

***Safra Setorial Energia - Fundo de
Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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 Energia - 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 Energia - 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 Energia - 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 nº 2 SP 011609/O-8



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

Safra Setorial Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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
Cotas de fundo(s) investimento renda fixa				<u>2.757</u>	<u>2.757</u>	<u>2,58</u>
Safra Master DI - FI Referenciado		Safra	34.824	2.757	2.757	2,58
Ações			<u>264.621.580</u>	<u>87.657</u>	<u>102.600</u>	<u>96,00</u>
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR4		313.900	14.050	18.696	17,50
Açúcar Guarani S.A.	ACGU3		857.100	11.471	9.360	8,76
Terna Participações S.A.	TRNA11		226.200	5.274	6.978	6,53
Lupatech S.A.	LUPA3		129.100	3.297	5.946	5,56
Tractebel Energia S.A.	TBLE3		251.000	4.764	5.685	5,32
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobras	ELET3		197.526	4.629	5.266	4,93
Cia. Transmissão de Energia - Elet. Paulista	TRPL4		126.400	3.872	5.136	4,81
Eletropaulo Metrop. - Eletr. de São Paulo S.A.	ELPL6		41.690.300	4.013	4.973	4,65
Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig	CMIG4		126.400	4.150	4.950	4,63
Light S.A.	LIGT3		153.841.700	3.822	4.717	4,41
Cia. Paranaense de Energia - Copel	CPLE6		160.400	4.164	4.706	4,40
Centrais Elétricas de Sta Catarina -Celesc	CLSC6		112.200	4.703	4.421	4,14
Equatorial Energia S.A.	EQTL11		233.300	3.552	4.400	4,12
EDP - Energias do Brasil S.A.	ENBR3		142.400	4.319	4.291	4,01
Cia. Energética de São Paulo	CESP6		124.354	2.793	4.226	3,95
AES Tietê S.A.	GETI4		65.908.500	4.114	4.225	3,95
Cia. Energética do Ceará - Coelce	COCE5		169.100	4.214	4.190	3,92
CPFL Energia S.A.	CPFE3		6.100	210	216	0,20
Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig	CMIG3		5.600	247	219	0,21
Ações cedidas em empréstimo			<u>75.300</u>	<u>2.587</u>	<u>2.667</u>	<u>2,50</u>
CPFL Energia S.A.	CPFE3		75.300	2.587	2.667	2,50
Operações compromissadas			<u>26</u>	<u>25</u>	<u>25</u>	<u>0,02</u>
Notas do Tesouro Nacional - NTNs			26	25	25	0,02
Títulos públicos federais			<u>3</u>	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>0,01</u>
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs			3	10	10	0,01

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

Safra Setorial Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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		Quantidade	Custo	Mercado/	%
	Pregão	Administrador		Total	Realização	sobre
			R\$ mil	R\$ mil	PL	
Valores a receber				1.143	1,07	
Dividendos				345	0,32	
Juros sobre capital				198	0,19	
Aluguel de ações a receber				14	0,01	
Venda de ações a liquidar				586	0,55	
Disponibilidades				1	-	
Total do ativo				<u>109.203</u>		
Valores a pagar				2.335	2,18	
CPMF a recolher				1	-	
Cotas a resgatar				2.334	2,18	
Patrimônio líquido						
Representado por 2.307.930 cotas de R\$ 46,3046				106.868		
Total do passivo e do patrimônio líquido				<u>109.203</u>		

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

Safra Setorial Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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 1.550.249 cotas de R\$ 33,7551	52.328	-
(2005 - 230.493 cotas de R\$ 24,5752)	-	5.665
Cotas emitidas no exercício - 2.658.506 (2006 - 1.752.335)	107.574	57.960
Cotas resgatadas no exercício - 1.900.825 (2006 - 433.579)	(69.884)	(2.474)
Variação no resgate de cotas	<u>(8.374)</u>	<u>(11.386)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado	<u>81.644</u>	<u>49.765</u>
Composição do resultado do exercício		
A. Ações / Cotas de Fundos	<u>23.526</u>	<u>2.284</u>
Valorização a preço de mercado - ações	22.996	2.100
Valorização a preço de mercado - cotas de fundos	530	184
B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários	<u>233</u>	<u>279</u>
Apropriação de rendimentos	230	271
Resultado nas negociações	3	8
C. Demais Receitas	<u>4.616</u>	<u>764</u>
Dividendos	4.487	764
Receitas diversas	129	-
D. Demais Despesas	<u>(3.151)</u>	<u>(764)</u>
Remuneração do administrador	(2.805)	(667)
Auditoria e custódia	(8)	(4)
Serviços do sistema financeiro	(317)	(84)
Publicações e correspondências	(2)	(2)
Taxa de fiscalização	(19)	(7)
Total do resultado do exercício	<u>25.224</u>	<u>2.563</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 2.307.930 cotas de R\$ 46,3046	<u>106.868</u>	
(2006 - 1.550.249 cotas de R\$ 33,7551)		<u>52.328</u>

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

Safra Setorial Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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 Energia - 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 de companhias abertas pertencentes ao setor de energia elétrica.

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 Energia - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 03.917.728/0001-86

(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 (b) acima.

(e) 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.

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

(g) 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 Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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 até 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	2.805	2,96	667	2,95
Auditoria e custódia	8	0,01	4	0,02
Serviços do sistema financeiro	317	0,33	84	0,37
Publicações e correspondências	2	-	2	0,01
Taxa de fiscalização	19	0,02	7	0,03
Total	<u>3.151</u>	<u>3,32</u>	<u>764</u>	<u>3,428</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 Energia - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 03.917.728/0001-86

(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	90.414	105.357
A vencer entre 61 a 180 dias	10	10
	<u>90.424</u>	<u>105.367</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:	<u>Patrimônio Líquido Médio Anual R\$ mil</u>	<u>Valor da cota R\$</u>	<u>Rentabilidade %</u>	<u>Benchmark IBOVESPA %</u>
30 de setembro de 2007	94.831	46,30460	37,18%	65,89%
30 de setembro de 2006	22.607	33,7551	37,35%	15,41%

Safra Setorial Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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.

15 Informações Adicionais

Contadora : Karen Beatriz Nishiwaki Okamoto
CRC nº 1 SP 178.319/0-7

Diretor Responsável - Ezra Safra

* * *

Safra Setorial Energia - Fundo de Investimento em Ações
C.N.P.J. 03.917.728/0001-86
(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	49.258	33,7551	-	37,18	-	65,89
31/10/2006	54.205	34,8756	3,32	32,77	7,72	54,00
30/11/2006	59.020	36,5456	4,79	26,70	6,80	44,20
29/12/2006	71.160	39,4251	7,88	17,45	6,06	35,96
31/01/2007	85.687	38,7794	(1,64)	19,41	0,38	35,45
28/02/2007	101.152	38,6130	(0,43)	19,92	(1,68)	37,76
30/03/2007	100.410	40,1389	3,95	15,36	4,36	32,01
30/04/2007	103.647	42,3465	5,50	9,35	6,88	23,51
31/05/2007	104.222	44,1209	4,19	4,95	6,77	15,68
29/06/2007	112.557	46,8395	6,16	(1,14)	4,06	11,17
31/07/2007	123.341	46,3816	(0,98)	(0,17)	(0,39)	11,60
31/08/2007	111.581	44,4667	(4,13)	4,13	0,84	10,67
28/09/2007	108.386	46,3046	4,13	-	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\$ 94.831
- 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.