

CNPJ: 03.593.192/0001-85

Data das demonstrações: 31/12/2006

Parecer: sem ressalva

***Safra Multicarteira Conservador -  
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 Multicarteira Conservador - 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**

<b>Aplicações/ Especificações</b>	<b>Espécie/ Forma</b>	<b>Quantidade</b>	<b>Cotação média R\$ por ações</b>	<b>Valor Atual</b>	<b>% sobre o ativo</b>
<b>Ações</b>				<b>1.228</b>	<b>9,78</b>
Brasil Telecom Participações S.A.	ON(*)	2.860.000	35,09	100	0,80
Diagnósticos da América S.A.	ON	1.270	45,87	58	0,46
Braskem S.A.	PNA	3.820	15,21	58	0,46
ALL America Latina Logística S.A.	Units	5.490	22,02	121	0,96
Guararapes Confecções S.A.	ON	1.956	106,70	209	1,67
Banco do Brasil S.A.	ON	1.840	64,08	118	0,94
Rossi Residencial S.A.	ON	1.790	27,33	49	0,39
Cyrela Brazil Realty S.A.	ON	2.210	20,40	45	0,36
Cia. Energética de São Paulo	PNB(*)	3.840.000	24,81	95	0,76
Medial Saúde S.A.	ON	2.920	24,24	71	0,56
Klabin Segall S.A.	ON	4.200	17,91	75	0,60
Cia. Brasileira de Distribuição – Pão de Açúcar	PN(*)	980.000	74,54	73	0,58
Duratex S.A.	PN	3.500	33,25	117	0,93
São Paulo Alpargatas S.A.	PN	300	129,49	39	0,31

(\*) Cotação para lote de 1.000 ações.

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

**Safra Multicarteira Conservador - 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**

	<b>Administrador</b>	<b>Quantidade de Cotas</b>	<b>Valor da Cota</b>		
<b>Cotas de Fundos de Investimento</b>				1.142	9,10
Safra High Top DI - FIC FI Referenciado	Safra	20.919	54,6124	1.142	9,10
<b>Operações Compromissadas</b>				758	6,04
Notas do Tesouro Nacional – NTNs				758	6,04
<b>Títulos públicos federais</b>				8.680	69,14
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs				8.420	67,07
Letras do Tesouro Nacional – LTNs				260	2,07
<b>Títulos Privados – CDBs</b>				650	5,18
Banco Fibra S.A.				650	5,18
<b>Valores a receber</b>				91	0,72
Dividendos a receber				4	0,03
Venda de Ações				87	0,69
<b>Disponibilidades</b>				5	0,04
<b>Total do ativo</b>				<u>12.554</u>	<u>100,00</u>
<b>Valores a pagar</b>				39	
Compra de ações				39	
<b>Patrimônio líquido</b>					
Representado por 42.264 cotas de R\$ 296,1110				<u>12.515</u>	
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>				<u>12.554</u>	

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

**Safra Multicarteira Conservador - Fundo de Investimento Multimercado**  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)

**Demonstração da evolução do patrimônio líquido**  
**referentes 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>
<b>Patrimônio líquido inicial</b>		
Representado por 54.348 cotas de R\$ 254,1067	13.810	-
(2004 – 137.662 cotas de R\$ 210,8169)	-	29.021
Cotas resgatadas – 12.084 (2005 – 83.314)	(2.040)	(14.064)
Variação no resgate de cotas	<u>(1.257)</u>	<u>(4.497)</u>
<b>Patrimônio líquido antes do resultado do exercício</b>	10.513	10.460
<b>Resultado do exercício</b>		
<b>Receitas</b>	<u>2.283</u>	<u>3.733</u>
Rendas de aplicações interfinanceiras de liquidez	104	322
Rendas de títulos e valores mobiliários	2.179	3.311
Lucros em operações com ativos financeiros e mercadorias	-	100
<b>Despesas</b>	<u>281</u>	<u>383</u>
Prejuízos em operações com ativos financeiros e mercadorias	29	-
Taxa de administração	225	334
Corretagens e emolumentos	12	29
Despesas tributárias	8	1
Despesas administrativas	7	19
<b>Resultado do exercício</b>	<u>2.002</u>	<u>3.350</u>
<b>Patrimônio líquido final</b>		
Representado por 42.264 cotas de R\$ 296,1110	<u>12.515</u>	
(2005 – 54.348 cotas de R\$ 254,1067)		<u>13.810</u>

