

***Safra Setorial Bancos - Fundo de
Investimento em Ações
C.N.P.J. 02.097.249/0001-92
(Administrado pelo Banco Safra de
Investimento S.A.)***

*Demonstrações Financeiras
Referentes aos Exercícios Findos em
30 de Setembro de 2007 e de 2006 e
Parecer dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Cotistas e ao Administrador do
Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)
São Paulo - SP

1. Examinamos o demonstrativo da composição e diversificação das aplicações do Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações em 30 de setembro de 2007, e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006, elaboradas sob a responsabilidade do seu Administrador. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: (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 Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações em 30 de setembro de 2007, e as evoluções do seu patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.
4. Nossos exames foram conduzidos com o objetivo de emitir parecer sobre as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1, tomadas em conjunto. A demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade correspondente ao exercício findo em 30 de setembro de 2007 está sendo apresentada para propiciar informação suplementar sobre o Fundo. As informações contábeis contidas nessa demonstração foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos no parágrafo 2 e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

São Paulo, 29 de novembro de 2007



DELOITTE TOUCHE TOHMATSU
Auditores Independentes
CRC n° 2 SP 011609/O-8



Celso de Almeida Moraes
Contador
CRC n° 1 SP 124669/O-9

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstrativo da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

APLICAÇÕES/ESPECIFICAÇÕES	POSIÇÃO FINAL					
	Código do	Administrador	Quantidade	Custo	Mercado/	%
	Pregão			Total	Realização	sobre
Cotas de fundo(s) investimento renda fixa				5.324	5.324	0,97
Safra Master DI - FI Referenciado		Safra	67.256	5.324	5.324	0,97
Ações			21.199.670	362.663	537.736	98,22
Banco do Brasil S.A.	BBAS3		4.267.059	82.216	130.273	23,80
Banco Bradesco S.A.	BBDC4		1.918.214	67.414	102.893	18,80
Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A.	UBBR11		4.193.000	71.995	101.303	18,50
Itausa Investimento - Itau S.A.	ITSA4		5.804.617	46.669	73.196	13,37
Porto Seguro S.A.	PSSA3		553.080	17.892	38.887	7,10
Redecard S.A.	RDCD3		591.600	17.627	19.925	3,64
Banco Sofisa S.A.	SFSA4		1.273.600	15.657	19.830	3,62
Banco Itau Holding Financeira S.A.	ITAU4		203.900	10.194	18.851	3,44
Banco Estado do Rio Grande Do Sul S.A.	BRSR6		1.471.200	16.026	17.684	3,23
American Banknote S.A.	ABNB3		502.100	8.174	9.911	1,81
Banco Nossa Caixa S.A.	BNCA3		66.700	2.439	2.160	0,39
CSU Cardsystem S.A.	CARD3		354.600	6.360	2.823	0,52
Ações cedidas em empréstimo			166.200	166.200	5.383	0,98
Banco Nossa Caixa S.A.	BNCA3		166.200	166.200	5.383	0,98
Operações compromissadas			95	92	92	0,01
Notas do Tesouro Nacional - NTNs			95	92	92	0,01
Títulos públicos federais			1.163	3.755	3.755	0,69
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs			1.163	3.755	3.755	0,69
Valores a receber					3.060	0,55
Dividendos					113	0,02
Avguel de ações - a receber					20	-
Juros sobre capital					1.170	0,21
Venda de ações a liquidar					1.757	0,32
Disponibilidades					1	-
Total do ativo					555.352	

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

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstrativo da composição e diversificação das aplicações em 30 de setembro de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

APLICAÇÕES/ESPECIFICAÇÕES	POSIÇÃO FINAL					
	Código do Pregão	Administrador	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado/ Realização R\$ mil	% sobre PL
Valores a Pagar					<u>7.765</u>	<u>1,42</u>
CPMF a recolher					4	-
Cotas a resgatar					7.761	1,42
Patrimônio líquido						
Representado por 3.895.921 cotas de R\$ 140,5538					547.587	
Total do passivo e do patrimônio líquido					<u>555.352</u>	

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

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstrações da evolução do patrimônio líquido referentes aos exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimônio líquido no início do exercício:		
Representado por 3.073.691 cotas de R\$ 91,4286	281.023	-
(2005 - 640.706 cotas de R\$ 67,1396)	-	43.017
Cotas emitidas no exercício - 3.447.897 (2006 - 4.004.381)	412.198	352.344
Cotas resgatadas no exercício - 2.625.667 (2006 - 1.571.396)	(265.669)	(125.516)
Variação no resgate de cotas	<u>(45.722)</u>	<u>(13.519)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado	<u>381.830</u>	<u>256.326</u>
Composição do resultado do exercício		
A. Ações / Cotas de Fundos	<u>164.318</u>	<u>22.605</u>
Valorização a preço de mercado - ações	161.732	20.659
Valorização a preço de mercado - cotas de fundos	2.586	1.946
B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários	<u>1.251</u>	<u>1.542</u>
Apropriação de rendimentos	1.243	1.524
Resultado nas negociações	8	18
C. Demais Receitas	<u>13.852</u>	<u>6.867</u>
Dividendos	13.060	6.867
Receitas diversas	792	-
D. Demais Despesas	<u>(13.664)</u>	<u>(6.317)</u>
Remuneração do administrador	(13.214)	(5.978)
Auditoria e custódia	(24)	(4)
Serviços do sistema financeiro	(387)	(311)
Publicações e correspondências	(3)	(2)
Taxa de fiscalização	(36)	(22)
Total do resultado do exercício	<u>165.757</u>	<u>24.697</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 3.895.921 cotas de R\$ 140,5538	<u>547.587</u>	
(2006 - 3.073.691 cotas de R\$ 91,4286)		<u>281.023</u>

