

***Safra Institucional DI - Fundo de  
Investimento Referenciado Crédito Privado  
C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19  
(Anteriormente Safra Institucional DI -  
Fundo de Investimento Referenciado)  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)***

*Demonstrações Financeiras  
Referentes aos Exercícios Findos em  
31 de Dezembro 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 Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado  
(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)  
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)  
São Paulo - SP

1. Examinamos o demonstrativo da composição e diversificação das aplicações do Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado (anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado) em 31 de dezembro 2007, e as demonstrações da evolução do patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 31 de dezembro 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 Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado (anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado) em 31 de dezembro 2007, e as evoluções do seu patrimônio líquido correspondentes aos exercícios findos em 31 de dezembro 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 31 de dezembro 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  
Auditores Independentes  
CRC nº 2 SP 011609/O-8



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

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 2007**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

APLICAÇÕES/ESPECIFICAÇÕES	Quantidade	POSIÇÃO FINAL		
		Custo Total R\$ mil	Mercado/ Realização R\$ mil	% sobre PL
<b>Operações compromissadas</b>	1.881.836	237.744	237.744	10,94
Debêntures	1.719.167	83.832	83.832	3,86
Letras do Tesouro Nacional - LTNs	162.669	153.912	153.912	7,08
<b>Certificados de Depósitos a Prazo - CDB</b>	1.299.387	1.344.792	1.345.531	61,96
Banco Cacique S.A.	134.513	141.643	141.598	6,52
Banco BBM S.A.	111.730	114.112	114.125	5,25
Banco Fibra S.A.	106.160	107.489	107.497	4,95
Banco Bradesco S.A.	80.444	99.637	100.274	4,62
Banco Panamericano S.A.	93.110	94.964	94.962	4,37
Banco Daycoval S.A.	90.330	92.656	92.604	4,26
BGN Banco Galvão Neg. S.A.	79.970	81.082	81.084	3,73
Banco BMG S.A.	76.440	77.783	77.805	3,58
Banco Ibi S.A. Banco Múltiplo	73.060	73.995	74.021	3,41
Unibanco - União de Bancos Brasileiros S.A.	70.000	70.178	70.178	3,23
Banco Sofisa S.A.	60.170	60.791	60.796	2,80
Banco Santander Basespa S.A.	50.000	50.127	50.127	2,31
Banco Triângulo S.A.	47.950	48.617	48.617	2,24
Banco Alfa de Investimento S.A.	40.000	40.102	40.105	1,85
Banco Itaú S.A.	36.500	39.807	39.901	1,84
Banco Schahin S.A.	37.280	38.061	38.054	1,75
Banco Bic S.A.	30.240	30.532	30.530	1,41
Banco GMac S.A.	22.530	22.854	22.862	1,05
Banco New Holland Brasil S.A.	14.000	14.215	14.217	0,65
Banco Indusval S.A.	10.880	10.995	10.993	0,51
Banco Industrial do Brasil S.A.	6.870	7.043	7.043	0,32
Banif Primus Banco de Investimento S.A.	5.500	5.791	5.792	0,27
Banco Bonsucesso S.A.	5.350	5.362	5.363	0,25
Banco Fiat S.A.	5.220	5.325	5.325	0,25
Banco Cruzeiro do Sul S.A.	4.230	4.249	4.250	0,20
Banco Paulista S.A.	3.910	3.966	3.967	0,18
DaimlerChrysler Leasing Arrend.Mercantil S.A.	3.000	3.417	3.441	0,16
<b>Cédula de Crédito Bancário - CCB</b>	3	12.225	12.225	0,56
Marisa Lojas Varejistas Ltda.	3	12.225	12.225	0,56
<b>Debêntures</b>	27.334	286.829	286.957	13,21
Ampla Energia e Serviços S.A.	3.000	31.436	31.490	1,45
TAM S.A.	2.100	21.972	21.927	1,01
Cia. Energética do Maranhão - CEMAR	1.610	16.680	16.680	0,77

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

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 2007**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

