

*Relatório de Manifestação do Conselho*

**UNISYS•PREVI**

**1º SEMESTRE de 2009**

## ÍNDICE

|                                                         |           |
|---------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. RESUMO.....</b>                                   | <b>3</b>  |
| <b>2. AVALIAÇÃO DO CENÁRIO MACROECONÔMICO.....</b>      | <b>4</b>  |
| 2.1. RENDA FIXA .....                                   | 5         |
| 2.2. RENDA VARIÁVEL .....                               | 7         |
| <b>3. RENTABILIDADE.....</b>                            | <b>8</b>  |
| 3.1. FUNDOS.....                                        | 8         |
| 3.2. GESTORES .....                                     | 10        |
| 3.3. SEGMENTOS E CONSOLIDADO.....                       | 12        |
| <b>4. RISCO .....</b>                                   | <b>14</b> |
| 4.1. RISCO INDIVIDUAL.....                              | 14        |
| 4.2. POSIÇÃO E RISCO SETORIAL.....                      | 15        |
| <b>5. CONSOLIDADO UNISYS PREVI-ENQUADRAMENTOS .....</b> | <b>19</b> |
| 5.1. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO .....                   | 19        |
| 5.2. ENQUADRAMENTO POR EMISSOR .....                    | 22        |
| 5.3. ENQUADRAMENTO POR RATING .....                     | 26        |
| 5.4. ENQUADRAMENTO POR INDEXADOR – COM FUTUROS.....     | 28        |
| <b>6. DESPESAS NO SEMESTRE .....</b>                    | <b>29</b> |
| <b>7. HIPÓTESES ATUARIAIS .....</b>                     | <b>31</b> |
| <b>8. CONTROLES INTERNOS.....</b>                       | <b>32</b> |
| <b>9. CONSIDERAÇÕES FINAIS.....</b>                     | <b>34</b> |

## 1. RESUMO

### Rentabilidade

- No 1º semestre verificou-se que a carteira Consolidada<sup>1</sup> apresentou rentabilidade acumulada de 10,53%, acima do CDI (5,35%) e IGPDI+6% (1,79%).

### Risco

- Nenhum fundo ou segmento ultrapassou o limite de risco estabelecido na política de investimentos durante o semestre.

### Enquadramento

- Na análise de enquadramento, observa-se que a exposição dos ativos na Carteira Consolidada está dentro dos limites estipulados pela política de investimentos e legislação vigente. Este fato também é observado na análise de enquadramento dos fundos dos gestores UAM, Pactual e HSBC isoladamente.

---

<sup>1</sup> Carteira consolidada: refere-se a soma dos segmentos de renda fixa e renda variável de cada gestão

## 2. AVALIAÇÃO DO CENÁRIO MACROECONÔMICO

O cenário macroeconômico no primeiro semestre de 2009 foi marcado pela desaceleração econômica, desaceleração da inflação e política fiscal expansionista, havendo oscilação na bolsa e no mercado de juros, porém em patamar muito inferior ao semestre anterior. Contudo a atuação em conjunto das principais economias do mundo almejando combater a crise surtiram efeito, animando novamente os investidores. O entendimento de que a recuperação econômica poderia ocorrer antes do esperado teve forte efeito e o IBOVESPA fechou o semestre com forte valorização de 37,06%. O câmbio também sofreu impacto, apresentando forte queda no semestre (-15,89%).

No âmbito internacional, as turbulências no mercado se amenizaram durante o semestre trazendo novo ânimo aos investidores. Logo no início do ano, a posse do novo presidente dos EUA, Barack Obama e as promessas de novos pacotes de estímulo a economia contribuíram para dar maior tranquilidade aos mercados. No entanto os dados a respeito dos principais indicadores das economias continuavam sendo ponto de atenção dos investidores, visto que apontavam para forte queda da atividade econômica e aumento do desemprego. Observava-se nos EUA a deterioração dos dados do mercado imobiliário, com as vendas de imóveis alcançando seus níveis mais baixos do atual ciclo de desaceleração da atividade e a piora da confiança do consumidor. Os sinais que confirmaram a expressiva desaceleração da economia brasileira também se tornaram mais evidentes. No entanto, a partir de março o mercado financeiro teve uma crescente percepção de que o pior da crise teria ficado para trás e os investidores mantiveram um tom otimista. A melhoria de ambiente parecia estar se consolidando e começou com bancos americanos indicando lucratividade no primeiro bimestre do ano. O ânimo aumentou com a ampliação das medidas para estimular o crédito, tomadas pelo banco central americano e ganhou corpo depois que o Tesouro dos Estados Unidos detalhou o plano de saneamento dos bancos. A onda de otimismo continuou até o final de maio. Dentre as principais medidas adotadas pelo FED, destacaram-se o aumento da liquidez do mercado por meio da expansão da base monetária e as parcerias público-privadas. O objetivo era manter as taxas de juros de longo prazo baixas, destravar as operações de crédito e estimular investimentos. Estas medidas, combinadas às anteriores adotadas tanto nos EUA como no mercado europeu e asiático, além dos efeitos das fortes reduções de juros no mundo disseminaram a percepção de que já existam condições para a reversão do processo recessivo global. Somam-se a isso as medidas de incentivo fiscal e ao crédito observadas na economia brasileira. Nesse interim, observou-se melhoria em dados de indicadores econômicos, sendo o principal de recuperação na atividade industrial.

