

***Safrá Indicial - Fundo de  
Investimento em Ações  
C.N.P.J. 01.718.950/0001-19  
(Administrado pelo Banco Safrá 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  
Safrá Indicial - Fundo de Investimento em Ações  
(Administrado pelo Banco Safrá de Investimento S.A.)  
São Paulo - SP

1. Examinamos o demonstrativo da composição e diversificação das aplicações do Safrá Indicial - 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 Safrá Indicial - 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 Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado/ Realização R\$ mil	% sobre PL
<b>Ações</b>		<b>2.525.400</b>	<b>6.151</b>	<b>9.628</b>	<b>98,03</b>
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR4	22.592	824	1.346	13,71
Cia. Vale do Rio Doce	VALE5	22.252	472	1.172	11,94
Banco Bradesco S.A.	BBDC4	7.030	174	377	3,84
Usinas Sid. de Minas Gerais S.A. - Usiminas	USIM5	2.582	147	333	3,39
Cia. Vale do Rio Doce	VALE3	4.838	112	302	3,08
Banco Itaú Holding Financeira S.A.	ITAU4	2.939	143	272	2,77
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR3	3.460	131	240	2,45
Cia. Siderúrgica Nacional - CSN	CSNA3	1.760	99	227	2,31
Gerdau S.A.	GGBR4	4.622	109	221	2,25
Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A.	UBBR11	9.117	127	220	2,24
Itausa Investimento - Itaú S.A.	ITSA4	15.552	95	196	2,00
ALL America Latina Logística S.A.	ALLL11	7.593	165	196	2,00
Tele Norte Leste Participações S.A. - Telemar	TNLP4	4.592	170	190	1,93
Cosan S.A. Indústria e Comércio	CSAN3	7.347	245	184	1,87
Tam S.A.	TAMM4	3.382	190	168	1,71
Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig	CMIG4	4.191	98	164	1,67
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	5.337	81	163	1,66
Bradespar S.A.	BRAP4	1.522	47	158	1,61
Net Serviços de Comunicação S.A.	NETC4	5.246	80	158	1,61
Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.	GOLL4	3.338	178	148	1,50
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobras	ELET6	5.518	113	143	1,45
B2W - Companhia Global do Varejo	BTOW3	1.597	129	137	1,39
Cyrela Brazil Realty S.A. - Empeend. e Part.	CYRE3	5.263	108	131	1,33
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobras	ELET3	4.471	101	119	1,21
Tim Participações S.A.	TCSL4	16.021	92	119	1,21
Natura S.A.	NATU3	5.392	137	118	1,20
Cia. Bebidas das Américas - AMBEV	AMBV4	851	69	114	1,16
Braskem S.A.	BRKM5	6.534	123	111	1,14
Perdigão S.A.	PRGA3	2.665	63	107	1,09
Vivo Participações S.A.	VIVO4	11.875	97	105	1,07
Cia. Concessões Rodoviárias - CCR	CCRO3	2.791	57	103	1,05
Cia. Energética de São Paulo	CESP6	2.901	73	99	1,00
Tele Norte Leste Participações S.A. - Telemar	TNLP3	1.523	80	93	0,95
Aracruz Celulose S.A.	ARCZ6	6.701	68	89	0,91
Lojas Renner S.A.	LREN3	2.356	74	86	0,88
Sadia S.A.	SDIA4	8.207	48	83	0,85
Brasil Telecom S.A.	BRTO4	4.812	53	83	0,84
Cia. Paranaense de Energia - Copel	CPLE6	2.817	39	83	0,84
Eletropaulo Metrop. - Eletr. de São Paulo S.A.	ELPL6	673.513	68	80	0,82
Metalúrgica Gerdau S.A.	GOAU4	1.311	37	80	0,81
CPFL Energia S.A.	CPFE3	2.198	73	78	0,79
Empresa Br. de Aeronáutica S.A. - Embraer	EMBR3	3.864	75	78	0,79
Votorantim Celulose e Papel S.A.	VCPA4	1.469	53	77	0,78

