

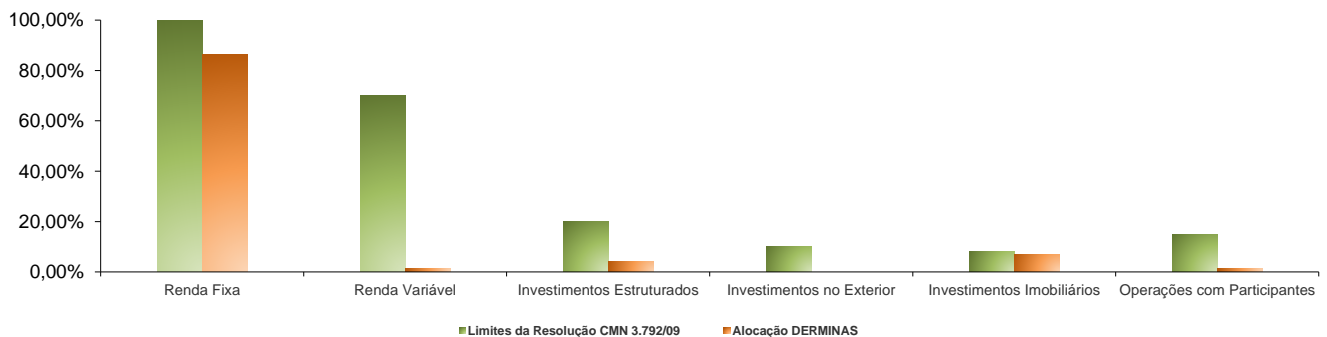
**COMPOSIÇÃO DOS INVESTIMENTOS**

| Segmento                           | Junho 2017            |                | Junho 2016            |                |
|------------------------------------|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>Renda Fixa</b>                  | <b>388.370.227,55</b> | <b>86,48%</b>  | <b>366.155.420,61</b> | <b>85,59%</b>  |
| Título Público Federal             | 300.976.178,12        | 67,02%         | 279.760.851,02        | 65,39%         |
| Títulos Privados                   | 43.157.001,85         | 9,61%          | 49.349.733,92         | 11,54%         |
| Fundos de Renda Fixa               | 44.237.047,58         | 9,85%          | 37.044.835,67         | 8,66%          |
| <b>Renda Variável</b>              | <b>6.331.134,75</b>   | <b>1,41%</b>   | <b>9.215.312,75</b>   | <b>2,15%</b>   |
| Fundos de Ações                    | 6.331.134,75          | 1,41%          | 9.215.312,75          | 2,15%          |
| <b>Investimentos Estruturados</b>  | <b>17.921.256,87</b>  | <b>3,99%</b>   | <b>15.309.474,06</b>  | <b>3,58%</b>   |
| Fundos de Participações            | 7.748.291,52          | 1,73%          | 7.683.689,83          | 1,80%          |
| Fundos Multimercados               | 10.172.965,35         | 2,27%          | 7.625.784,24          | 1,78%          |
| <b>Investimentos Imobiliários</b>  | <b>31.012.647,41</b>  | <b>6,91%</b>   | <b>31.377.849,07</b>  | <b>7,33%</b>   |
| Imóveis para Aluguel               | 31.012.647,41         | 6,91%          | 31.377.849,07         | 7,33%          |
| <b>Operações com Participantes</b> | <b>5.477.175,51</b>   | <b>1,22%</b>   | <b>5.749.981,69</b>   | <b>1,34%</b>   |
| Empréstimos                        | 5.477.175,51          | 1,22%          | 5.749.981,69          | 1,34%          |
| <b>Total dos Investimentos</b>     | <b>449.112.442,09</b> | <b>100,00%</b> | <b>427.808.038,18</b> | <b>100,00%</b> |

**TABELA COMPARATIVA DE ALOCAÇÃO**

| Segmento                    | Limites da Resolução CMN 3.792/09 | Alocação DERMINS |
|-----------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Renda Fixa                  | 100,00%                           | 86,48%           |
| Renda Variável              | 70,00%                            | 1,41%            |
| Investimentos Estruturados  | 20,00%                            | 3,99%            |
| Investimentos no Exterior   | 10,00%                            | 0,00%            |
| Investimentos Imobiliários  | 8,00%                             | 6,91%            |
| Operações com Participantes | 15,00%                            | 1,22%            |

