

Resumo do Demonstrativo de Investimentos - 2º Semestre 2010 - Plano Único - CNPB 1981.0005-18

COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS

Segmento	Dezembro 2010		Junho 2010	
	R\$	%	R\$	%
Renda Fixa	193.789.265,21	65,23%	125.289.284,05	46,32%
Título Público Federal	136.916.055,56	46,08%	77.996.567,64	28,84%
Títulos Privados	28.808.730,55	9,70%	27.184.741,15	10,05%
Fundos Institucionais	28.064.479,10	9,45%	20.107.975,26	7,43%
Renda Variável	61.530.578,33	20,71%	107.141.328,14	39,61%
Ações Mercado à Vista	44.875,71	0,01%	69.170.520,21	25,57%
Fundos de Ações	61.485.702,62	20,70%	37.970.807,93	14,04%
Investimentos Estruturados	5.370.798,26	1,81%	4.431.513,15	1,64%
Fundos não Institucionais	5.370.798,26	1,81%	4.431.513,15	1,64%
Investimentos no Exterior	109.096,57	0,04%	161.552,19	0,06%
Fundos de Índices do Exterior	109.096,57	0,04%	161.552,19	0,06%
Investimentos Imobiliários	20.199.420,70	6,80%	16.035.687,13	5,93%
Imóveis para Aluguel	20.199.420,70	6,80%	16.035.687,13	5,93%
Operações com Participantes	16.084.952,32	5,41%	17.441.624,58	6,44%
Empréstimos	16.084.952,32	5,41%	17.441.624,58	6,44%
Total dos Investimentos	297.084.111,39	100,00%	270.500.989,24	100,00%

TABELA COMPARATIVA DE ALOCAÇÃO

Segmento	Limites da Resolução CMN 3.792/09	Alocação DERMINAS
Renda Fixa	100,00%	65,23%
Renda Variável	70,00%	20,71%
Investimentos Estruturados	20,00%	1,81%
Investimentos no Exterior	10,00%	0,04%
Investimentos Imobiliários	8,00%	6,80%
Operações com Participantes	15,00%	5,41%

LIMITE LEGAL X ALOCAÇÃO ATUAL

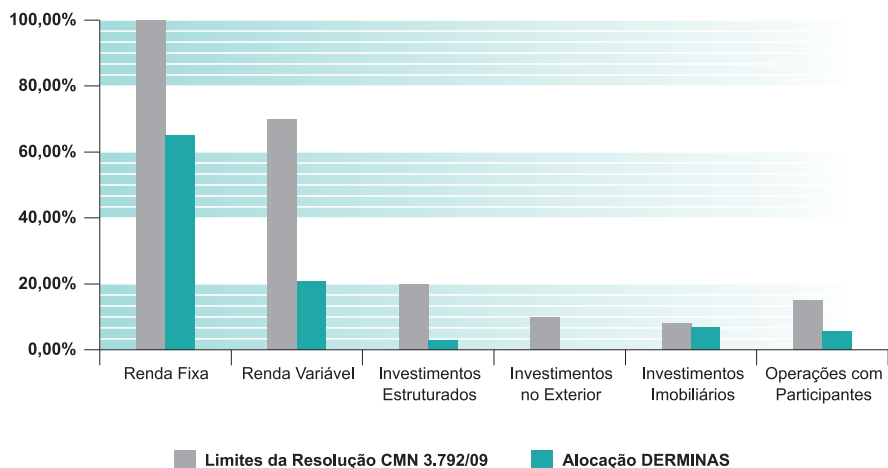


TABELA COMPARATIVA DE RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS

Mandato	DERMINAS		BENCHMARK	
	No Semestre	No Ano	No Semestre	No Ano
Fundos Multimercados Institucionais	5,34%	10,12%	5,08%	9,00%
Derminas Carteira Renda Fixa	6,80%	13,45%	5,51%	10,25%
Derminas Carteira Renda Variável	12,52%	7,53%	13,73%	1,04%
Fundos de Investimentos em Ações	19,00%	11,43%	14,87%	3,06%
Fundos de Investimentos Estruturados	6,96%	8,80%	6,28%	11,94%
Fundos de Investimentos no Exterior	(7,27%)	(3,91%)	6,28%	11,94%
Investimentos Imobiliários	29,31%	31,72%	6,03%	12,85%
Operações com Participantes	11,40%	18,53%	5,52%	11,79%
Consolidado	12,73%	14,17%	5,52%	11,79%

A meta atuarial da Derminas (INPC + 5% a.a) foi de 5,52% no 2º semestre de 2010 e de 11,79% no ano de 2010.

