

COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

| Segmento | Dezembro 2008 | | Dezembro 2009 | |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| | R\$ | % | R\$ | % |
| Renda Fixa | 124.378.841,95 | 58,09% | 120.074.782,49 | 43,88% |
| Título Público Federal | 71.538.089,73 | 33,41% | 75.296.253,83 | 27,52% |
| Títulos de Renda Fixa | 16.366.997,54 | 7,64% | 18.159.412,94 | 6,64% |
| Fundos de Renda Fixa | 36.473.754,68 | 17,03% | 26.619.115,72 | 9,73% |
| Renda Variável | 55.147.894,60 | 25,76% | 118.866.459,68 | 43,44% |
| Ações Mercado à Vista | 35.122.301,31 | 16,40% | 71.461.697,29 | 26,12% |
| Fundos de Renda Variável | 20.025.593,29 | 9,35% | 47.404.762,39 | 17,32% |
| Investimentos Imobiliários | 17.063.142,67 | 7,97% | 16.686.651,60 | 6,10% |
| Imóveis para Aluguel e Renda | 17.063.142,67 | 7,97% | 16.686.651,60 | 6,10% |
| Operações com Participantes | 17.527.874,44 | 8,19% | 18.004.723,16 | 6,58% |
| Empréstimos | 17.527.874,44 | 8,19% | 18.004.723,16 | 6,58% |
| Total dos Investimentos | 214.117.753,66 | 100,00% | 273.632.616,93 | 100,00% |

TABELA COMPARATIVA DOS LIMITES DE ALOCAÇÃO

| Segmento | Resolução CMN 3.792/09 | Alocação DERMINAS |
|-----------------------------|------------------------|-------------------|
| Renda Fixa | 100,00% | 43,88% |
| Renda Variável * | 70,00% | 43,44% |
| Investimentos Imobiliários | 8,00% | 6,10% |
| Operações com Participantes | 15,00% | 6,58% |

* Inclui a alocação no segmento de investimentos estruturados.

LIMITE LEGAL x ALOCAÇÃO ATUAL

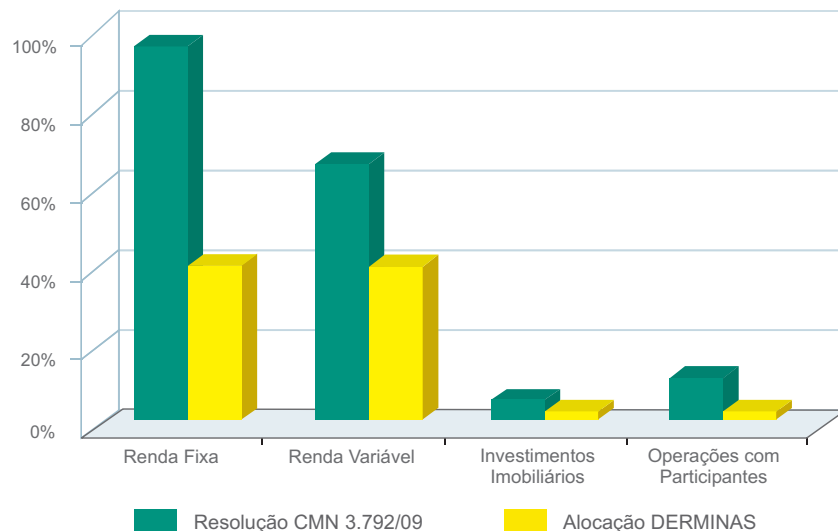


TABELA COMPARATIVA DE RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

| Segmento | BENCHMARK | | DERMINAS | |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | No semestre | No Ano | No semestre | No Ano |
| Renda Fixa | 4,32% | 9,90% | 5,05% | 11,44% |
| Renda Variável | 33,27% | 82,66% | 41,03% | 92,24% |
| Investimentos Imobiliários | 2,50% | 5,00% | 1,08% | 2,07% |
| Operações com Participantes | 3,83% | 9,32% | 6,06% | 14,44% |
| Consolidado | 3,83% | 9,32% | 17,27% | 33,61% |

O benchmark para a Renda Fixa é o CDI e para a Renda Variável é o Ibovespa.
A meta atuarial da DERMINAS (INPC + 5% a.a.) foi de 3,83% no 2º semestre de 2009 e 9,32% no ano de 2009.

RISCO DE MERCADO (VaR)

| Segmento | Limite do VaR | Dezembro 2009 |
|----------------|---------------|---------------|
| Renda Fixa | 0,60% | 0,23% |
| Renda Variável | 14,00% | 7,12% |

DIVERGÊNCIA NÃO PLANEJADA (DNP)

| Plano/Segmento | Dezembro 2009 | Acumulada 12 meses |
|---------------------|---------------|--------------------|
| Plano de Benefícios | 1,49% | 24,28% |
| Renda Fixa | 0,38% | 2,12% |
| Renda Variável | 3,10% | 82,92% |
| Imóveis | (0,44%) | (7,24%) |
| Empréstimos | 0,66% | 5,12% |

RECURSOS SOB GESTÃO TERCEIRIZADA

| Tipo | R\$ | % do Total | % dos Gestores |
|---|-----------------------|---------------|----------------|
| Carteiras administradas de ações | 71.461.697,29 | 33,37% | 49,12% |
| Fundos abertos de investimentos em Renda Variável | 47.404.762,39 | 22,14% | 32,58% |
| Fundos abertos de investimentos em Renda Fixa | 26.619.115,72 | 12,43% | 18,30% |
| Total | 145.485.575,40 | 67,95% | 100,00% |

DESPESAS COM ADMINISTRAÇÃO DOS RECURSOS - 2009

| Discriminação | R\$ |
|--------------------------------------|-------------------|
| Administração das Carteiras de Ações | 281.647,92 |
| Agente Custodiante | 133.877,65 |
| Auditoria Externa | 27.781,80 |
| Assessoria Atuarial | 95.183,76 |
| Assessoria Financeira | 23.974,20 |
| Avaliação de Riscos | 21.554,07 |
| Corretagem | 232.501,67 |
| Total | 816.521,07 |

ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TÉCNICAMENTE QUALIFICADO (AETQ)

| Nome | Telefone | E-mail |
|----------------------|----------------|------------------------------|
| Hélio Caixeta Borges | (31) 2105-8500 | heliocaixeta@derminas.org.br |

Entendendo o Demonstrativo de Investimentos



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

Nesse contexto, apresentamos as informações do **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 e pensionistas da DERMINAS.

Na **Tabela Comparativa dos Limites de Alocação**, são apresentados os percentuais máximos dos investimentos permitidos pela legislação em comparação com o percentual efetivo alocado 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 dos Investimentos**, 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**, é informado o volume de recursos sob administração de gestores externos, com os respectivos percentuais em relação ao patrimônio total da DERMINAS.

A tabela **Despesas com Administração dos Recursos** apresenta os gastos da DERMINAS, acumulados 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: Em 2009, a DERMINAS manteve sua estratégia na alocação dos investimentos e conseguiu se recuperar da crise financeira de 2008. O Demonstrativo dos Investimentos apresenta as principais características da carteira da Entidade das quais destacamos o percentual alocado na renda variável que em comparação com o ano anterior praticamente dobrou a participação nesse segmento. Essa estratégia possibilitou ganho superior a 90% na Bolsa de Valores e contribuiu de forma importante para a superação do *benchmark* de 9,32% no ano de 2009, contra um retorno consolidado dos investimentos de 33,61%, ou seja, 360% da meta atuarial da Entidade.

Para mais informações sobre a DERMINAS, acesse o site www.derminas.org.br.