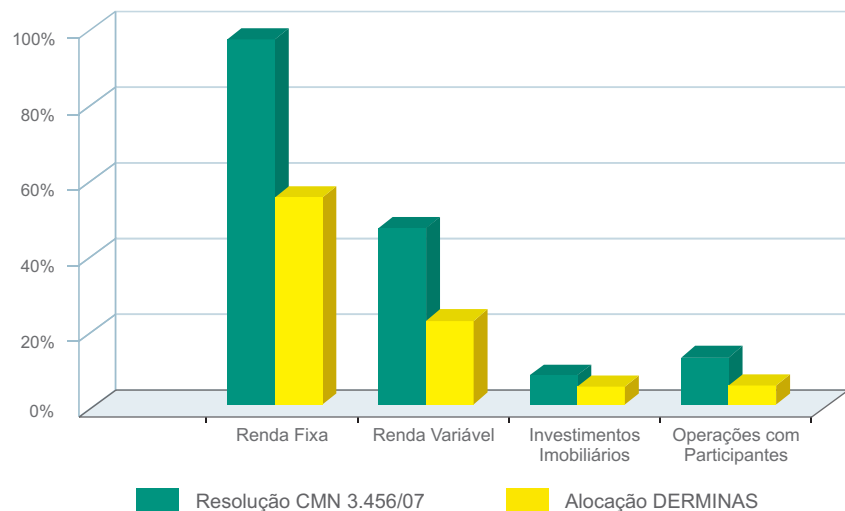


COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Segmento	Dezembro 2008		Dezembro 2007	
	R\$	%	R\$	%
Renda Fixa	124.378.841,95	58,09%	112.051.747,83	48,38%
Título Público Federal	71.538.089,73	33,41%	42.294.149,68	18,26%
Certificados de Depósito Bancário	16.366.997,54	7,64%	31.673.806,23	13,68%
Fundos de Renda Fixa	36.473.754,68	17,03%	38.083.791,92	16,44%
Renda Variável	55.147.894,60	25,76%	98.789.664,70	42,66%
Ações Mercado à Vista	35.122.301,31	16,40%	62.613.986,60	27,04%
Fundos de Renda Variável	20.025.593,29	9,35%	36.175.678,10	15,62%
Investimentos Imobiliários	17.063.142,67	7,97%	8.679.590,97	3,75%
Edificações Locadas a Terceiros	17.063.142,67	7,97%	8.679.590,97	3,75%
Operações com Participantes	17.527.874,44	8,19%	12.066.134,07	5,21%
Empréstimos	17.527.874,44	8,19%	12.066.134,07	5,21%
Total dos Investimentos	214.117.753,66	100,00%	231.587.137,57	100,00%

TABELA COMPARATIVA DOS LIMITES DE ALOCAÇÃO

Segmento	Resolução CMN 3.456/07	Alocação DERMINAS
Renda Fixa	100,00%	58,09%
Renda Variável	50,00%	25,76%
Investimentos Imobiliários	11,00%	7,97%
Operações com Participantes	15,00%	8,19%

LIMITE LEGAL x ALOCAÇÃO ATUAL

TABELA COMPARATIVA DE RENTABILIDADES

Segmento	DERMINAS		BENCHMARK	
	No semestre	No Ano	No semestre	No Ano
Renda Fixa	6,09%	12,07%	6,63%	12,37%
Renda Variável	(44,58%)	(42,64%)	(42,25%)	(41,22%)
Investimentos Imobiliários	24,56%	27,81%	2,50%	5,00%
Operações com Participantes	7,34%	18,18%	4,65%	11,81%
Consolidado	(12,31%)	(8,23%)	4,65%	11,81%

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 4,65% no 2º semestre de 2008 e 11,81% no ano de 2008.

RISCO DE MERCADO (VaR)

Segmento	Dezembro 2008	Limite do VaR
Renda Fixa	0,076%	0,60%
Renda Variável	29,601%	14,00%

DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA (DNP)

Plano/Segmento	Dezembro 2008	DNP Acumulada 12 meses
Plano de Benefícios	0,75%	(20,03%)
Renda Fixa	0,67%	0,26%
Renda Variável	1,37%	(54,45%)
Imóveis	(0,55%)	16,01%
Empréstimos	0,38%	6,37%

GESTÃO TERCEIRIZADA

Gestor	R\$	% do Total	% dos Gestores
ARX Capital Management	16.950.661,03	7,92%	19,09%
Bradesco Asset Management	15.332.689,91	7,16%	17,27%
Banco BMG	12.988.315,89	6,07%	14,63%
Votorantim Asset Management	8.851.664,71	4,13%	9,97%
Opportunity Asset Management	7.831.746,03	3,66%	8,82%
SulAmérica Investimentos	5.696.266,85	2,66%	6,42%
Rio Bravo Investimentos	5.491.581,66	2,56%	6,19%
Fator Administração de Recursos	3.906.115,94	1,82%	4,40%
Banco Industrial e Comercial S/A	3.207.166,74	1,50%	3,61%
Banif Banco de Investimento (Brasil) S/A	3.158.645,41	1,48%	3,56%
Banco Itaú	2.571.695,08	1,20%	2,90%
BNP Paribas Asset Management Brasil	2.007.405,84	0,94%	2,26%
Gems Investimentos	788.743,82	0,37%	0,89%
Total	88.782.698,91	41,46%	100,00%

CUSTOS NA ADMINISTRAÇÃO DOS RECURSOS

Rubricas	R\$
Administração das Carteiras de Ações	153.933,55
Agente Custodiante	119.232,00
Auditoria Externa	28.434,94
Assessoria Atuarial	44.012,94
Assessoria Financeira e Avaliação de Riscos	42.985,45
Corretagem	237.323,48
Total	625.922,36

ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TECNICAMENTE QUALIFICADO (AETQ)

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, acumuladas no ano, 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 pela volatilidade 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, acesse o site www.derminas.org.br.