Com o desaquecimento econômico observado, sobretudo no início do semestre, observaram-se políticas monetárias expansionistas adotadas pelos bancos centrais de diversos países, almejando reaquecer a economia. Também foram adotadas medidas fiscais e políticas de fortalecimento de crédito. No mercado doméstico, as apostas dos investidores ficaram por conta de um novo ciclo de queda de juros. O controle da inflação indicou que o Copom poderia promover cortes, sobretudo devido aos impactos da crise na economia brasileira. Com os cortes da taxa de juros, a SELIC foi reduzida ao longo do semestre de 13,75% para 9,25%.

No primeiro semestre, as exportações somaram US\$ 69,95 bilhões e as importações alcançaram US\$ 55,96 bilhões. O saldo comercial somou US\$ 13,98 bilhões, resultado 23,7% acima do primeiro semestre de 2008, quando o superávit foi de 11,3 bilhões.

Em relação ao PIB, a expectativa do mercado é de recessão. Segundo a pesquisa FOCUS de 30/06/2009, a expansão do PIB em 2009 deve ser da ordem de -0,40% em 2009. A expectativa em 31/12/08 era de 2,25%. Os impactos da crise americana, com a queda do crédito, produção industrial e emprego fizeram a projeção do PIB em 2009 ser revisada para baixo.

O índice de risco país EMBI+, calculado pelo JP Morgan, apresentava-se, no final do semestre passado em 427 pontos, e fechou o primeiro semestre de 2009 em 284 pontos.

A inflação medida pelo IGP-M demonstrou acumulado no semestre de -1,24%, abaixo do fechamento do semestre anterior (2,80%). Já o IPCA acumulou 2,57% no primeiro semestre de 2009, contra 2,18% no semestre anterior.

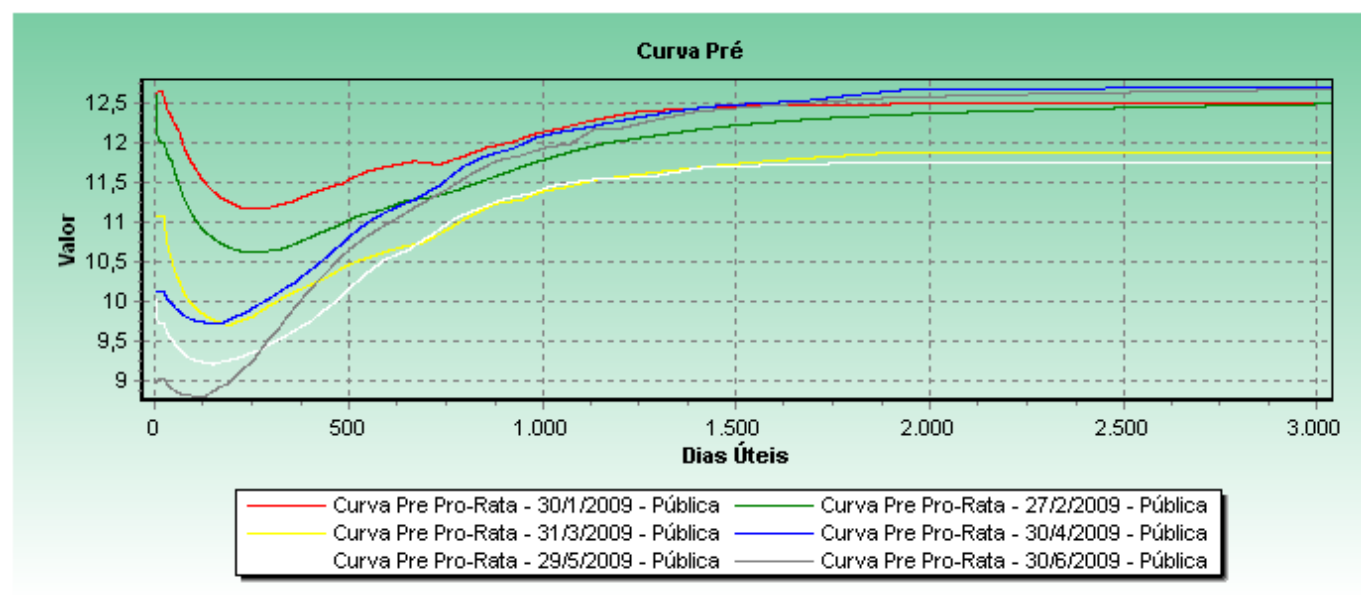
Em vista do disposto acima, a BOVESPA fechou os primeiros seis meses com valorização de 37,06%, apesar da realização de resultados por parte de investidores no final do semestre. Os investimentos em renda fixa também se beneficiaram com o fechamento da curva de juros, sendo que o IMA-GERAL teve desempenho de 7,78%.

