

***Safra Ise - Fundo de  
Investimento em Ações  
C.N.P.J. 07.470.273/0001-49  
(Administrado pelo Banco Safra de  
Investimento S.A.)***

*Demonstrações Financeiras Referentes ao  
Exercício Findo em 31 de Dezembro de 2007 e ao  
Período de 23 de Janeiro de 2006 (Data de Início  
das Operações) a 31 de Dezembro de 2006 e  
Parecer dos Auditores Independentes*

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

## PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Cotistas e ao Administrador do  
Safra Ise - 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 Ise - Fundo de Investimento em Ações em 31 de dezembro de 2007, e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e ao período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro de 2006, elaborados 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 Ise - Fundo de Investimento em Ações em 31 de dezembro de 2007, e as evoluções do seu patrimônio líquido correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e ao período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro 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 31 de dezembro 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, 7 de março de 2008.

*Deloitte Touche Tohmatsu*

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU  
Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609/O-8

*Celso de Almeida Moraes*

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

## Safra Ise - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 07.470.273/0001-49

(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 31 de dezembro 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>                                   |                  | 878.285    | 6.362               | 8.778                       | 57,38      |
| Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras           | PETR3            | 22.500     | 1.295               | 2.340                       | 15,30      |
| Banco Bradesco S.A.                            | BBDC4            | 31.300     | 1.419               | 1.769                       | 11,57      |
| Banco Itaú Holding Financeira S.A.             | ITAU4            | 35.800     | 1.270               | 1.656                       | 10,83      |
| Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig        | CMIG4            | 8.700      | 291                 | 287                         | 1,88       |
| Metalúrgica Gerdau S.A.                        | GOAU4            | 4.000      | 192                 | 283                         | 1,85       |
| Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras           | PETR4            | 2.800      | 144                 | 244                         | 1,59       |
| Banco do Brasil S.A.                           | BBAS3            | 7.100      | 143                 | 218                         | 1,43       |
| ALL America Latina Logística S.A.              | ALLL11           | 9.600      | 146                 | 217                         | 1,42       |
| Banco Itaú Holding Financeira S.A.             | ITAU3            | 4.900      | 163                 | 213                         | 1,39       |
| Votorantim Celulose e Papel S.A.               | VCPA4            | 3.400      | 130                 | 183                         | 1,20       |
| Itausa Investimento - Itaú S.A.                | ITSA3            | 8.400      | 107                 | 142                         | 0,93       |
| CPFL Energia S.A.                              | CPFE3            | 4.100      | 128                 | 140                         | 0,92       |
| Tractebel Energia S.A.                         | TBLE3            | 6.300      | 115                 | 137                         | 0,90       |
| Suzano Papel e Celulose S.A.                   | SUZB5            | 4.500      | 85                  | 130                         | 0,85       |
| Eletropaulo Metrop. - Eletr. de São Paulo S.A. | ELPL6            | 700.000    | 75                  | 101                         | 0,66       |
| Braskem S.A.                                   | BRKM5            | 4.800      | 82                  | 70                          | 0,46       |
| Acesita S.A.                                   | ACES4            | 700        | 40                  | 68                          | 0,45       |
| Gerdau S.A.                                    | GGBR3            | 1.500      | 47                  | 64                          | 0,42       |
| Natura S.A.                                    | NATU3            | 3.600      | 85                  | 62                          | 0,41       |
| Diagnósticos da América S.A.                   | DASA3            | 1.600      | 77                  | 59                          | 0,39       |
| EDP - Energias do Brasil S.A.                  | ENBR3            | 1.900      | 56                  | 55                          | 0,36       |
| Metalúrgica Gerdau S.A.                        | GOAU3            | 700        | 31                  | 48                          | 0,31       |
| Banco Bradesco S.A.                            | BBDC3            | 900        | 36                  | 46                          | 0,30       |
| Perdigão S.A.                                  | PRGA3            | 785        | 26                  | 35                          | 0,23       |
| Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A.    | UBBR3            | 1.300      | 21                  | 34                          | 0,22       |
| Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.            | GOLL4            | 700        | 41                  | 31                          | 0,21       |
| Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig        | CMIG3            | 900        | 25                  | 30                          | 0,20       |
| Gerdau S.A.                                    | GGBR4            | 500        | 19                  | 26                          | 0,17       |
| Aracruz Celulose S.A.                          | ARCZ6            | 1.200      | 13                  | 16                          | 0,10       |
| Cia. Energética do Ceará - Coelce              | COCE5            | 700        | 16                  | 15                          | 0,10       |
| Suzano Petroquímica S.A.                       | SZPQ4            | 1.500      | 7                   | 15                          | 0,10       |
| Cia. Paranaense de Energia - Copel             | CPLE3            | 500        | 10                  | 15                          | 0,10       |
| Cia. Concessões Rodoviárias - CCR              | CCRO3            | 500        | 12                  | 14                          | 0,09       |
| Empresa Br. de Aeronáutica S.A.- Embraer       | EMBR3            | 400        | 9                   | 8                           | 0,05       |
| Cia. Paranaense de Energia - Copel             | CPLE6            | 200        | 5                   | 5                           | 0,04       |