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

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras

para os exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

1 Contexto operacional

O Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações foi constituído em 2 de outubro de 1997, sob a forma de condomínio aberto e destinado a pessoas físicas e jurídicas, investidores qualificados ou não, para a aplicação de recursos em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários, basicamente em ações das principais instituições financeiras negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo - Bovespa.

A estratégia de investimento visa obter rentabilidade compatível com as condições de mercado e os riscos assumidos.

Os investimentos no Fundo não são garantidos pelo administrador ou por qualquer mecanismo de seguro ou, ainda, pelo Fundo Garantidor de Crédito - FGC.

Não obstante a diligência do Administrador em manter um sistema de controle de riscos, e ainda sua diligência em colocar em prática a política de investimento delineada no regulamento do Fundo, os investimentos, por sua própria natureza, sujeitam o Fundo às oscilações do mercado e aos riscos inerentes a tais investimentos, podendo, inclusive, ocorrer perda do capital investido.

Em Assembléia Geral de Condôminos, realizada em 31 de janeiro de 2007, foi aprovada a alteração da data de pagamento da taxa de administração do Fundo de "até o último dia útil de cada mês" para "entre o último dia útil de cada mês e o quinto dia útil do mês subsequente a que se referir".

2 Elaboração das demonstrações financeiras e principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras são de responsabilidade do administrador do Fundo e foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis aplicáveis aos fundos de investimento complementadas pelas normas previstas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF e demais orientações emanadas da Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

A partir de 1º de janeiro de 2007, em atendimento à Instrução CVM nº 438, de 12 de julho de 2006, alterada pela Instrução CVM nº 439, de 22 de agosto de 2006, foi adotado o Plano Contábil dos Fundos de Investimento - COFI, que dispõe sobre as normas de escrituração, avaliação de ativos, reconhecimento de receitas e apropriação de despesas e elaboração das demonstrações contábeis. A adoção do plano COFI não gerou efeitos relevantes no resultado do Fundo que pudessem alterar o valor da cota.

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

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

(b) As cotas de fundo(s) 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 Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras

para os exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

(c) A avaliação das ações em carteira e dos direitos de subscrição de ações é efetuada com base na cotação média do último dia de negociação em bolsas de valores nas quais a ação possui, regularmente, maior liquidez.

(d) As bonificações em ações são registradas apenas fisicamente e são posteriormente avaliadas conforme (c) acima.

(e) As ações cedidas por empréstimos são registradas em conta específica, valorizadas pela cotação média do último dia em que foram negociadas na bolsa de valores em que habitualmente tem maior negociação, acrescida dos rendimentos do empréstimo.

(f) 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 demais receitas

(g) O resultado apurado nas operações à vista é reconhecido na data da sua realização.

(h) Os títulos de renda fixa são registrados pelo valor efetivamente pago e atualizados diariamente pelo rendimento auferido com base na taxa de remuneração e ajustados diariamente ao valor de mercado ou valor esperado de realização estimado pelo administrador.

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 dessas 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.

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 apurado no fechamento do dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador.

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras para os exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

O resgate de cotas é efetuado pelo valor da cota apurado no fechamento do primeiro dia útil seguinte ao pedido do resgate. O pagamento do resgate é feito no quarto dia útil após o recebimento do pedido. Não há carência no resgate de cotas.

5 Taxa de administração e encargos do Fundo

A taxa de administração, estabelecida no regulamento do Fundo, é de, no máximo, 3,50% ao ano, calculada e provisionada diariamente, por dia útil, a razão de 252 dias úteis sobre o patrimônio líquido do Fundo, e paga entre o último dia útil de cada mês e o quinto dia útil do mês subsequente a que se referir.

Conforme descrito na nota explicativa nº 1, foi alterada a data de pagamento da taxa de administração do Fundo de "até o último dia útil de cada mês" para "entre o último dia útil de cada mês e o quinto dia útil do mês subsequente a que se referir".

