

***Safra Multicarteira Moderado -
Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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
Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
(Administrado pelo Banco Safra de Investimento S.A.)
São Paulo - SP

1. Examinamos o demonstrativo da composição e diversificação das aplicações do Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado 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 Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado 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 Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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			15.812	905	905	8,21
Safra High Top DI FIC FI Referenciado	-	Safra	15.812	905	905	8,21
Ações			9.801.520	1.624	1.973	17,90
Abyara Planejamento Imobiliário S.A.	ABYA3	-	2.850	63	70	0,63
Agra Empreendimentos Imobiliários S.A.	AGIN3	-	12.600	138	175	1,59
ALL América Latina Logística S.A.	ALLL11	-	5.200	137	136	1,24
Banco do Brasil S.A.	BBAS3	-	6.260	113	174	1,58
Cia. Energética de São Paulo	CESP6	-	4.957.200	143	174	1,58
Cia. Paranaense de Energia - Copel	CPLE6	-	4.784.200	126	159	1,44
Dufry South America Ltd.	DUFB11	-	1.370	51	61	0,55
Duratex S.A.	DURA4	-	2.430	121	135	1,23
Gerdau S.A.	GGBR4	-	4.210	190	209	1,89
Guararapes Confecções S.A.	GUAR3	-	930	31	94	0,85
Klabin Segall S.A.	KSSA3	-	8.150	126	164	1,49
Iochpe Maxion S.A.	MYPK4	-	3.600	101	108	0,98
Random S.A. Implementos e Participações	RAPT4	-	7.040	102	122	1,11
Submarino S.A.	SUBA3	-	1.860	135	150	1,36
Tecnisa S.A.	TCSA3	-	3.620	47	42	0,38
Operações compromissadas			395	384	384	3,49
Letras do Tesouro Nacional - LTNs			395	384	384	3,49
Títulos públicos			2.537	7.507	7.525	68,32
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs			2.337	7.325	7.340	66,64
Letras do Tesouro Nacional - LTNs			200	182	185	1,68
Valores a receber					361	3,28
Venda de ações a liquidar					361	3,28
Disponibilidades					4	0,04
Total do ativo					11.152	
Valores a pagar					137	1,24
Compra de ações a liquidar					137	1,24
Patrimônio líquido					11.015	
Representado por 238.225 cotas de R\$ 46,2398					11.015	
Total do passivo e do patrimônio líquido					11.152	

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

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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 331.961 cotas de R\$ 38,7450 (2005 - 483.276 cotas de R\$ 30,7400)	12.862	-
Cotas resgatadas no exercício - 93.736 (2006 - 151.315)	(2.266)	(3.628)
Variação no resgate de cotas	<u>(1.664)</u>	<u>(1.448)</u>
Patrimônio líquido antes do resultado	<u>8.932</u>	<u>9.780</u>
Composição do resultado do exercício		
A. Ações / Cotas de Fundos	<u>1.294</u>	<u>1.741</u>
Valorização a preço de mercado - cotas de fundos	111	159
Valorização a preço de mercado - ações	1.183	1.582
B. Renda Fixa e Outros Títulos e Valores Mobiliários	<u>1.067</u>	<u>1.626</u>
Apropriação de rendimentos	1.047	1.585
Valorização a preço de mercado	18	28
Resultado nas negociações	2	13
C. Demais Receitas	<u>30</u>	<u>-</u>
Ganhos com derivativos	30	-
D. Demais Despesas	<u>(308)</u>	<u>(285)</u>
Remuneração do administrador	(206)	(232)
Auditoria e custódia	(3)	(5)
Serviços do sistema financeiro	(24)	(27)
Publicações e correspondências	(1)	(2)
Perdas com derivativos	(67)	(12)
Taxa de fiscalização	(7)	(7)
Total do resultado do exercício	<u>2.083</u>	<u>3.082</u>
Patrimônio líquido no final do exercício		
Representado por 238.225 cotas de R\$ 46,2398 (2006 - 331.961 cotas de R\$ 38,7450)	<u>11.015</u>	<u>12.862</u>

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

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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 Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado foi constituído em 25 de setembro de 2000, sob a forma de condomínio aberto, destinado a pessoas físicas e jurídicas, investidor(es) qualificado(s) ou não, para aplicação de recursos em carteira diversificada, composta, preponderantemente, por ativos/operações associadas ao mercado de renda fixa/DI, e de forma complementar, no mercado de renda variável. 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 outubro de 2006, foi aprovada a alteração da data de pagamento da taxa de administração do Fundo de "até o último dia útil de cada mês" para "no último dia útil de cada mês".

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.

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.

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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) Ações

A avaliação das ações em carteira e dos direitos de subscrição de ações é efetuada com base nas cotação média do último dia de negociação em bolsas de valores nas quais a ação possui regularmente maior liquidez.

As bonificações em ações são registradas apenas fisicamente e são posteriormente avaliadas conforme (a) acima.

As receitas de dividendos e de juros sobre o capital são reconhecidas na ocasião em que os títulos correspondentes são considerados “ex direito” nas bolsas de valores e são registradas na rubrica de rendas fixa e outros títulos e valores mobiliários.