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

# Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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	Quantidade	Custo Total R\$ mil	Mercado/ Realização R\$ mil	% sobre PL
Gafisa S.A.	GFSA3	2.400	57	74	0,76
Lojas Americanas S.A.	LAME4	4.000	67	73	0,74
Klabin S.A.	KLBN4	9.140	45	64	0,65
Cia. Brasileira de Distribuição - Pão de Açúcar	PCAR4	2.262	70	63	0,65
Brasil Telecom Participações S.A.	BRTP4	2.194	40	60	0,61
Duratex S.A.	DURA4	1.100	55	59	0,61
Cia. de Saneamento Básico - Sabesp	SBSP3	1.258	27	59	0,60
Tim Participações S.A.	TCSL3	4.908	37	54	0,55
Souza Cruz S.A.	CRUZ3	1.091	37	51	0,52
Light S.A.	LIGT3	1.520.582	28	47	0,47
Brasil Telecom Participações S.A.	BRTP3	802	20	39	0,40
Cia. Transmissão de Energia - Elet. Paulista	TRPL4	891	17	36	0,37
Tele Norte Leste Participações S.A. - Telemar	TMAR5	490	26	32	0,33
Cia. Brasileira de Petróleo Ipiranga	PTIP4	1.103	14	32	0,33
Telemig Celular Participações S.A.	TMCP4	536	22	29	0,29
Centrais Elétricas de Sta Catarina -Celesc	CLSC6	706	17	28	0,28
Tecomunicações de São Paulo S.A. - Telesp	TLPP4	402	20	24	0,24
Cia. Gás de São Paulo - Comgas	CGAS5	52.091	15	23	0,23
Acesita S.A.	ACES4	236	9	19	0,19
Cyrela Commercial Propert S.A. Empr. Part.	CCPR3	5.266	14	12	0,12
<b>Títulos públicos federais</b>		90	291	290	2,96
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs		90	291	290	2,96
<b>Valores a receber</b>				32	0,32
Dividendos				8	0,08
Juros sobre capital				24	0,24
<b>Disponibilidades</b>				15	0,15
<b>Total do ativo</b>				<u>9.965</u>	
<b>Valores a Pagar</b>				150	1,53
Cotas a resgatar				150	1,53
<b>Patrimônio líquido</b>					
Representado por 194.756 cotas de R\$ 50,3986				9.815	
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>				<u>9.965</u>	

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

## Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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>
<b>Patrimônio líquido no início do exercício:</b>		
Representado por 686.215 cotas de R\$ 31,3899	21.540	-
(2005 - 687.467 cotas de R\$ 27,6380)	-	19.000
Cotas emitidas no exercício - 84.518 (2006 - 82.513)	3.558	2.581
Cotas resgatadas no exercício - 166.179 (2006 - 83.765)	(4.895)	(1.689)
Cotas transferidas por cisão - 409.798	(18.782)	-
Variação no resgate de cotas	(1.455)	(878)
	<u>(34)</u>	<u>19.014</u>
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>		
	<u>(34)</u>	<u>19.014</u>
<b>Composição do resultado do exercício</b>		
<b>A. Ações / Cotas de Fundos</b>	<u>9.461</u>	<u>1.944</u>
Valorização a preço de mercado - ações	9.461	1.944
<b>B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários</b>	<u>50</u>	<u>38</u>
Apropriação de rendimentos	49	35
Resultado nas negociações	1	3
<b>C. Demais Receitas</b>	<u>851</u>	<u>998</u>
Dividendos	819	954
Receitas diversas	32	44
<b>D. Demais Despesas</b>	<u>(513)</u>	<u>(454)</u>
Remuneração do administrador	(463)	(417)
Auditoria e custódia	(4)	(4)
Serviços do sistema financeiro	(35)	(23)
Publicações e correspondências	(1)	(2)
Taxa de fiscalização	(10)	(8)
Total do resultado do exercício	<u>9.849</u>	<u>2.526</u>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 194.756 cotas de R\$ 50,3986	<u>9.815</u>	
(2006 - 686.215 cotas de R\$ 31,3899)		<u>21.540</u>

