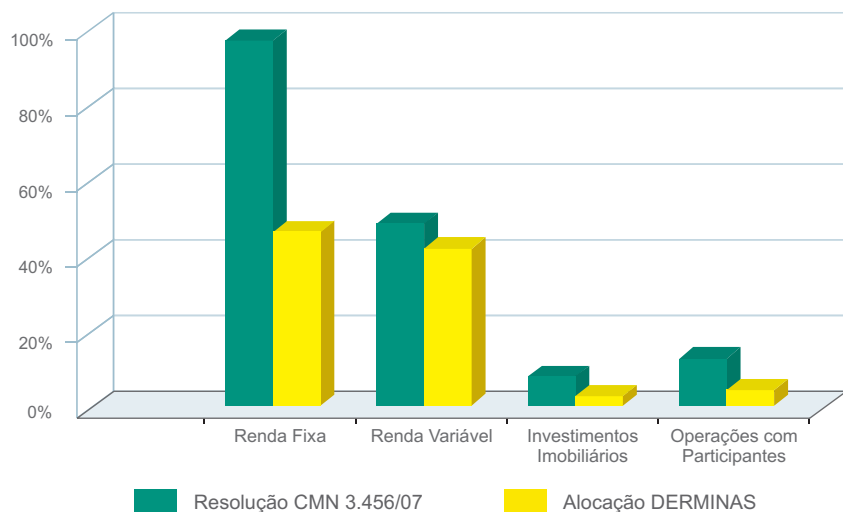


**COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS**

Segmento	Dezembro 2007		Dezembro 2006	
	R\$	%	R\$	%
<b>Renda Fixa</b>	<b>112.053.736,94</b>	<b>48,20%</b>	<b>103.161.935,40</b>	<b>51,71%</b>
Notas do Tesouro Nacional	42.296.105,09	18,19%	31.771.363,39	15,93%
Certificados de Depósito Bancário	31.673.839,93	13,62%	47.370.498,30	23,75%
Fundos de Renda Fixa	38.083.791,92	16,38%	23.641.002,77	11,85%
Debêntures	—	0,00%	379.070,94	0,19%
<b>Renda Variável</b>	<b>99.691.073,57</b>	<b>42,88%</b>	<b>73.876.135,63</b>	<b>37,03%</b>
Ações Mercado à Vista	63.515.395,47	27,32%	58.616.442,05	29,38%
Fundos de Renda Variável	36.175.678,10	15,56%	15.259.693,58	7,65%
<b>Investimentos Imobiliários</b>	<b>8.679.590,97</b>	<b>3,73%</b>	<b>8.753.471,07</b>	<b>4,39%</b>
Edificações Locadas a Terceiros	8.679.590,97	3,73%	8.753.471,07	4,39%
<b>Operações com Participantes</b>	<b>12.066.134,07</b>	<b>5,19%</b>	<b>13.700.060,58</b>	<b>6,87%</b>
Empréstimos	12.066.134,07	5,19%	13.700.060,58	6,87%
<b>Total dos Investimentos</b>	<b>232.490.535,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>199.491.602,68</b>	<b>100,00%</b>

**TABELA COMPARATIVA DOS LIMITES DE ALOCAÇÃO**

Segmento	Resolução CMN 3.456/07	Alocação Objetivo em 2007	Alocação DERMINAS
Renda Fixa	100,00%	59,65%	48,20%
Renda Variável	50,00%	29,73%	42,88%
Investimentos Imobiliários	11,00%	3,45%	3,73%
Operações com Participantes	15,00%	7,16%	5,19%

**LIMITE LEGAL x ALOCAÇÃO ATUAL**

**TABELA COMPARATIVA DE RENTABILIDADES**

Segmento	DERMINAS		BENCHMARK	
	No semestre	No Ano	No semestre	No Ano
Renda Fixa	5,22%	12,19%	5,48%	11,82%
Renda Variável	10,24%	35,72%	17,49%	43,68%
Investimentos Imobiliários	2,25%	4,51%	3,04%	6,17%
Operações com Participantes	10,27%	21,35%	5,43%	10,41%
<b>Consolidado</b>	<b>7,06%</b>	<b>20,86%</b>	<b>5,43%</b>	<b>10,41%</b>

O benchmark para a Renda Fixa é o CDI e para a Renda Variável é o Ibovespa Médio.  
A Meta Atuarial da DERMINAS (INPC + 5% a.a.) foi de 5,43% no 2º semestre de 2007 e 10,41% no ano de 2007.