APLICAÇÕES/ESPECIFICAÇÕES	Quantidade	POSIÇÃO FINAL		
		Custo Total R\$ mil	Mercado/ Realização R\$ mil	% sobre PL
Cia. Paulista de Força e Luz - CPFL	1.518	16.039	16.030	0,74
Localiza Rent a Car S.A.	1.500	15.421	15.524	0,71
Nova América S.A. Agroenergia	1.500	15.129	15.129	0,70
Cia. de Eletricidade do Estado da Bahia - Coelba	1.500	15.041	15.041	0,69
Cia. Energética Rio Grande do Norte	1.500	15.040	15.040	0,69
BV Leasing Arrendamento Mercantil S.A.	1.168	12.637	12.637	0,58
Empresa Energética de Mato Grosso do Sul S.A. - Enersul	1.152	11.712	11.703	0,54
MRS Logística S.A.	1.050	10.912	10.907	0,50
Rio Grande Energia S.A.	1.047	10.757	10.757	0,50
Klabin Seggal S.A.	1.000	10.442	10.442	0,48
J. Macedo S.A.	1.000	10.389	10.389	0,48
Net Serviços Comunicação S.A.	1.025	10.337	10.337	0,48
Eletropaulo Metropolitana - Eletricidade de São Paulo S.A.	1.000	10.327	10.327	0,48
Espírito Santo Centrais Elétricas S.A. - Escelsa	1.000	10.083	10.079	0,46
Cia. Energética de Pernambuco - Celpe	1.000	10.026	10.010	0,46
América Latina Logística S.A.	934	9.858	9.917	0,46
Energisa S.A.	800	8.246	8.244	0,38
Pão de Açúcar S.A.	619	6.398	6.398	0,29
CTBC - Cia. de Telecomunicações do Brasil Central	50	5.294	5.294	0,24
Telesp Celular Participações	261	2.650	2.654	0,12
<b>Títulos públicos federais</b>	<u>87.790</u>	<u>290.972</u>	<u>291.020</u>	<u>13,39</u>
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	87.790	290.972	291.020	13,39
<b>Disponibilidades</b>			11	-
<b>Total do ativo</b>			<u><u>2.173.488</u></u>	
<b>Valores a pagar</b>			879	
Taxa de administração			854	
Taxa de custódia			10	
CPMF			3	
Despesas CETIP/ANDIMA/ANBID			4	
Outras			8	
<b>Patrimônio líquido</b>				
Representado por 18.361.789 cotas de R\$ 118,3223			2.172.609	
<b>Total do passivo e do patrimônio líquido</b>			<u><u>2.173.488</u></u>	

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

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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**  
**31 de dezembro 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>		
Representando por 12.108.060 cotas de R\$ 105,8092	1.281.144	
(2005 - 7.158.393 cotas de R\$ 91,8330)		657.376
Cotas emitidas no exercício - 17.277.139 (2006 - 8.857.507)	1.973.213	878.698
Cotas resgatadas no exercício - 11.023.410 (2006 - 3.907.840)	(1.122.174)	(345.367)
Variação no resgate de cotas	(126.540)	(49.565)
<b>Patrimônio líquido antes do resultado</b>	<u>2.005.643</u>	<u>1.141.142</u>
<b>Composição do resultado do exercício</b>		
<b>B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários</b>	<u>175.076</u>	<u>145.802</u>
Apropriação de rendimentos	172.858	143.715
Valorização a preço de mercado	890	842
Resultado nas negociações	1.328	1.245
<b>C. Demais Receitas</b>	<u>501</u>	<u>886</u>
Ganhos com derivativos	501	886
<b>D. Demais Despesas</b>	<u>(8.611)</u>	<u>(6.686)</u>
Remuneração do administrador	(7.476)	(4.988)
Auditoria e custódia	(91)	(5)
Serviços do sistema financeiro	(59)	(48)
Publicações e correspondências	(3)	(2)
Taxa de fiscalização	(43)	(42)
Perdas com derivativos	(939)	(1.601)
<b>Total do resultado do exercício</b>	<u>166.966</u>	<u>140.002</u>
<b>Patrimônio líquido no final do exercício</b>		
Representado por 18.361.789 cotas de R\$ 118,3223	<u>2.172.609</u>	
(2006 - 12.108.060 cotas de R\$ 105,8092)		<u>1.281.144</u>

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

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

## **1 Contexto operacional**

O Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado foi constituído em 24 de março de 2005, sob a forma de condomínio aberto, destinado a pessoas físicas e jurídicas, investidor(es) qualificado(s) ou não, para a aplicação de recursos, basicamente, em títulos, valores mobiliários e operações direta ou indiretamente associados às taxas praticadas no DI - Depósitos Interfinanceiros.

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 do Fundo, os investimentos, por sua natureza, sujeitam o Fundo às oscilações do mercado e aos riscos inerentes a tais investimentos, podendo ocorrer perda do capital investido.