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

# **Safra Multicarteira Conservador - 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 Multicarteira Conservador - Fundo de Investimento Multimercado é uma comunhão de recursos, constituída sob a forma de condomínio aberto, para aplicação em carteira diversificada, composta, preponderantemente, por operações associados ao mercado de renda fixa/DI (Depósitos Interfinanceiros), direcionando o saldo remanescente para títulos e valores mobiliários de renda variável.

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 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.

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.

## **Safra Multicarteira Conservador - 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) Ações**

- 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.
- As bonificações em ações são registradas apenas fisicamente e são posteriormente avaliadas conforme (a) acima.
- 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.
- 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.
- O resultado apurado nas operações à vista é reconhecido na data da sua realização.

#### **(c) 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.

#### **(d) 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.

# **Safra Multicarteira Conservador - 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**

---

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 refletidos no resultado como perdas realizadas.

Durante o exercício não houve reclassificação dos títulos da carteira.

### **(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 futuro 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.

### **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 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 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 último dia útil de cada mês.

## **Safra Multicarteira Conservador - 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**

---

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	225	1,73	334	1,77
Corretagens e emolumentos	12	0,09	29	0,15
Despesas tributárias	8	0,06	1	0,01
Despesas administrativas	7	0,05	19	0,10

#### **6 Rentabilidade do Fundo**

A rentabilidade do Fundo, no exercício, foi de 16,53% (2005 – 20,53%; 2004 – 14,67%; 2003 – 26,03%).

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

#### **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:

**Safra Multicarteira Conservador - 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**

---

**(i) Por tipo de título**

	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de mercado</b>
Títulos públicos federais	8.647	8.680
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	8.391	8.420
Letras do Tesouro Nacional – LTNs	256	260
Títulos privados	3.019	3.020
Ações	1.228	1.228
Cotas de fundos de investimentos	1.142	1.142
Certificados de Depósitos Bancários – CDBs	649	650
Total	<u>11.666</u>	<u>11.700</u>

**(ii) Por prazo de vencimento**

	<b>Custo atualizado</b>	<b>Valor de mercado</b>
Sem vencimento	2.370	2.370
Até 30 dias	649	650
A vencer entre 31 e 180 dias	7.692	7.721
A vencer entre 361 e 720 dias	252	252
A vencer acima de 721 dias	703	707
Total	<u>11.666</u>	<u>11.700</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.

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.

## **Safra Multicarteira Conservador - 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 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 prazo de vencimento**

<b>Valor nominal dos contratos</b>	<b>De 361 a 720 dias</b>	<b>Total</b>
“Futuro” Vendido – DI1 – J08	260	260

Os ajustes diários de ganhos ou perdas nas operações de “futuro” 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:

**Safra Multicarteira Conservador - 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**

	<u>2006</u>			<u>2005</u>		
	<u>Ganho</u>	<u>Perda</u>	<u>Líquido</u>	<u>Ganho</u>	<u>Perda</u>	<u>Líquido</u>
Futuros	20	(49)	(29)	495	(395)	100
	<u>20</u>	<u>(49)</u>	<u>(29)</u>	<u>495</u>	<u>(395)</u>	<u>100</u>

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

<u>Tipo</u>	<u>Quantidade</u>	<u>R\$</u>
Letras Financeiras do Tesouro	17	50

## **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 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.

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.

# **Safra Multicarteira Conservador - 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**

---

### **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 Multicarteira Conservador - 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 Multicarteira Conservador - 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 Multicarteira Conservador - 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/O-9