

***Safra Large Cap - Fundo de
Investimento em Ações
C.N.P.J. 06.114.644/0001-97
(Administrado pelo Banco Safra de
Investimento S.A.)***

*Demonstrações Financeiras
Referentes aos Exercícios Findos em
30 de Junho 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 Large Cap - 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 Large Cap - Fundo de Investimento em Ações em 30 de junho de 2007, e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 30 de junho de 2007 e 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 Safrá Large Cap - Fundo de Investimento em Ações em 30 de junho de 2007, e as evoluções do seu patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 30 de junho 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 junho 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, 17 de agosto de 2007

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 Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho 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				1.800	1.800	3,27
Safra Master DI - Fundo de Inv. Referenciado		Safra	23.223	1.800	1.800	3,27
Ações			68.904.642	38.251	53.668	97,34
Anhanguera Educacional Participações S.A.	AEDU11		50.000	1.056	1.330	2,41
ALL America Latina Logística S.A.	ALLL11		82.100	1.678	2.151	3,90
Banco do Brasil S.A.	BBAS3		54.000	875	1.505	2,73
Banco Bradesco S.A.	BBDC3		978	40	48	0,09
Banco Bradesco S.A.	BBDC4		40.400	1.695	1.883	3,42
Brasil Telecom Participações S.A.	B RTP3		9.600	223	520	0,94
Camargo Correa Desenvolvimento Imobiliário S.A.	CCIM3		158.600	2.300	2.423	4,40
Cia. Concessões Rodoviárias - CCR	CCRO3		18.800	597	680	1,23
Cia. Energética de São Paulo	CESP6		23.000.000	799	807	1,47
Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig	CMIG3		25.800	1.066	1.070	1,94
Cia. Energética de Minas Gerais - Cemig	CMIG4		16.900	409	684	1,24
Cia. Siderúrgica Nacional - CSN	CSNA3		9.000	581	897	1,63
Diagnósticos da América S.A.	DASA3		35.600	1.712	1.529	2,78
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobras	ELET3		24.900.000	1.226	1.446	2,62
Centrais Elétricas Br. S.A. - Eletrobras	ELET6		8.000.000	311	457	0,83
Cia. Ferro Ligas da Bahia - Ferbasa	FESA4		25.000	1.059	1.098	1,99
Gerdau S.A.	GGBR4		19.900	412	986	1,79
Banco Itaú Holding Financeira S.A.	ITAU4		15.000	504	1.289	2,35
Itausa Investimento - Itaú S.A.	ITSA10		1.057	12	13	0,02
Itausa Investimento - Itaú S.A.	ITSA4		99.459	660	1.199	2,19
JBS S.A.	JBSS3		213.100	1.705	1.703	3,09
Klabin Segall S.A.	KSSA3		129.300	1.940	2.596	4,71
Lojas Americanas S.A.	LAME4		3.800.000	422	580	1,05
Lojas Renner S.A.	LREN3		27.000	746	965	1,75
Cia. Brasileira de Distribuição - Pão de Açúcar	PCAR4		7.500.000	467	566	1,02
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR3		54.400	1.632	3.201	5,80
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras	PETR4		126.900	3.190	6.549	11,88
Profarma Distrib. de Prod. Farmacêuticos S.A.	PFRM3		13.900	313	497	0,90
Perdigão S.A.	PRGA3		15.830	439	585	1,06
SCL Agrícola S.A.	SLCE3		80.000	1.120	1.130	2,04
Tecnisa S.A.	TCSA3		177.000	2.301	2.059	3,73
Tele Norte Leste Participações S.A. - Telemar	TMAR5		15.600	665	838	1,52

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

Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho 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
Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A.	UBBR11		84.800	1.037	1.858	3,36
Usinas Sid. de Minas Gerais S.A. - Usiminas	USIM3		17.800	1.823	2.278	4,13
Cia. Vale do Rio Doce	VALE5		86.818	3.234	6.249	11,33
Valores a receber					<u>1.162</u>	<u>2,10</u>
Dividendos					107	0,19
Venda de ações a liquidar					1.055	1,91
Disponibilidades					7	0,01
Total do ativo					<u><u>56.637</u></u>	
Valores a pagar					<u>1.500</u>	<u>2,72</u>
CPMF a recolher					1	-
Taxa de performance					6	0,01
Compra de ações a liquidar					1.068	1,94
Cotas a resgatar					425	0,77
Patrimônio líquido						
Representado por 527.585 cotas de R\$ 104,5087					55.137	
Total do passivo e do patrimônio líquido					<u><u>56.637</u></u>	

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

Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho 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 566.163 cotas de R\$ 71,1040	40.256	-
(2005 - 814.310 cotas de R\$ 47,8214)	-	38.941
Cotas emitidas no exercício- 161.881 (2006 - 404.947)	14.488	25.197
Cotas resgatadas no exercício - 200.459 (2006 - 653.094)	(12.218)	(34.390)
Varição no resgate de cotas	<u>(4.369)</u>	<u>(5.242)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado	<u>38.157</u>	<u>24.506</u>
Composição do resultado do exercício		
A. Ações / Cotas de Fundos	<u>18.785</u>	<u>17.434</u>
Valorização a preço de mercado - ações	18.670	17.282
Valorização a preço de mercado - cotas de fundos	115	152
B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários	<u>11</u>	<u>17</u>
Apropriação de rendimentos	11	17
Resultado nas negociações	-	-
D. Demais Despesas	<u>(1.816)</u>	<u>(1.701)</u>
Remuneração do administrador	(1.683)	(1.575)
Auditoria e custódia	(4)	(5)
Serviços do sistema financeiro	(115)	(105)
Publicações e correspondências	(2)	(2)
Taxa de fiscalização	(12)	(14)
Total do resultado do exercício	<u>16.980</u>	<u>15.750</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 527.585 cotas de R\$ 104,5087	<u>55.137</u>	
(2006 - 566.163 cotas de R\$ 71,1040)		<u>40.256</u>