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

**Safra Ise - Fundo de Investimento em Ações**

C.N.P.J. 07.470.273/0001-49

(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 31 de dezembro 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 cedidas em empréstimo</b>              |                  | 102.100    | 3.356               | 4.783                       | 31,27      |
| Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras            | PETR4            | 30.000     | 1.540               | 2.614                       | 17,09      |
| Banco Bradesco S.A.                             | BBDC3            | 10.000     | 399                 | 511                         | 3,34       |
| Gerdau S.A.                                     | GGBR4            | 9.000      | 344                 | 472                         | 3,09       |
| Empresa Br. de Aeronáutica S.A.- Embraer        | EMBR3            | 22.000     | 472                 | 449                         | 2,93       |
| Aracruz Celulose S.A.                           | ARCZ6            | 14.800     | 164                 | 193                         | 1,26       |
| Banco do Brasil S.A.                            | BBAS3            | 5.000      | 101                 | 154                         | 1,00       |
| Perdigão S.A.                                   | PRGA3            | 3.000      | 98                  | 132                         | 0,86       |
| Cia. Concessões Rodoviárias - CCR               | CCRO3            | 3.100      | 72                  | 86                          | 0,56       |
| Cia. Paranaense de Energia - Copel              | CPLE6            | 3.000      | 72                  | 81                          | 0,53       |
| Gol Linhas Aéreas Inteligentes S.A.             | GOLL4            | 1.200      | 71                  | 54                          | 0,35       |
| Iochpe Maxion S.A.                              | MYPK4            | 1.000      | 24                  | 37                          | 0,24       |
| <b>Operações compromissadas</b>                 |                  | 767        | 747                 | 747                         | 4,88       |
| Letras do Tesouro Nacional - LTNs               |                  | 767        | 747                 | 747                         | 4,88       |
| <b>Títulos públicos federais</b>                |                  | 34         | 106                 | 106                         | 0,69       |
| Letras Financeiras do Tesouro - LFTs            |                  | 34         | 106                 | 106                         | 0,69       |
| <b>Valores a receber</b>                        |                  |            |                     | 1.773                       | 11,59      |
| Venda de ações - a receber                      |                  |            |                     | 1.699                       | 11,11      |
| Juros sobre capital                             |                  |            |                     | 70                          | 0,46       |
| Dividendos                                      |                  |            |                     | 2                           | 0,01       |
| Aluguel de ações - a receber                    |                  |            |                     | 2                           | 0,01       |
| <b>Disponibilidades</b>                         |                  |            |                     | 6                           | 0,04       |
| <b>Total do ativo</b>                           |                  |            |                     | <u>16.193</u>               |            |
| <b>Valores a Pagar</b>                          |                  |            |                     | 896                         | 5,62       |
| Taxa de administração                           |                  |            |                     | 36                          | -          |
| Cotas a resgatar                                |                  |            |                     | 860                         | 5,62       |
| <b>Patrimônio líquido</b>                       |                  |            |                     | 15.297                      |            |
| Representado por 827.798 cotas de R\$ 18,4787   |                  |            |                     |                             |            |
| <b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b> |                  |            |                     | <u>16.193</u>               |            |