## 2.1. RENDA FIXA

➤ **PRÉ:** O COPOM continuou o processo de afrouxo monetário e reduziu a taxa Selic em todas as reuniões realizadas. A taxa caiu de 13,75% no final do segundo semestre de 2008 para 9,25% no final do primeiro semestre de 2009.

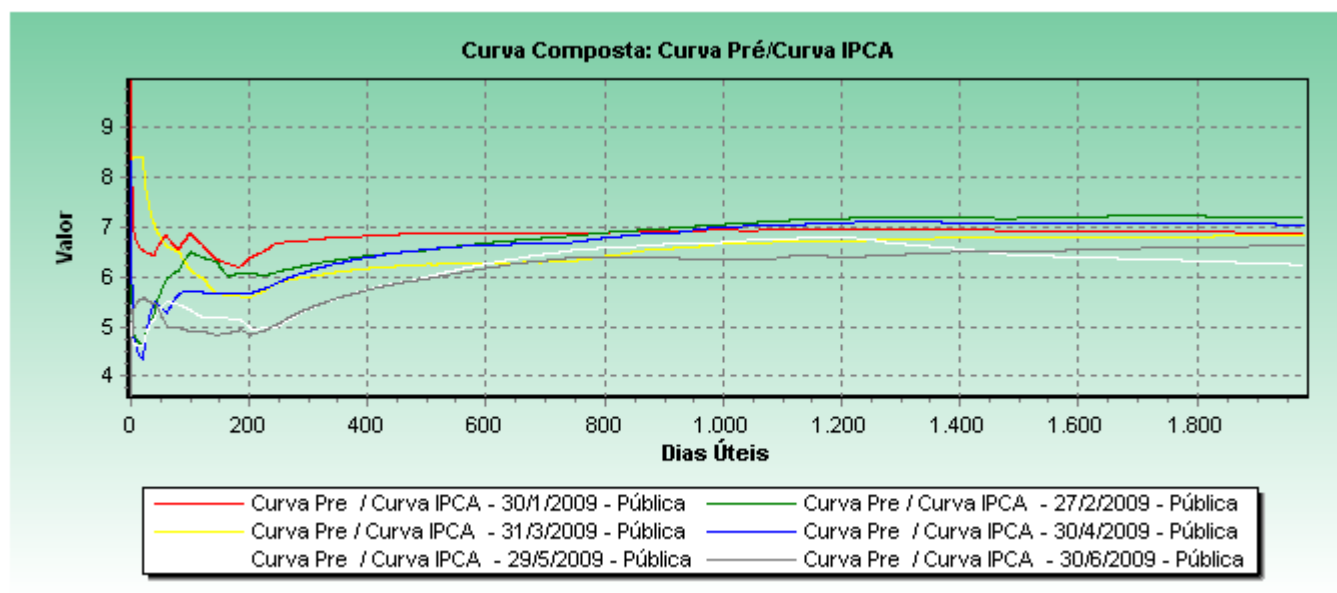
No âmbito de estruturação da dívida pública, o Tesouro aumentou a participação de LFTs (títulos atrelados a Selic), houve queda na alocação em LTNs (títulos pré) e pequena queda da participação de NTNBS (títulos atrelados ao IPCA) e de alongamento do prazo médio da dívida.