**LIMITE LEGAL x ALOCAÇÃO DERMINS**



**TABELA COMPARATIVA DE RENTABILIDADE DOS INVESTIMENTOS**

| SEGMENTO                         | BENCHMARK                                | DERMINAS     |
|----------------------------------|--|--------------|
| Renda Fixa                       | INPC + 4,5% a.a. 3,38%                   | 4,58%        |
| Renda Variável                   | IBrX + 2% a.a. 6,45%                     | 10,98%       |
| Investimentos Estruturados       | 50% (INPC + 4,5%) + 50% (120% CDI) 5,07% | 1,63%        |
| Investimentos Imobiliários       | INPC + 4,5% a.a. 3,38%                   | 1,55%        |
| Operações com Participantes      | INPC + 4,5% a.a. 3,38%                   | 11,89%       |
| <b>Rentabilidade Consolidada</b> | <b>INPC + 4,5% a.a. 3,38%</b>            | <b>4,44%</b> |
| <b>Rentabilidade Líquida</b>     |  | <b>4,11%</b> |

**PLANO DE GESTÃO ADMINISTRATIVA (PGA)**

| Fundo de Investimento em Renda Fixa | Rentabilidade | Índice de Referência (CDI) |
|-------------------------------------|---------------|----------------------------|
| 4.422.970,45                        | 5,83%         | 5,66%                      |

**COMPLIANCE GERENCIAL**

|                                  |                                |        |
|----------------------------------|--------------------------------|--------|
| <b>Liquidez (Alocação)</b>       | Curto prazo                    | 11,51% |
|                                  | Longo prazo                    | 88,49% |
| <b>Crédito (Alocação)</b>        | Baixo risco                    | 14,42% |
|                                  | Grau especulativo              | 0,59%  |
| <b>Mercado (VaR consolidado)</b> | Plano de Benefícios            | 0,32%  |
| <b>Derivativos</b>               | Títulos com margem de garantia | 0,01%  |
|                                  | Despesa com compra de opções   | 0,00%  |

**DESPESAS ADMINISTRATIVAS**

|   | 1º Semestre 2017  | 1º Semestre 2016  |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Carteira de Investimentos</b>                  | <b>538.125,52</b> | <b>476.253,90</b> |
| Gestão Própria                                    | 401.594,83        | 349.287,99        |
| Taxa de Administração da Carteira de Imóveis      | 31.127,47         | 28.498,55         |
| Taxa de Custódia                                  | 71.968,96         | 59.904,76         |
| Análise de Riscos                                 | 18.562,03         | 22.218,25         |
| Taxa de Processamento de Consignação pela Seplag  | 14.872,23         | 16.344,35         |
| <b>Despesas com Pessoal</b>                       | <b>866.260,86</b> | <b>795.169,31</b> |
| Diretoria Executiva                               | 358.196,06        | 339.787,62        |
| Conselhos Deliberativo e Fiscal                   | 5.856,25          | 16.720,00         |
| Pessoal Próprio                                   | 502.208,55        | 438.661,69        |
| <b>Despesas com Prestadores de Serviços</b>       | <b>92.549,67</b>  | <b>86.253,11</b>  |
| Consultoria Atuarial                              | 32.984,44         | 30.697,52         |
| Auditoria Externa                                 | 23.523,78         | 21.775,86         |
| Assessoria Jurídica                               | 23.825,56         | 21.879,63         |
| Controles Internos                                | 12.215,89         | 11.900,10         |
| <b>Outras Despesas</b>                            | <b>480.502,04</b> | <b>450.189,87</b> |
| Taxa de Fiscalização (TAFIC)                      | 24.000,00         | 24.000,00         |
| PIS/COFINS  | 109.080,28        | 102.201,76        |
| Treinamentos e Congressos                         | 14.424,55         | 44.293,00         |
| Sistema Integrado                                 | 146.950,38        | 112.999,92        |
| Manutenção Equipamentos e Sistemas de Informática | 15.149,13         | 16.436,70         |
| Tarifas Bancárias                                 | 7.130,52          | 15.813,11         |
| Serviços de Correios                              | 41.335,98         | 13.324,76         |
| Aluguel Imóvel Uso Próprio                        | 70.800,00         | 70.026,00         |
| Condomínio  | 32.040,00         | 32.040,00         |
| Conservação e Limpeza                             | 19.591,20         | 19.054,62         |