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

## Safra Ise - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 07.470.273/0001-49

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

### Demonstrações da evolução do patrimônio líquido referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e ao período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro 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/período:</b>        |                |               |
| Representado por 1.187.026 cotas de R\$ 13,6030                  | 16.147         | -             |
| Cotas emitidas no exercício/período - 348.262 (2006 - 1.864.891) | 5.740          | 22.278        |
| Cotas resgatadas no exercício/período - 707.490 (2006 - 677.865) | (8.666)        | (8.111)       |
| Variação no resgate de cotas                                     | <u>(1.738)</u> | <u>(10)</u>   |
| <b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>                     | <u>11.483</u>  | <u>14.157</u> |
| <b>Composição do resultado do exercício/período</b>              |                |               |
| <b>A. Ações / Cotas de Fundos</b>                                | <u>4.211</u>   | <u>2.431</u>  |
| Valorização a preço de mercado - ações                           | 3.832          | 1.946         |
| Dividendos   | 379            | 485           |
| <b>B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários</b>      | <u>30</u>      | <u>82</u>     |
| Apropriação de rendimentos                                       | 30             | 71            |
| Resultado nas negociações  | -              | 11            |
| <b>C. Demais Receitas</b>  | <u>9</u>       | <u>-</u>      |
| Receitas diversas  | 9              | -             |
| <b>D. Demais Despesas</b>  | <u>(436)</u>   | <u>(523)</u>  |
| Remuneração do administrador                                     | (405)          | (433)         |
| Auditoria e custódia   | (4)            | (5)           |
| Serviços do sistema financeiro                                   | (19)           | (79)          |
| Publicações e correspondências                                   | (1)            | (1)           |
| Taxa de fiscalização   | (7)            | (5)           |
| <b>Total do resultado do exercício/período</b>                   | <u>3.814</u>   | <u>1.990</u>  |
| <b>Patrimônio líquido no final do exercício/período</b>          |                |               |
| Representado por 827.798 cotas de R\$ 18,4787                    | <u>15.297</u>  |               |
| (2006 - 1.187.026 cotas de R\$ 13,6030)                          |                | <u>16.147</u> |

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

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

**C.N.P.J. 07.470.273/0001-49**

**(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 o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e para o período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro de 2006**

**Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas**

---

### **1 Contexto operacional**

O Safra Ise - Fundo de Investimento em Ações foi constituído em 23 de janeiro de 2006, 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 de Sustentabilidade Empresarial (ISE).

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 agosto de 2007, foi aprovada a alteração da data de pagamento da taxa de administração 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) 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.

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

**C.N.P.J. 07.470.273/0001-49**

**(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 o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e para o período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro de 2006**

**Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas**

---

- (c) As bonificações em ações são registradas apenas fisicamente e são posteriormente avaliadas conforme (b) acima.
- (d) 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 dividendos.
- (e) O resultado apurado nas operações à vista é reconhecido na data da sua realização.
- (f) As ações cedidas por empréstimos são registradas em conta específica, valorizadas pela cotação média do último dia em que habitualmente tiver maior negociação acrescida dos juros dos empréstimos.
- (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 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.

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.

## Safra Ise - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 07.470.273/0001-49

(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 o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e para o período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

#### 5 Taxa de administração e encargos do Fundo

A taxa de administração, estabelecida no regulamento do Fundo, é de 3,00% 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 - Contexto Operacional, foi alterada a data de pagamento da taxa de administração do Fundo de "no 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, no período/exercício, estão demonstradas como segue:

| <u>Despesas Administrativas</u> | <u>2007</u>  |             | <u>2006</u>  |             |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                 | <u>Valor</u> | <u>%</u>    | <u>Valor</u> | <u>%</u>    |
| Remuneração do administrador    | 405          | 2,93        | 433          | 2,77        |
| Auditoria e custódia            | 4            | 0,03        | 5            | 0,03        |
| Serviços do sistema financeiro  | 19           | 0,14        | 79           | 0,51        |
| Publicações e correspondências  | 1            | 0,01        | 1            | 0,01        |
| Taxa de fiscalização            | 7            | 0,05        | 5            | 0,03        |
| Total                           | <u>436</u>   | <u>3,16</u> | <u>523</u>   | <u>3,35</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, quando aplicável.