No gráfico podemos ver a grande oscilação nas curvas de juros ao longo do primeiro semestre de 2009. É interessante notar que a curva para 30/06/2009 está, no curto prazo abaixo das demais, refletindo a queda da taxa SELIC no semestre. No longo prazo a curva reflete a expectativa de aumento da inflação e alta nas taxas de juros. A curva de junho se aproxima em prazos mais longos da curva de abril.



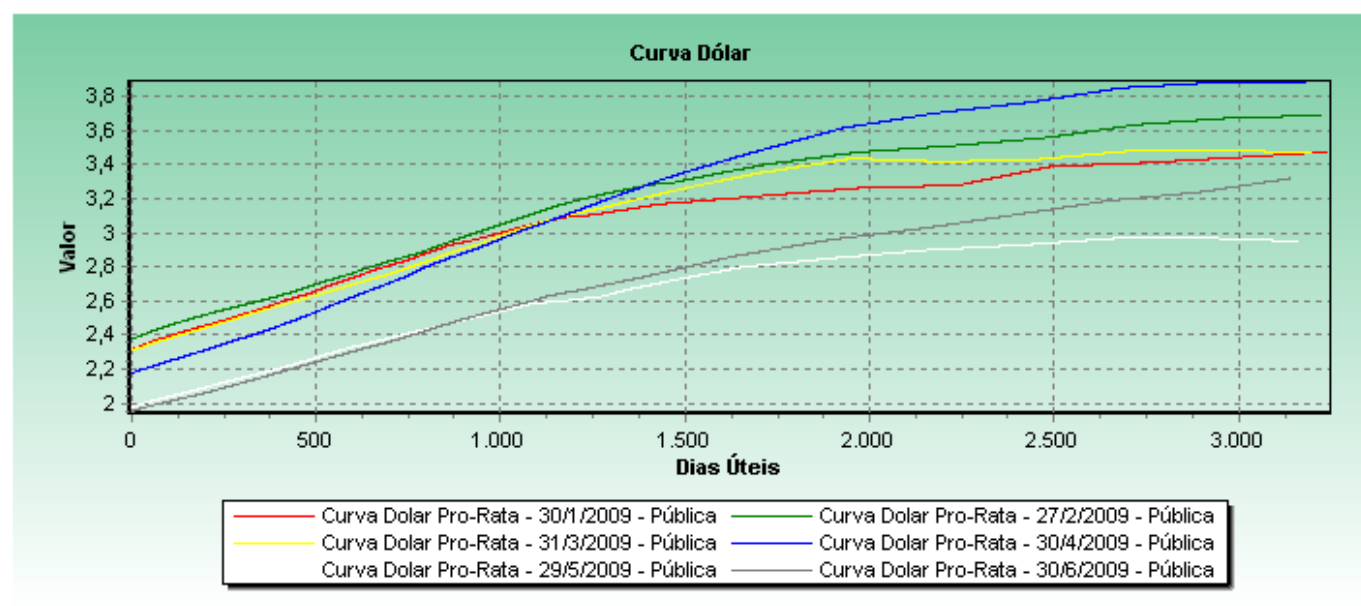
➤ **IPCA:** O índice se manteve dentro da meta no semestre e registrou uma variação de 2,57%. Contudo as expectativas sobre as variações futuras do índice aumentaram no último trimestre. De acordo com a pesquisa FOCUS realizada em 30/06/09, a previsão é de que o índice deve variar 4,42% em 2009.

No gráfico a seguir, do Cupom de IPCA, verificam-se as variações no curto prazo e no longo prazo, comparadas no último dia de cada mês deste semestre. A curva de 30/06/2009 se manteve em um patamar próximo das curvas dos meses anteriores para prazos mais curtos. No médio prazo a curva de junho está abaixo das demais. Em prazos mais longos a curva de junho se apresenta acima da curva de maio e abaixo das demais sinalizando a expectativa de alta da inflação.



➤ DÓLAR: A moeda americana sofreu forte queda e fechou o semestre com desvalorização de 15,89%, cotado a R\$ 1,96. É interessante notar que houve entrada de recursos de investidores estrangeiros.

Observando o gráfico podemos perceber a volatilidade do mercado de dólar e a mudança nas projeções para o dólar futuro mês a mês. Vale notar a queda na expectativa para o dólar futuro, observando-se as curvas de janeiro vs junho.



## **2.2. RENDA VARIÁVEL**

A bolsa de valores de São Paulo obteve forte alta de rentabilidade neste semestre.

