R\$ 101,2466				<u>715.164</u>
Total do passivo e do patrimônio líquido				<u><u>749.635</u></u>

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

Safra High Yield - Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

Demonstração da evolução 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 5.223.606 cotas de R\$ 85,6822	447.570	-
(2004 - 3.378.846 cotas de R\$ 71,2038)	-	240.587
Cotas emitidas – 3.960.875 (2005 – 4.565.319)	377.495	361.927
Cotas resgatadas – 2.120.900 (2005 – 2.720.559)	(167.223)	(190.345)
Variação no resgate de cotas	<u>(28.560)</u>	<u>(19.250)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado do exercício	629.282	392.919
Resultado do exercício		
Receitas	<u>102.871</u>	<u>62.521</u>
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	22.353	11.112
Rendas de títulos e valores mobiliários	80.518	50.617
Lucros em operações com ativos financeiros e mercadorias	-	792
Despesas	<u>16.989</u>	<u>7.870</u>
Prejuízo em operações com ativos financeiros e mercadorias	685	-
Taxa de administração	10.135	5.845
Taxa de performance	4.681	1.100
Corretagens e emolumentos	1.382	851
Despesas tributárias	99	22
Despesas administrativas	7	45
Outras	-	7
Resultado do exercício	<u>85.882</u>	<u>54.651</u>
Patrimônio líquido final		
Representado por 7.063.581 cotas de R\$ 101,2466	<u>715.164</u>	
(2005 – 5.223.606 cotas de R\$ 85,6822)		<u>447.570</u>

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

Safra High Yield - Fundo 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 High Yield - Fundo de Investimento Multimercado é uma comunhão de recursos, constituída sob a forma de condomínio aberto, para aplicação, de forma alavancada ou não, em ativos financeiros e demais modalidades disponíveis no âmbito do mercado financeiro e de capitais, tais como ouro, câmbio, títulos e valores mobiliários, juros, cotas de fundos de investimento, títulos públicos e derivativos.

Em Assembléia Geral de condôminos realizada em 28 de julho de 2006, foram aprovadas: (a) alteração do público alvo previsto no regulamento do Fundo, restringindo a permissão para aplicação no Fundo apenas aos fundos de investimentos administrados pelo Banco Safra de Investimento S.A., e excluindo a permissão às pessoas físicas e jurídicas de investirem no Fundo; (b) alteração da data de pagamento da taxa de administração de "...até o último dia útil de cada mês", para "...até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente a que se referir".

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 Fundo. Estes papéis sujeitam o Fundo às oscilações do mercado e aos riscos de crédito inerentes a tais investimentos, podendo resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas, podendo ocorrer perda do capital investido.

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 metodologia aplicada para a mensuração do valor de mercado (valor provável de realização) dos títulos e valores mobiliários e 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, aplicáveis para a data-base do balanço.

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

Safra High Yield - Fundo 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

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

(a) Operações compromissadas

As operações compromissadas são registradas pelo valor efetivamente investido e atualizadas diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração pactuada.

(b) Títulos e valores mobiliários

De acordo com a Circular BACEN nº 3.086, de 15 de fevereiro de 2002, e Instrução CVM nº 365, de 29 de maio de 2002, e regulamentações posteriores, os títulos e valores mobiliários 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.

Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento, abaixo dos seus respectivos custos, relacionados a razões consideradas não temporárias, são refletidas no resultado como perdas realizadas.

Durante o exercício não houve reclassificação dos títulos da carteira.

(c) Ações

- (i) A avaliação das ações em carteira e dos direitos de subscrição de ações é efetuada com base nas cotações médias das últimas transações ocorridas em bolsa de valores nas quais a ação possui, regularmente, maior liquidez.
- (ii) As bonificações em ações são registradas apenas fisicamente e são posteriormente avaliadas conforme (i) acima.