(c) Cotas de fundos de Investimento

As cotas do(s) fundo(s) de investimento, que compõe(m) a carteira deste Fundo, são atualizadas diariamente com base nos seus respectivos valores divulgados, reconhecendo-se no resultado do exercício a variação verificada.

(d) 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 refletidas no resultado como perdas realizadas.

Durante o exercício não houve reclassificação de títulos em carteira.

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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

(e) 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 futuros 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.

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 primeiro dia útil subsequente ao 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, no máximo, 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 no último dia útil de cada mês.

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 "no último dia útil de cada mês".

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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

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	206	1,73	232	1,74
Auditoria e custódia	3	0,03	5	0,04
Serviços do sistema financeiro	24	0,20	27	0,20
Publicações e correspondências	1	0,01	2	0,02
Taxa de fiscalização	7	0,06	7	0,05
Total	<u>241</u>	<u>2,03</u>	<u>273</u>	<u>2,05</u>

6 Prestadores de Serviços

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

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.

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 - CBLC, no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC e na Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F. As cotas de fundo(s) de investimento estão custodiadas no(s) administrador(es) do(s) fundo(s) integrante(s) da carteira do Fundo.

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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

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 junho de 2007, são resumidos como segue:

(i) Por prazo de vencimento

	<u>Custo atualizado</u>	<u>Valor de mercado</u>
Sem vencimento	2.529	2.878
A vencer entre 61 e 180 dias	63	63
A vencer entre 181 e 360 dias	5.384	5.402
A vencer entre 361 e 720 dias	1.093	1.093
A vencer acima de 720 dias	967	967
	<u>10.036</u>	<u>10.403</u>

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.

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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

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.

Contratos de "swaps" de taxa de juros e de câmbio são compromissos para liquidar financeiramente em uma data ou datas futuras, o diferencial entre dois índices financeiros especificados (duas taxas de juros diferentes em uma única moeda ou duas taxas diferentes, cada uma delas em uma moeda diferente) aplicado sobre um valor referencial de principal.

(e) Por prazo de vencimento

O valor dos instrumentos financeiros derivativos, em 30 de junho de 2007, é resumido como segue:

Valor nominal dos contratos	De 181 a 360 dias	Total
“Futuro”		
Vendido – DI1 – F08	185	185
	<u>185</u>	<u>185</u>

(f) Resultados nos exercícios

Os ajustes diários de ganhos ou perdas nas operações de “futuro” são contabilizados nas contas de ganhos e de perdas com derivativos.

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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

Nos exercícios, esse instrumento financeiro apresentou o seguinte resultado:

	2007			2006		
	<u>Ganho</u>	<u>Perda</u>	<u>Líquido</u>	<u>Ganho</u>	<u>Perda</u>	<u>Líquido</u>
“Futuro”	30	(67)	(37)	-	(12)	(12)
Total	<u>30</u>	<u>(67)</u>	<u>(37)</u>	<u>-</u>	<u>(12)</u>	<u>(12)</u>

(g) Margem de Garantia

Os títulos dados em garantia para as operações de derivativos são:

<u>Tipo</u>	<u>Quantidade</u>	<u>R\$</u>
Letras Financeiras do Tesouro – LFTs	18	57

11 Rentabilidade

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

<u>Exercícios findos em:</u>	<u>Patrimônio Líquido</u>	<u>Valor da</u>	<u>Benchmark</u>
	<u>Médio Mensal</u>	<u>Cota</u>	
	<u>R\$ mil</u>	<u>R\$</u>	<u>CDI</u>
			<u>%</u>
30 de junho de 2007	11.891	46,2398	19,34
30 de junho de 2006	13.331	38,7450	26,04

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 das 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 multimercado estão sujeitos ao Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF às alíquotas decrescentes demonstradas a seguir:

Safra Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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

<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, 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 Multicarteira Moderado - Fundo de Investimento Multimercado
C.N.P.J. 04.028.348/0001-48
(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		CDI	
			Mensal	Acumulada (*)	Mensal	Acumulada (*)
30/06/2006	12.776	38,7450	-	19,34	-	13,16
31/07/2006	12.697	39,0203	0,71	18,50	1,17	11,86
31/08/2006	12.345	40,0776	2,71	15,38	1,25	10,48
29/09/2006	11.894	40,5926	1,29	13,91	1,05	9,33
31/10/2006	11.988	41,2565	1,64	12,08	1,09	8,14
30/11/2006	12.075	41,9063	1,57	10,34	1,02	7,05
29/12/2006	12.062	42,8543	2,26	7,90	0,98	6,01
31/01/2007	12.021	43,1450	0,68	7,17	1,08	4,87
28/02/2007	12.023	43,2822	0,32	6,83	0,87	3,97
30/03/2007	11.945	43,5623	0,65	6,15	1,05	2,89
30/04/2007	11.409	44,4262	1,98	4,08	0,94	1,93
31/05/2007	11.150	45,4989	2,41	1,63	1,02	0,90
29/06/2007	10.992	46,2398	1,63	-	0,90	-

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

Informações Complementares:

- Data de início de funcionamento do Fundo: 25 de setembro de 2000
- Patrimônio líquido médio mensal dos últimos 12 meses: R\$ 11.891
- 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.