Em Assembléia Geral de Condôminos, realizada em 27 de agosto de 2007, foram aprovadas: (a) a alteração da denominação social dos fundos de "Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado" para "Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado"; e (b) 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.

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.

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

Entre as principais práticas contábeis adotadas, destacam-se:

**(a) Operações compromissadas**

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

**(b) Títulos e valores mobiliários**

De acordo com a Circular Bacen nº 3.086, de 15 de fevereiro de 2002, Instrução CVM nº 365, de 29 de maio de 2002, e regulamentações posteriores, os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em duas categorias específicas, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- (i) Títulos para negociação - incluem os títulos e valores mobiliários adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado ou, para os títulos privados, a melhor estimativa do administrador do valor esperado de realização, onde os ganhos e perdas realizados e não realizados sobre esses títulos são reconhecidos na demonstração do resultado.
- (ii) Títulos mantidos até o vencimento - incluem os títulos e valores mobiliários, exceto ações não resgatáveis, para os quais haja intenção e a capacidade financeira para mantê-los até o vencimento, sendo contabilizados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos, e quando aplicável, ajustados por provisão para perdas consideradas permanentes.

Os declínios no valor de mercado dos títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento, abaixo dos seus respectivos custos, relacionados a razões consideradas não temporárias, são refletidos no resultado como perdas realizadas.

Durante o exercício não houve reclassificação de títulos em carteira.

**(c) Instrumentos financeiros derivativos**

Também, de acordo com a Circular Bacen nº 3.086/02, e regulamentações posteriores, as operações com instrumentos derivativos são registradas da seguinte forma:

- (i) Os valores dos contratos de operações de futuro são registrados em contas específicas de compensação.
- (ii) As receitas e despesas provenientes dessas operações, ajustadas a mercado, são registradas diariamente nas contas de resultado, em contrapartida às respectivas contas patrimoniais nos grupos de valores a receber ou valores a pagar.

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**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 em vigor no dia da efetiva disponibilidade dos recursos confiados pelo investidor ao Administrador.

O resgate de cotas do Fundo é efetuado pelo valor da cota em vigor no dia de sua solicitação. O pagamento é feito no mesmo dia da solicitação do resgate. Não há carência no resgate de cotas.

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

A taxa de administração, prevista no regulamento do Fundo, é de 0,50% ao ano, calculada e provisionada diariamente, por dia útil, a razão de 252 dias úteis, 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	7.476	0,50	4.988	0,49
Auditoria e custódia	91	0,01	5	-
Serviços do sistema financeiro	59	-	48	-
Publicações e correspondências	3	-	2	-
Taxa de fiscalização	43	-	42	-
<b>Total</b>	<b>7.672</b>	<b>0,51</b>	<b>5.085</b>	<b>0,49</b>

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**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.

**8 Custódia dos ativos integrantes da carteira**

Os ativos financeiros, integrantes da carteira do Fundo, estão registrados conforme o caso, no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC, na Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP e na Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F.

**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 2007, são resumidos como segue:

**(i) Por prazo de vencimento**

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
A vencer até 30 dias	235.542	235.551
A vencer entre 31 e 180 dias	665.332	665.376
A vencer entre 181 e 360 dias	353.592	353.522
A vencer entre 361 e 720 dias	13.644	13.648
A vencer acima de 721 dias	666.708	667.636
Total	<u>1.934.818</u>	<u>1.935.733</u>

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**10 Instrumentos financeiros derivativos**

**(a) Política de utilização**

O Fundo participa de operações envolvendo instrumentos financeiros registrados em contas patrimoniais ou de compensação que se destinam a maximizar os resultados, bem como administrar a exposição a riscos de mercado e de taxa de juros.

**(b) Riscos**

Os principais riscos associados a utilização de derivativos são:

Risco pela utilização de derivativos: as operações com derivativos podem aumentar a volatilidade da carteira do Fundo; limitar as possibilidades de rentabilidade nas operações realizadas; não produzir os efeitos pretendidos e, ainda, provocar a possibilidade de perdas patrimoniais aos cotistas.

O risco de mercado e de crédito associado a esses produtos, bem como os riscos operacionais, são similares aos relacionados a outros tipos de instrumentos financeiros.

Risco de mercado é a exposição criada pela potencial flutuação nas taxas de juros, taxas de câmbio, cotação de mercadorias, preços cotados em mercados de ações e outros valores, e é função do tipo de produto, do volume de operações, do prazo e condições do contrato e da volatilidade subjacente.