Safra High Yield - Fundo 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

- (iii) As receitas de dividendos e de juros sobre capital são reconhecidas na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados “ex direito” nas bolsas de valores e são registradas na rubrica de rendas de títulos e valores mobiliários.
- (iv) As despesas de corretagem e emolumentos de operações de compra e venda de ações são registradas diretamente no resultado, na data da realização das operações.
- (v) O resultado apurado nas operações à vista é reconhecido na data da sua realização.

(d) Empréstimos de ações

As ações tomadas por empréstimos são registradas em conta específica, valorizadas pela cotação média do último dia em que habitualmente tiver maior negociação acrescida das despesas do empréstimos.

(e) Instrumentos financeiros derivativos

Também, de acordo com a Circular nº 3.086, de 15 de fevereiro de 2002, e regulamentações posteriores, as operações com instrumentos derivativos são registradas da seguinte forma:

- (i) Os valores dos contratos de operações de futuros, são registrados em contas específicas de compensação.
- (ii) As receitas e despesas provenientes dessas operações são registradas, diariamente, nas contas de resultado, em contrapartida às respectivas contas patrimoniais nos grupos de valores a receber ou valores a pagar.
- (iii) Os valores de contratos de operações em opções, são registrados em contas de compensação.

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.

Safra High Yield - Fundo 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

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

5 Taxa de administração , de performance e encargos do Fundo

A taxa de administração é calculada diariamente, de acordo com o regulamento do Fundo, à razão de 2,00% ao ano, sobre o valor do patrimônio líquido, e paga mensalmente até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente (anteriormente até o último dia útil de cada mês).

Adicionalmente, é cobrada taxa de performance equivalente a 20% da rentabilidade que exceder a variação diária do CDI (Certificados de Depósitos Interfinanceiros) CETIP, no mesmo período, já deduzida da taxa de administração e demais despesas do Fundo. Essa taxa é calculada e provisionada diariamente e paga semestralmente, por período vencido, no último dia útil do mês 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:

	2006		2005	
	Valor	%	Valor	%
Taxa de administração	10.135	1,97	5.845	2,00
Taxa de performance	4.681	0,91	1.100	0,38
Corretagens e emolumentos	1.382	0,27	851	0,29
Despesas tributárias	99	0,02	22	0,01
Despesas administrativas	7	0,00	45	0,02

6 Rentabilidade do Fundo

A rentabilidade do Fundo, no exercício, foi de 18,17% (2005 – 20,33%; 2004 - 17,23%; 2003 – 21,47%).

7 Custódia dos ativos integrantes da carteira

Os ativos financeiros integrantes da carteira do Fundo estão registrados, conforme o caso, no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC, na Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP, na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC e na Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F.

Safra High Yield - Fundo 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

8 Títulos e valores mobiliários

(a) Títulos para negociação

O custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, e o valor de mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação, em 31 de dezembro de 2006, são resumidos como segue:

(i) Por tipo de título

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Títulos públicos federais	293.377	299.242
Letras Financeiras do Tesouro – LFTs	78.850	78.914
Letras do Tesouro Nacional – LTNs	150.822	154.363
Notas do Tesouro Nacional – NTNs	63.705	65.965
Títulos privados	185.387	185.454
Ações	140.698	140.698
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	19.314	19.380
Debêntures	25.375	25.376
Total	<u>478.764</u>	<u>484.696</u>

(ii) Por prazo de vencimento

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Sem vencimento	140.698	140.698
A vencer entre 31 e 180 dias	39.248	39.248
A vencer entre 181 e 360 dias	7.438	7.438
A vencer entre 361 e 720 dias	124.799	126.899
A vencer acima de 721 dias	166.581	170.413
Total	<u>478.764</u>	<u>484.696</u>

9 Instrumentos financeiros derivativos

O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros registrados em contas patrimoniais ou de compensação, que se destinam a maximizar os resultados, bem como administrar a exposição a riscos de mercado e taxa de juros.

Safra High Yield - Fundo 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**

Contratos futuros de taxas de juros e moedas estrangeiras são compromissos para comprar ou vender um instrumento financeiro em data futura, a um preço ou rendimento contratado, e podem ser liquidados financeiramente. O valor nominal representa o valor de face do instrumento relacionado.