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

Despesas Administrativas	2007		2006	
	Valor	%	Valor	%
Remuneração do administrador	13.214	2,96	5.978	2,96
Auditoria e custódia	24	0,01	4	-
Serviços do sistema financeiro	387	0,09	311	0,15
Publicações e correspondências	3	-	2	-
Taxa de fiscalização	36	0,01	22	0,01
Total	<u>13.664</u>	<u>3,07</u>	<u>6.317</u>	<u>3,13</u>

6 Prestadores de Serviços

(i) Administrador, Gestor e Prestador de Serviços de Registro Escritural de Cotas: Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86

(ii) Custodiante e Distribuidor de Cotas: Banco Safra S.A. - C.N.P.J. 58.160.789/0001-28

7 Operações com empresas ligadas

As operações do Fundo são feitas substancialmente por intermédio da Safra Corretora de Valores e Câmbio Ltda. Em caso de operação(ões) realizada(s) com títulos emitidos por empresas ligadas ao administrador/gestor, esta(s) estará(ão) em destaque no Demonstrativo da Composição e Diversificação das Aplicações.

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras para os exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

8 Custódia dos ativos integrantes da carteira

As ações integrantes da carteira estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC. Os títulos de renda fixa integrantes da carteira estão registrados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC. As cotas de fundo(s) de investimento estão custodiadas no administrador do(s) fundo(s) integrante(s) da carteira do Fundo.

9 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 30 de setembro de 2007, são resumidos como segue:

(b) Por prazo de vencimento

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Sem vencimento	367.987	543.060
A vencer entre 180 a 360 dias	3.755	3.755
	<u>371.742</u>	<u>546.815</u>

10 Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de setembro de 2007, o Fundo não possuía operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto.

11 Rentabilidade

A rentabilidade do Fundo, nos últimos exercícios, foi a seguinte:

Exercícios findos em:	Patrimônio Líquido Médio Mensal R\$ mil	Valor da cota R\$	Rentabilidade %	Benchmark IBOVESPA %
30 de setembro de 2007	446.857	140,5538	53,73%	65,89%
30 de setembro de 2006	201.833	91,4286	36,18%	15,41%

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras

para os exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

12 Tributação

De acordo com as Leis nº 11.033, de 21 de dezembro de 2004, e nº 11.053, de 29 de dezembro de 2004, os rendimentos auferidos a partir de 1º de janeiro de 2005, estão sujeitos ao imposto de renda na fonte à alíquota de 15%.

O Imposto sobre Operações Financeiras - IOF é calculado à alíquota de 1% ao dia sobre o valor resgatado, limitado ao rendimento da operação. O valor do IOF está limitado a um percentual do rendimento auferido, percentual este decrescente em virtude do período de aplicação, deixando de incidir após 30 dias da data da aplicação. Para os fundos de investimento em ações, atualmente, a alíquota de IOF está reduzida para zero.

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

13 Política de divulgação das informações

As informações referentes ao Fundo estão disponíveis na sede do Administrador, nas agências do Banco Safra, ou através do endereço eletrônico: www.safranet.com.br/investimentos/safraassetmanagement/lista de fundos, e podem ser solicitadas através do Serviço de Atendimento ao Cotista pela Central de Atendimento Safra: (11) 3253-4455 (SP e Grande SP) e (0800) 15-1234 (demais regiões do país).

14 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 assembleias das companhias das quais o Fundo detêm ou detinha participação na ocasião de sua realização, em razão da pequena participação detida pelo Fundo nessas companhias.

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Notas explicativas do administrador às demonstrações financeiras

para os exercícios findos em 30 de setembro de 2007 e de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

15 Informações Adicionais

Contadora : Karen Beatriz Nishiwaki Okamoto

CRC nº 1 SP 178.319/0-7

Diretor Responsável - Ezra Safra

* * *

Safra Setorial Bancos - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 02.097.249/0001-92

(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A. - C.N.P.J. 07.002.898/0001-86)

Demonstração da evolução do valor da cota e da rentabilidade para o exercício findo em 30 de setembro de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

Data	Patrimônio Líquido Médio	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		IBOVESPA	
			Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)
29/09/2006	283.787	91,4286	-	53,73	-	65,89
31/10/2006	297.216	98,1569	7,36	43,19	7,72	54,00
30/11/2006	320.702	104,3207	6,28	34,73	6,80	44,20
29/12/2006	355.608	112,8217	8,15	24,58	6,06	35,96
31/01/2007	407.748	116,6327	3,38	20,51	0,38	35,45
28/02/2007	465.327	112,4314	(3,60)	25,01	(1,68)	37,76
30/03/2007	443.013	111,9519	(0,43)	25,55	4,36	32,01
30/04/2007	456.466	118,5649	5,91	18,55	6,88	23,51
31/05/2007	482.012	129,2846	9,04	8,72	6,77	15,68
29/06/2007	518.868	130,2665	0,76	7,90	4,06	11,17
31/07/2007	558.957	134,8557	3,52	4,23	(0,39)	11,60
31/08/2007	529.667	129,3988	(4,05)	8,62	0,84	10,67
28/09/2007	516.663	140,5538	8,62	-	10,67	-

(*) Percentual acumulado da data até 28/09/2007

Informações Complementares:

- Data de início de funcionamento do Fundo: 2 de outubro de 1997
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 446.857
- Taxa de administração, conforme detalhado na nota explicativa nº 5
- Público alvo - conforme detalhado no contexto operacional, nota explicativa nº 1

Advertências:

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