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

Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho de 2007 e de 2006 Em milhares de reais

1 Contexto operacional

O Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações foi constituído em 3 de maio de 2004, sob a forma de condomínio aberto, destinado a pessoas físicas e jurídicas, investidor(es) qualificado(s) ou não, para a aplicação de recursos em carteira diversificada de títulos e valores mobiliários de empresas de qualquer porte e, pertencentes a quaisquer setores da economia, que demonstrem grande potencial de valorização no longo prazo, com o objetivo de superar a variação do índice IBX.

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 22 de fevereiro de 2007, foram aprovadas: (a) 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 do mês e até o 5º dia útil do mês subsequente a que se referir"; e (b) alteração do período de pagamento da taxa de performance de "último dia útil dos meses de junho e de dezembro de cada ano" para "último dia útil dos meses de abril e de outubro de cada ano".

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 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 Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

(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.

(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 renda fixa e outros títulos e valores mobiliários.

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

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 do Fundo 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 do Fundo é efetuado pelo valor da cota apurado no fechamento do primeiro dia útil seguinte ao pedido do resgate.

O prazo máximo para o pagamento do resgate é de quatro dias úteis a partir do recebimento do pedido. Não há carência no resgate de cotas.

Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

5 Taxa de administração e encargos do Fundo

A taxa de administração, estabelecida no regulamento do Fundo, é de, no máximo, 4,00% ao ano, compreendendo a taxa mínima de 3,75% ao ano, acrescida da taxa prevista no regulamento do(s) fundo(s) de investimento no qual o Fundo investiu, calculada e provisionada diariamente, por dia útil, a razão de 252 dias úteis, sobre o patrimônio líquido do Fundo, e paga no último dia útil de cada mês.

O Fundo paga a título de taxa de performance o equivalente a 20% da rentabilidade líquida do Fundo que exceder a variação diária do índice IBX, no mesmo período, já deduzida da taxa de administração e demais despesas do Fundo. Essa taxa é calculada e provisionada diariamente e paga ao Administrador, semestralmente, por período vencido, no último dia dos meses de abril e de outubro de cada ano.

Conforme descrito na nota explicativa nº 1, foram aprovadas: (a) 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 do mês e até o 5º dia útil do mês subsequente a que se referir"; e (b) alteração do período de pagamento da taxa de performance de "último dia útil dos meses de junho e de dezembro de cada ano" para "último dia útil dos meses de abril e de outubro de cada ano".

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	1.683	3,82	1.575	3,75
Auditoria e custódia	4	0,01	5	0,01
Serviços do sistema financeiro	115	0,26	105	0,25
Publicações e correspondências	2	0,00	2	-
Taxa de fiscalização	12	0,03	14	0,04
Total	<u>1.816</u>	<u>4,12</u>	<u>1.701</u>	<u>4,05</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 Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

8 Custódia dos ativos integrantes da carteira

As ações integrantes da carteira estão custodiadas na Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC. As cotas de fundo(s) de investimento estão custodiadas no administrador do(s) fundo(s) integrante(s) da carteira do Fundo.

9 Instrumentos financeiros derivativos

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

10 Rentabilidade

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

Exercícios findos em:	Patrimônio	Valor da	Rentabilidade	Benchmark
	Líquido			Cota
	Médio Mensal	R\$	%	%
	R\$ mil			
30 de junho de 2007	44.101	104,5087	46,98	47,86
30 de junho de 2006	42.127	71,1040	48,69	46,22

11 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.

Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho de 2007 e de 2006

Em milhares de reais

12 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).

13 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.

14 Informações Adicionais

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

Diretor Responsável – Ezra Safra

* * *

Safra Large Cap - Fundo de Investimento em Ações

C.N.P.J. 06.114.644/0001-97

(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 junho de 2007

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

Data	Patrimônio Líquido Médio	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		IBX	
			Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)
30/06/2006	38.971	71,1040	-	46,98	-	47,86
31/07/2006	39.579	71,8651	1,07	45,42	1,67	45,43
31/08/2006	39.759	71,0040	(1,20)	47,19	(1,51)	47,66
29/09/2006	37.465	70,1232	(1,24)	49,04	(0,01)	47,67
31/10/2006	37.537	74,6273	6,42	40,04	7,12	37,86
30/11/2006	39.577	81,1578	8,75	28,77	7,38	28,39
29/12/2006	42.368	87,3152	7,59	19,69	6,92	20,08
31/01/2007	42.773	89,0871	2,03	17,31	0,93	18,97
28/02/2007	48.074	88,0288	(1,19)	18,72	(2,65)	22,21
30/03/2007	46.381	89,6052	1,79	16,63	4,25	17,22
30/04/2007	48.549	93,8039	4,69	11,41	5,80	10,79
31/05/2007	50.063	100,8278	7,49	3,65	6,47	4,06
29/06/2007	53.737	104,5087	3,65	-	4,06	-

(*) Percentual acumulado da data até 29/06/2007

Informações Complementares:

- Data de início de funcionamento do Fundo: 3 de maio de 2004
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 44.101
- 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.