Risco de crédito é a exposição a perdas no caso de inadimplência de uma contraparte. A exposição ao risco de crédito nos contratos futuros é minimizada devido a liquidação financeira diária. Os contratos de "swap" proporcionam risco de crédito no caso da contraparte não ter a capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais.

**(c) Gerenciamento de risco**

A administração desses riscos, pelo gestor do Fundo, é efetuada por meio de definição de estratégia de operação, estabelecimento de sistema de controle e determinação de limites de operações. Tais estratégias de investimento podem resultar em perdas patrimoniais para seus cotistas.

**(d) Critério de avaliação e mensuração do valor de mercado**

A metodologia aplicada para a mensuração do valor de mercado (valor provável de realização) dos 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, conhecidos diariamente, na abertura do mercado financeiro.

Contratos futuros de taxas de juros e moedas estrangeiras são compromissos para comprar ou vender um instrumento financeiro em data futura a um preço ou rendimento contratado, e podem ser liquidados financeiramente. O valor nominal representa o valor de face do instrumento relacionado.

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

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

**(e) Resultado no período**

Os ajustes diários de ganhos ou perdas nas operações de “futuro” são contabilizados nas contas de ganhos com derivativos e de perdas com derivativos. Nos exercícios, esse instrumento financeiro apresentou os seguintes resultados:

	2007			2006		
	Ganho	Perda	Líquido	Ganho	Perda	Líquido
Futuro	501	(939)	(438)	886	(1.601)	(715)
	501	(939)	(438)	886	(1.601)	(715)

**11 Rentabilidade**

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

Exercícios findos em:	Patrimônio Líquido Médio R\$ mil	Valor da cota R\$	Rentabilidade %	Benchmark CDI %
31 de dezembro de 2007	1.493.339	118,3223	11,83%	11,82%
31 de dezembro de 2006	1.011.748	105,8092	15,22%	15,05%

**12 Tributação**

Conforme estabelecido pelo artigo 3º da Lei nº 10.892/04, a retenção do imposto de renda ocorrerá no último dia útil dos meses de maio e novembro de cada ano ou no resgate de cotas, se ocorrido em data anterior.

De acordo com as Leis nº 11.033/04 e nº 11.053/04, os rendimentos auferidos pelos fundos de investimento renda fixa estão sujeitos ao Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF às alíquotas decrescentes demonstradas a seguir:

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 de 31 de dezembro de 2007 e de 2006**

Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

<u>Prazo de aplicação</u>	<u>Alíquota - %</u>
Até 180 dias	22,50
De 181 a 360 dias	20,00
De 361 a 720 dias	17,50
Acima de 720 dias	15,00

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 29 dias da data da aplicação.

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

### **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](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.

### **15 Informações Adicionais**

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

Diretor Responsável - Ezra Safra

\* \* \*

**Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado Crédito Privado**  
**C.N.P.J. nº 03.593.195/0001-19**  
**(Anteriormente Safra Institucional DI - Fundo de Investimento Referenciado)**  
**(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 Médio	Valor da Cota	Rentabilidade em %			
			Fundo		CDI	
			Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)
29/12/2006	1.274.844	105,8092	-	11,83	-	11,82
31/01/2007	1.313.209	106,9487	1,08	10,63	1,08	10,63
28/02/2007	1.310.454	107,8707	0,86	9,69	0,87	9,68
30/03/2007	1.280.268	108,9992	1,05	8,55	1,05	8,54
30/04/2007	1.289.376	110,0177	0,93	7,55	0,94	7,52
31/05/2007	1.261.536	111,1479	1,03	6,45	1,02	6,44
29/06/2007	1.223.874	112,1605	0,91	5,49	0,90	5,48
31/07/2007	1.213.961	113,2531	0,97	4,48	0,97	4,47
31/08/2007	1.425.349	114,3777	0,99	3,45	0,99	3,45
28/09/2007	1.749.077	115,2822	0,79	2,64	0,80	2,63
31/10/2007	1.943.102	116,3507	0,93	1,69	0,92	1,69
30/11/2007	2.022.984	117,3198	0,83	0,85	0,84	0,84
31/12/2007	2.155.537	118,3223	0,85	-	0,84	-

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

**Informações Complementares:**

- Data de início de funcionamento do Fundo: 24 de março de 2005
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 1.493.339
- 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.