MAPA DE CONTROLE DE RISCOS

Risco de Mercado (VaR)	Renda fixa	0,09%
	Renda variável	4,92%
Risco de Crédito (Alocação)	Rating ≥ A -	90,02%
	Rating ≥ BBB -	9,56%
	Rating < BBB- e outros	0,42%
Derivativos	Títulos com margem de garantia	2,88%
	Despesa com compra de opções	0,03%
Controle de Liquidez (Alocação)	Curto prazo	40,65%
	Longo prazo	59,35%

RECURSOS SOB GESTÃO TERCEIRIZADA

Tipo	R\$	% do Total	% dos Gestores
Fundos institucionais de investimentos em ações	61.485.702,62	20,70%	64,70%
Fundos institucionais de renda fixa	28.064.479,10	9,44%	29,53%
Fundos de investimentos estruturados	5.370.798,26	1,81%	5,65%
Fundos de investimentos no exterior	109.096,57	0,04%	0,12%
Total	95.030.076,55	31,99%	100,00%

DESPESAS COM ADMINISTRAÇÃO DOS RECURSOS (R\$)

Tipo	1º Semestre	2º Semestre
Administração das Carteiras de Ações	149.388,12	97.894,92
Agente Custodiante	26.757,52	26.992,30
Auditoria Externa	13.586,79	16.003,54
Assessoria Atuarial	47.738,46	48.096,03
Assessoria Financeira	10.781,11	43.791,11
Avaliação de Riscos	10.781,11	13.019,06
Corretagem	59.674,74	92.334,42
Total	318.707,84	338.131,38

ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TÉCNICAMENTE QUALIFICADO (AETQ)

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

Nota Explicativa do Demonstrativo de Investimentos

Apresentamos, a seguir, as informações relativas aos investimentos dos Recursos Garantidores do Plano de Benefícios administrado pela DERMINAS em 31 de dezembro de 2010.

O quadro **Composição dos Investimentos** apresenta o resumo da alocação dos recursos nos seus diversos segmentos. Em Renda Fixa, são listadas as aplicações em títulos públicos e privados e fundos de investimentos com seus respectivos valores e percentuais em relação ao patrimônio total. O segmento de Renda Variável é composto, basicamente, por fundos de ações. Os Investimentos Estruturados e no Exterior são alocações feitas com o objetivo de obter um ganho diferenciado para a carteira em função do maior risco. Os investimentos em Imóveis são destinados à obtenção de retorno com a valorização do mercado, bem como renda na locação a terceiros. As Operações com Participantes representam os empréstimos concedidos aos participantes e assistidos da DERMINAS.

A **Tabela Comparativa de Alocação** apresenta os limites percentuais máximos dos investimentos permitidos pela legislação, em comparação com o percentual aplicado por classes de ativos; permite verificar possíveis desenquadramentos nas aplicações efetivadas pela DERMINAS, que podem ocorrer de forma passiva, ou seja, provocados pela volatilidade do próprio mercado, principalmente no segmento de renda variável.

O **Limite Legal x Alocação Atual** representa graficamente a tabela mencionada no parágrafo anterior e permite melhor visualização da composição dos investimentos.

A **Tabela Comparativa de Rentabilidade** apresenta as rentabilidades acumuladas no semestre, para cada um dos segmentos, em comparação com o respectivo benchmark (parâmetro de referência do mercado). Em resumo, a rentabilidade consolidada é comparada com a meta atuarial da DERMINAS e representa o percentual mínimo previsto para o retorno dos investimentos da Entidade.

O **Mapa de Controle de Riscos** apresenta as principais travas para a gestão dos investimentos, com foco nas características e na atual situação econômico-financeira do Plano de Benefícios administrado pela DERMINAS. O risco de mercado está relacionado à volatilidade do mercado financeiro e o de crédito com a qualidade dos ativos que, no caso da DERMINAS, são de baixo risco de acordo com as notas de rating avaliadas pelas agências classificadoras.

A tabela de **Gestão Terceirizada** relaciona os veículos de investimentos utilizados pela DERMINAS para a gestão externa de seus recursos, com os respectivos valores e os percentuais aplicados.

A tabela **Despesas com Administração dos Recursos** apresenta as principais despesas da DERMINAS, acumuladas no semestre, com a gestão dos Recursos Garantidores do Plano de Benefícios.

O **Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado** (AETQ) é o responsável pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos da DERMINAS e pela prestação de informações relativas à aplicação do patrimônio da Entidade Fechada de Previdência Complementar.

No fechamento do exercício de 2010, destacamos as posições em títulos públicos com aumento de 17% nesta alocação, utilizando recursos provenientes da redução no segmento de renda variável da ordem de 50% e, por fim, a valorização da carteira de imóveis da Entidade, conforme reavaliação feita em outubro/2010.

Esclarecemos, ainda, que a rentabilidade negativa no Mandato de Investimentos no Exterior, trata-se de um investimento feito em julho/2008, prejudicado pela crise financeira mundial. Em dezembro/2008 foi solicitado o resgate do fundo, cuja participação é irrelevante na carteira da Entidade.

Para obter outras informações sobre a DERMINAS, basta acessar o site www.derminas.org.br.



Derminas
Sociedade Civil de Seguridade Social

Avenida do Contorno, 6.064 • 1º e 2º andares • Funcionários
Belo Horizonte • MG • CEP 30110-926
Tel: (31) 2105-8500 • Fax: (31) 2105-8580
derminas@derminas.org.br • www.derminas.org.br