- IBOV<sup>2</sup>: O índice apresentou alta em janeiro, março, abril e maio. No acumulado do semestre a rentabilidade foi de 37,06%, fechando o semestre a 51.465 pontos.
- IBX<sup>3</sup>: O índice apresentou alta em janeiro, março, abril e maio. Obteve rentabilidade abaixo do IBOVESPA no acumulado do semestre, 32,87%, fechando a 16.660 pontos.

---

<sup>2</sup> fechamento

<sup>3</sup> fechamento

### 3. RENTABILIDADE

#### 3.1. FUNDOS

A tabela a seguir apresenta as rentabilidades mensais e o acumulado no período de análise. Vale lembrar que estas rentabilidades são calculadas a partir dos valores das cotas dos fundos divulgados pela ANBID (Associação Nacional dos Bancos de Investimentos).

| MULTIMERCADOS MULTISTRATÉGIA – (%)  |      |       |       |       |       |       |           |          | Meta Política |
|-------------------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------|---------------|
| 2009                                | Jan  | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Acumulado | % do CDI |               |
| CITI - FIC FI MULT UNIPREV - 075159 | 1,52 | 0,70  | 2,03  | 2,76  | 2,89  | -0,09 | 10,17     | 190,14   | 5,35 %        |
| UAM - UNIPREV I FIF MULT - 113451   | 1,60 | 0,90  | 2,29  | 2,58  | 3,00  | -0,16 | 10,62     | 198,71   | 5,35 %        |
| PACTUAL - UNIPREV III - 131857      | 1,47 | 0,53  | 2,19  | 3,28  | 2,95  | -0,12 | 10,70     | 200,13   | 5,35 %        |
| HSBC - UNIPREV IV FIF MULT - 131865 | 1,46 | 0,57  | 1,48  | 2,48  | 2,67  | 0,04  | 9,00      | 168,39   | 5,35 %        |
| CDI                                 | 1,05 | 0,85  | 0,97  | 0,84  | 0,77  | 0,76  | 5,35      | -        | -             |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%)            | 0,50 | 0,29  | -0,33 | 0,51  | 0,64  | 0,17  | 1,79      | -        | -             |
| IPCA                                | 0,48 | 0,55  | 0,20  | 0,48  | 0,47  | 0,36  | 2,57      | -        | -             |
| IBX                                 | 3,51 | -0,95 | 7,40  | 13,17 | 11,03 | -3,97 | 32,87     | -        | -             |

| RENTABILIDADE ACUMULADA (01/07/2008 A 30/06/2009) |               |          |
|---------------------------------------------------|---------------|----------|
| Fundo                                             | Rentabilidade | % do CDI |
| CITI - FIC FI MULT UNIPREV - 075159               | 4,03%         | 32,69%   |
| UAM - UNIPREV I FIF MULT - 113451                 | 3,63%         | 29,45%   |
| PACTUAL - UNIPREV III - 131857                    | 4,91%         | 39,83%   |
| HSBC - UNIPREV IV FIF MULT - 131865               | 3,90%         | 31,63%   |
| CDI                                               | 12,33%        | -        |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%)                          | 6,83%         | -        |
| IBX                                               | -23,20%       | -        |

Neste semestre, o FIC FI MULT UNIPREV – 075159 manteve a formação de três FIFs classificados como multimercados multiestratégia<sup>4</sup>. As rentabilidades dos fundos seguiram a oscilação do segmento de renda variável, ao demonstrar suas variações de rentabilidade ao longo do semestre. Com a expectativa de recuperação da economia, a rentabilidade do IBX ficou positiva em quatro meses, sendo o trimestre março-maio de alta rentabilidade e o desempenho dos fundos, conseqüentemente do FIC, ficou positivo. O segmento de renda fixa também apresentou recuperação, com a queda das taxas de juros de curto prazo. Sendo assim, o FIC UNIPREV alcançou 190,14% do CDI no semestre.

Analisando os fundos separadamente, destaca-se:

- **UAM - UNIPREV I FIF MULT – 113451:** O fundo obteve a melhor rentabilidade em quatro meses do semestre, sendo o maior valor no mês de maio, alcançando rentabilidade acumulada no semestre de 10,62%. No segmento de renda fixa, o fundo iniciou o semestre com as principais alocações em títulos privados CDI e operações compromissadas. Observa-se ao longo do semestre queda da posição em operações compromissadas e aumento em títulos públicos pré-fixados, o qual passa a ser a maior posição do fundo em junho. Houve também redução da posição em títulos privados CDI em junho, com a redução da posição em CDBs. Com isso, a maior emissão passa a ser do Santander (8,29%), com remuneração de

<sup>4</sup> Estes fundos eram classificados como Multimercado com Renda Variável, passando a serem classificados como Multimercados Multiestratégia, de acordo com a nova classificação de fundos de investimentos da ANBID.