**RECURSOS SOB GESTÃO TERCEIRIZADA**

| Gestor         | Alocação             | % do Gestor    | % do Total de Investimentos |
|----------------|----------------------|----------------|-----------------------------|
| Safra          | 22.830.339,13        | 33,33%         | 5,08%                       |
| Itaú Unibanco  | 15.384.520,07        | 22,46%         | 3,43%                       |
| SulAmérica     | 6.826.566,72         | 9,97%          | 1,52%                       |
| Votorantim     | 5.451.119,00         | 7,96%          | 1,21%                       |
| Kinea          | 4.578.767,74         | 6,69%          | 1,02%                       |
| Bradesco       | 4.422.970,45         | 6,46%          | 0,98%                       |
| Lacan          | 3.326.468,23         | 4,86%          | 0,74%                       |
| Brasil Plural  | 3.183.667,27         | 4,65%          | 0,71%                       |
| Vinci Partners | 1.246.864,57         | 1,82%          | 0,28%                       |
| BTG Pactual    | 1.238.156,02         | 1,81%          | 0,28%                       |
| <b>Total</b>   | <b>68.489.439,20</b> | <b>100,00%</b> | <b>15,25%</b>               |

**INDICADORES DE DESEMPENHO DE GESTÃO**

| Indicador   | Junho 2017 | Junho 2016 |
|---|------------|------------|
| Taxa de Administração do Plano de Benefícios ( <i>Despesas do PGA/RGPB</i> )                      | 0,46%      | 0,44%      |
| Cumprimento da Meta Atuarial ( <i>Rentabilidade Consolidada dos Investimentos/Meta Atuarial</i> ) | 131,36%    | 106,06%    |
| Superávit Técnico do Plano de Benefícios ( <i>RGPB/Provisões Matemáticas</i> )                    | 20,59%     | 12,06%     |
| Número de Participantes   | 6.222      | 6.451      |
| Número de Assistidos (Pensionistas)   | 3.819      | 3.807      |

**ADMINISTRADOR ESTATUTÁRIO TECNICAMENTE QUALIFICADO (AETQ)**

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

Valores expressos em Reais.

## Descrição do Resumo do Demonstrativo dos Investimentos

---

O quadro **Composição dos Investimentos** contém o resumo da alocação dos Recursos Garantidores do Plano de Benefícios (RGPB) nos diversos segmentos. Em Renda Fixa, estão listadas as aplicações em títulos públicos e privados e fundos de investimentos. O segmento de Renda Variável é composto por fundos de ações. Os Investimentos Estruturados referem-se a fundos multimercados e participações em projetos de infraestrutura, por exemplo. Nos Investimentos Imobiliários, a Derminas obtém retorno com renda na locação a terceiros e valorização dos imóveis. As Operações com Participantes representam os empréstimos consignados em folha de pagamento, concedidos aos participantes e assistidos do Plano.

A **Tabela Comparativa de Alocação** mostra os limites máximos admissíveis pela legislação, relativamente ao percentual aplicado por classes de ativos. Permite verificar possíveis desenquadramentos, que podem ocorrer de forma passiva, provocados pela volatilidade dos investimentos no mercado financeiro.

O **Limite Legal x Alocação Derminas** apresenta, graficamente, os limites da Resolução CMN nº 3.792/09 e a composição dos investimentos da Entidade.

Na **Tabela Comparativa de Rentabilidade** pode ser verificada a performance de cada um dos segmentos em comparação com o respectivo *benchmark* (medida de referência relativa à rentabilidade e ao risco), a rentabilidade consolidada *versus* a meta atuarial (INPC + 4,5% a.a.) que representa o parâmetro considerado para o retorno dos investimentos e, ainda, a rentabilidade líquida que exclui o custeio administrativo dos investimentos.

O **Compliance Gerencial** tem o objetivo de verificar a aderência dos investimentos do plano às diretrizes de aplicações estabelecidas na política de investimento e na legislação vigente. O risco de mercado está relacionado à volatilidade do mercado financeiro e o de crédito com a qualidade dos ativos avaliados pelas agências classificadoras de risco.

O **Plano de Gestão Administrativa** (PGA) tem a finalidade de registrar as atividades pertinentes à gestão da Entidade, na forma do seu Regulamento. Os recursos do PGA são utilizados exclusivamente para o pagamento das despesas administrativas do Plano de Benefícios e eventual sobra é destinada ao Fundo Administrativo (contábil). A alocação desses recursos, no segmento de renda fixa, tem por objetivo maximizar o retorno do Fundo Administrativo, em conformidade com a sua Política de Investimentos.

Na tabela **Despesas Administrativas** estão informados os principais gastos com a gestão da entidade.

Na tabela de **Gestão Terceirizada** estão relacionados os principais gestores externos dos fundos de investimentos selecionados pela Derminas, com os respectivos valores e percentuais.

Os **Indicadores de Desempenho de Gestão** apresentam informações relevantes para avaliação do nível de gestão da entidade.

O **Administrador Estatutário Tecnicamente Qualificado** (AETQ) é o dirigente responsável pela gestão, alocação, supervisão e acompanhamento dos recursos administrados pela Derminas, bem como pela prestação de informações relativas à aplicação desses recursos.