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

# **Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações**

**C.N.P.J. 01.718.950/0001-19**

**(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 Indicial - Fundo de Investimento em Ações foi constituído em 17 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 de companhias abertas, basicamente respeitando as ações e suas respectivas proporções definidas para a carteira teórica do índice da Bolsa de Valores de São Paulo - IBOVESPA, de forma a propiciar a valorização das cotas, acompanhando, no médio e longo prazos, a variação do IBOVESPA.

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".

Em Assembléia Geral de Condôminos, realizada em 10 de julho de 2007, foi aprovada a cisão parcial do patrimônio do Fundo, sendo a parcela cindida incorporada ao Sabiá - Fundo de Investimento em Ações no dia 4 de setembro de 2007.

#### Dados da Incorporação:

Patrimônio Líquido: R\$ 18.782

Quantidade de cotas: 409.798

Valor da cota: R\$ 45,8338

### **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.

## **Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações**

**C.N.P.J. 01.718.950/0001-19**

**(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**

---

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

## Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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

---

#### 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.

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 2,00% 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:

<b>Despesas Administrativas</b>	<b>2007</b>		<b>2006</b>	
	<b>Valor</b>	<b>%</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Remuneração do administrador	463	1,98	417	1,98
Auditoria e custódia	4	0,02	4	0,02
Serviços do sistema financeiro	35	0,15	23	0,11
Publicações e correspondências	1	-	2	0,01
Taxa de fiscalização	10	0,04	8	0,04
Total	<u>513</u>	<u>2,19</u>	<u>454</u>	<u>2,16</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

## Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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

---

#### 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.

#### 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	6.153	9.628
A vencer entre 181 a 360 dias	291	290
	<u>6.444</u>	<u>9.918</u>

#### 10 Instrumentos financeiros derivativos

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

# Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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

---

### 11 Rentabilidade

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

Exercícios findos em:	Patrimônio Líquido Médio Anual R\$ mil	Valor da cota R\$	Rentabilidade %	Benchmark IBOVESPA %
30 de setembro de 2007	23.368	50,3986	60,56%	65,89%
30 de setembro de 2006	21.049	31,3899	13,57%	15,41%

### 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](http://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

- Não há registro de demandas judiciais ou extras judiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administração do Fundo.
- 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.

## **Safra Indicial - Fundo de Investimento em Ações**

**C.N.P.J. 01.718.950/0001-19**

**(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) 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 Indicial - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 01.718.950/0001-19

(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	21.540	31,3899	-	60,56	-	65,89
31/10/2006	22.374	33,5441	6,86	50,25	7,72	54,00
30/11/2006	23.295	35,7714	6,64	40,89	6,80	44,20
29/12/2006	22.438	37,9620	6,12	32,76	6,06	35,96
31/01/2007	21.875	37,6978	(0,70)	33,69	0,38	35,45
28/02/2007	22.814	37,0894	(1,61)	35,88	(1,68)	37,76
30/03/2007	22.539	38,7169	4,39	30,17	4,36	32,01
30/04/2007	24.609	41,6153	7,49	21,11	6,88	23,51
31/05/2007	25.686	44,1921	6,19	14,04	6,77	15,68
29/06/2007	27.374	45,7487	3,52	10,16	4,06	11,17
31/07/2007	28.992	46,1106	0,79	9,30	(0,39)	11,60
31/08/2007	26.592	45,5701	(1,17)	10,60	0,84	10,67
28/09/2007	10.120	50,3986	10,60	-	10,67	-

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

#### **Informações Complementares:**

- Data de início de funcionamento do Fundo: 17 de outubro de 1997
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 23.368
- 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.