Contratos de "swap" de taxa de juros e de câmbio são compromissos para liquidar financeiramente em uma data ou datas futuras, o diferencial entre dois índices financeiros especificados (duas taxas de juros diferentes em uma única moeda ou duas taxas diferentes, cada uma delas em uma moeda diferente) aplicado sobre um valor referencial de principal.

O risco de mercado e de crédito associado a esses produtos, bem como os riscos operacionais, são similares aos relacionados a outros tipos de instrumentos financeiros.

Risco de mercado é a exposição criada pela potencial flutuação nas taxas de juros, taxas de câmbio, cotação de mercadorias, preços cotados em mercados de ações e outros valores, e é função do tipo de produto, do volume de operações, do prazo e condições do contrato e da volatilidade subjacente.

Risco de crédito é a exposição a perdas no caso de inadimplência de uma contraparte. A exposição ao risco de crédito nos contratos futuros é minimizada devido a liquidação financeira diária. Os contratos de "swap" proporcionam risco de crédito no caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais.

A administração desses riscos, pelo gestor do Fundo, é efetuada por meio de definição de estratégia de operação, estabelecimento de sistema de controle e determinação de limites de operações. Tais estratégias de investimento podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

O valor dos instrumentos financeiros derivativos em 31 de dezembro de 2006, registrados em contas patrimoniais e de compensação, é resumido como segue:

(a) Por tipo de instrumento

Mercado Futuro	R\$
Ajuste a receber	<u>380</u>

Safra High Yield - Fundo 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

(b) Por prazo de vencimento

Valor nominal dos contratos	De 31 a 180 dias	De 181 a 360 dias	De 361 a 720 dias	Acima de 720 dias	Total
“Futuro”					
Comprado DI1 – J08	-	-	76.328	-	76.328
Comprado DI1 – N07	-	65.970	-	-	65.970
Comprado DI1 – N08	-	-	137.137	-	137.137
Comprado DI1 – V07	-	183.054	-	-	183.054
Vendido DI1 – F08	-	-	124.589	-	124.589
Vendido DI1 – F09	-	-	-	3.960	3.960
Vendido DI1 – G07	47.249	-	-	-	47.249
Vendido Ind – G07	29.307	-	-	-	29.307
	<u>76.556</u>	<u>249.024</u>	<u>338.054</u>	<u>3.960</u>	<u>667.594</u>

Os ajustes diários de ganhos ou perdas nas operações de “futuro”, “termo” e “opções” são contabilizados nas contas de lucros em operações com ativos financeiros e mercadorias (quando ganhos) e de prejuízos em operações com ativos financeiros e mercadorias (quando perdas) e apresentados pelo líquido na demonstração do resultado. No exercício, esses instrumentos financeiros apresentaram os seguintes resultados:

	2006			2005		
	Ganho	Perda	Líquido	Ganho	Perda	Líquido
Futuros	194.962	(195.816)	(854)	57.987	(57.964)	23
Termo	74	(7)	67	592	-	592
Opções	312	(210)	102	180	(3)	177
	<u>195.348</u>	<u>(196.033)</u>	<u>(685)</u>	<u>58.759</u>	<u>(57.967)</u>	<u>792</u>

Os títulos dados em garantia para as operações de derivativos são, como segue:

Tipo	Quantidade	R\$
Letras Financeiras do Tesouro	7.406	21.934
Letras do Tesouro Nacional	67.403	55.272

Safra High Yield - Fundo 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

10 Tributação

Os rendimentos auferidos pelos cotistas dos 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 das cotas, será aplicada alíquota decrescente, entre 22,5% e 15%, 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.

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.

11 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.

(c) O administrador não compareceu às Assembléias das companhias das quais o Fundo detém ou detinha participação, na ocasião de sua realização, em razão da pequena participação detida pelo Fundo nessas companhias.

* * *

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Cotistas e ao Administrador do
Safra High Yield - Fundo 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 High Yield - Fundo 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 High Yield - Fundo 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