## Safra Ise - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 07.470.273/0001-49

(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 o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e para o período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro de 2006

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

#### 8 Custódia dos ativos integrantes da carteira

Os ativos financeiros, integrantes da carteira do Fundo, estão registrados, conforme o caso, na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLIC e no Sistema Especial de Liquidação e Custódia - SELIC.

#### 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 31 de dezembro de 2007, são resumidos como segue:

##### (b) Por prazo de vencimento

|                               | <u>Custo<br/>atualizado</u> | <u>Valor de<br/>mercado</u> |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Sem vencimento                | 6.362                       | 8.778                       |
| A vencer entre 181 a 360 dias | 106                         | 106                         |
|                               | <u>6.468</u>                | <u>8.884</u>                |

#### 10 Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2007, o Fundo não possuía operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto.

#### 11 Rentabilidade

A rentabilidade do Fundo, nos últimos exercício/período, foi a seguinte:

| <u>Exercício/período findo em:</u>                      | <u>Patrimônio Líquido<br/>Médio<br/>R\$ mil</u> | <u>Valor da<br/>cota<br/>R\$</u> | <u>Rentabilidade<br/>%</u> | <u>Benchmark<br/>ISE<br/>%</u> |
|---|---|----------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
| 31 de dezembro de 2007                                  | 15.369  | 18,4787                          | 35,84%                     | 40,35%                         |
| 31 de dezembro de 2006                                  | 16.133  | 13,6030                          | 36,03%                     | 24,17%                         |
| 23 de janeiro de 2006<br>(data de início das operações) | -   | 10,000000                        | -                          | -                              |

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

**C.N.P.J. 07.470.273/0001-49**

**(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 o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e para o período de 23 de janeiro de 2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro 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](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**

- (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 Ise - Fundo de Investimento em Ações**

**C.N.P.J. 07.470.273/0001-49**

**(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 o exercício findo em 31 de dezembro de 2007 e para o período de 23 de janeiro de  
2006 (data de início das operações) a 31 de dezembro 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 Ise - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 07.470.273/0001-49

(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 31 de dezembro de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

| Data       | Patrimônio Líquido<br>Médio | Valor da<br>Cota | Rentabilidade em % |               |        |               |
|------------|-----------------------------|------------------|--------------------|---------------|--------|---------------|
|            |                             |                  | Fundo              |               | ISE    |               |
|            |                             |                  | Mensal             | Acumulada (*) | Mensal | Acumulada (*) |
| 29/12/2006 | 16.133                      | 13,6030          | -                  | 35,84         | -      | 40,35         |
| 31/01/2007 | 15.647                      | 13,4815          | (0,89)             | 37,07         | (0,43) | 40,96         |
| 28/02/2007 | 14.775                      | 12,8782          | (4,48)             | 43,49         | (4,70) | 47,91         |
| 30/03/2007 | 12.878                      | 13,2920          | 3,21               | 39,02         | 3,50   | 42,90         |
| 30/04/2007 | 13.024                      | 14,0425          | 5,65               | 31,59         | 4,75   | 36,42         |
| 31/05/2007 | 12.630                      | 14,8433          | 5,70               | 24,49         | 6,66   | 27,90         |
| 29/06/2007 | 13.265                      | 15,5728          | 4,91               | 18,66         | 5,65   | 21,06         |
| 31/07/2007 | 14.192                      | 15,6421          | 0,44               | 18,13         | (0,78) | 22,01         |
| 31/08/2007 | 12.787                      | 15,3011          | (2,18)             | 20,77         | 0,31   | 21,63         |
| 28/09/2007 | 12.437                      | 16,5281          | 8,02               | 11,80         | 7,80   | 12,83         |
| 31/10/2007 | 12.829                      | 18,1419          | 9,76               | 1,86          | 10,33  | 2,26          |
| 30/11/2007 | 13.730                      | 17,9407          | (1,11)             | 3,00          | (1,63) | 3,95          |
| 31/12/2007 | 15.369                      | 18,4787          | 3,00               | -             | 3,95   | -             |

(\*) Percentual acumulado da data até 31/12/2007

#### **Informações Complementares:**

- Data de início de funcionamento do Fundo: 23 de janeiro de 2006
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 13.803
- 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.