**EVOLUÇÃO DOS LIMITES DE RISCO DE MERCADO (VaR)**

Segmento	Dezembro 2007	Limite do VaR
Renda Fixa	0,73%	0,60%
Renda Variável	7,05%	14,00%

**DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA (DNP)**

Plano/Segmento	Dezembro 2007	DNP Acumulada 12 meses
Plano de Benefícios	(0,07%)	10,45%
Renda Fixa	(0,46%)	1,78%
Renda Variável	0,48%	23,07%
Imóveis	(0,96%)	(5,90%)
Empréstimos	0,05%	10,93%

**GESTÃO TERCEIRIZADA**

Gestor	R\$	% do Total	% dos Gestores
ARX Capital Management	36.487.015,07	15,69%	27,80%
Bradesco Asset Management	20.502.959,54	8,82%	15,62%
Opportunity Asset Management	18.014.341,55	7,75%	13,73%
Schroder Investment Management Brasil	13.249.821,76	5,70%	10,10%
Banco BMG	10.058.617,56	4,33%	7,66%
Panamericano DTVM	6.945.309,74	2,99%	5,29%
SulAmérica Investimentos	5.206.362,36	2,24%	3,97%
Banco Itaú	3.338.811,59	1,44%	2,54%
Rio Bravo Investimentos	3.166.171,52	1,36%	2,41%
Votorantim Asset Management	3.161.760,57	1,36%	2,41%
Fator Administração de Recursos	3.081.997,32	1,33%	2,35%
Banco Cruzeiro do Sul	2.103.369,54	0,90%	1,60%
Unibanco Asset Management	2.068.444,85	0,89%	1,58%
Meta Asset Management	1.977.845,46	0,85%	1,51%
BBM Investimentos	1.886.616,20	0,81%	1,44%
<b>Total</b>	<b>131.249.444,63</b>	<b>56,45%</b>	<b>100,00%</b>

**CUSTOS NA ADMINISTRAÇÃO DOS RECURSOS**

Rubricas	R\$
Administração das Carteiras de Ações	486.952,30
Agente Custodiante	55.971,15
Auditoria Externa	5.540,00
Assessoria Atuarial	19.381,39
Assessoria Financeira e Avaliação de Riscos	20.318,57
Corretagem	169.070,59
<b>Total</b>	<b>757.234,00</b>

**ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TECNICAMENTE QUALIFICADO**

Nome: Daniel José Magalhães de Melo - Telefone: (31) 2105.8500 - E-mail: danielmelo@derminas.org.br

## Entendendo o Demonstrativo de Investimentos



A DERMINAS, assim como todas as Entidades Fechadas de Previdência Complementar, está submetida à legislação federal da Secretaria de Previdência Complementar do Ministério da Previdência Social, que determinou, através da Instrução SPC nº 14/2007, a divulgação das informações contábeis, atuariais e de investimentos aos seus participantes, com o objetivo de dar maior transparência à gestão da Entidade.

Nesse sentido, tentaremos explicar, a seguir, as informações usuais contidas no **Demonstrativo de Investimentos da DERMINAS**, cuja periodicidade de divulgação é semestral:

No quadro **Composição dos Investimentos**, é apresentado o resumo da alocação dos recursos da DERMINAS em comparação com o mesmo período do ano anterior. Na Renda Fixa, são listadas todas as aplicações enquadradas nessa categoria, como títulos públicos e privados e fundos de investimentos com seus respectivos valores e percentuais em relação ao patrimônio total. Da mesma maneira, a Renda Variável é composta por fundos de ações abertos e também por carteiras administradas de ações. No segmento de Imóveis, os investimentos são destinados à locação para terceiros, ou seja, aluguel para renda. As Operações com Participantes representam os empréstimos concedidos aos associados da DERMINAS.

Na **Tabela Comparativa dos Limites de Alocação**, são apresentados os percentuais máximos dos investimentos permitidos pela legislação, em comparação com os máximos e mínimos que estão aprovados na Política de Investimentos da DERMINAS e com o percentual real aplicado por classes de ativos naquela data. A disposição desses dados possibilita, assim, verificar possíveis desenquadramentos nas aplicações da Entidade.

O **Limite Legal x Alocação Atual** nada mais é do que a representação gráfica da Tabela Comparativa anterior, o que permite uma melhor visualização dos números.

Já na **Tabela Comparativa de Rentabilidade**, são informadas as rentabilidades acumuladas obtidas naquele período para cada um dos segmentos, em comparação com o respectivo benchmark (parâmetro de referência do mercado). De forma consolidada, a rentabilidade é comparada com a meta atuarial da DERMINAS, que é o valor mínimo estabelecido para o retorno dos investimentos da Entidade.

A **Evolução dos Limites de Risco de Mercado (VaR)** apresenta os riscos máximos aceitos na Política de Investimentos da DERMINAS, em comparação com os riscos reais medidos por classes de ativos.

A **Divergência Não Planejada (DNP)**, diferentemente do VaR (medida relacionada ao risco de mercado), mede a aderência (descolamento) de uma carteira em relação à meta atuarial.

Na **Gestão Terceirizada**, são relacionados os gestores externos que administram parte do patrimônio da DERMINAS, com os respectivos valores aplicados e os percentuais em relação ao patrimônio total da Entidade.

A tabela **Custos na Administração dos Recursos** apresenta as despesas da DERMINAS com a gestão dos recursos.

O **Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado (AETQ)** é a pessoa responsável pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos da DERMINAS, além da prestação de informações relativas à sua aplicação.

**Comentários:** Chamamos a atenção para os eventuais desenquadramentos que aparecem na tabela comparativa dos limites de alocação, que podem ocorrer de forma passiva, ou seja, provocados pelas oscilações bruscas do próprio mercado, principalmente no segmento de renda variável, mas que são devidamente ajustados para atender os limites já estabelecidos.

Para mais informações sobre a DERMINAS, visite o site [www.derminas.org.br](http://www.derminas.org.br).