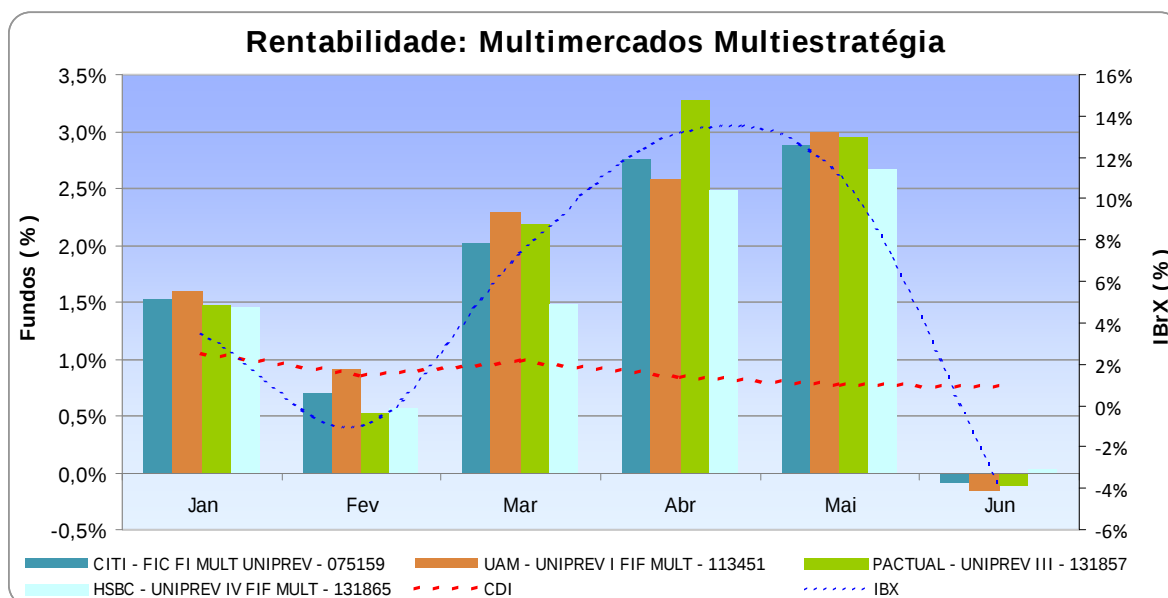
105% do CDI. Vale notar a entrada de operações com termos de ação<sup>5</sup> no mês de abril, permanecendo até o final do semestre. Destaca-se também a posição de cerca de 3% em FIDCs durante todo o semestre. Os grupos de maior alocação no segmento de renda variável foram petróleo e gás, intermediários financeiros e mineração. Pontualmente na carteira do mês de junho, as principais apostas do fundo em relação ao IBrX estão nos setores de construção, comércio e telefonia móvel. Vale observar que o UAM foi o gestor com maior rentabilidade acumulada nos segmentos de RF e RV.

- **PACTUAL - UNIPREV III – 131857:** Este foi o fundo de maior rentabilidade no semestre (10,70%). Essa rentabilidade foi alcançada pela maior alocação média no segmento de RV. No segmento de renda fixa, o fundo iniciou o semestre com as principais alocações em operações compromissadas e títulos privados indexados ao CDI. Observa-se ao longo do semestre queda da posição em operações compromissadas e aumento em títulos públicos pré-fixados, o qual passa a ser a maior posição do fundo em junho. Dentre os títulos privados, destaca-se o emissor Santander, que na posição de 30/06/09 possui 3,18% do PL do fundo e remuneração entre 103,5% e 105,2% do CDI. Observa-se que o fundo investe cerca de 2% em FIDCs, por meio de FICs<sup>6</sup> de FIDCs. Vale ressaltar ainda uma posição em futuro de dólar no mês de abril, em posição comprada, sendo uma aposta na alta do dólar. No segmento de renda variável, os grupos de maior alocação foram petróleo e gás, intermediários financeiros e mineração. Ressalta-se que ao longo do semestre houve pontualmente apostas na alta da bolsa por meio de futuros de índice ativos. Verifica-se que o aumento da alocação em ações a partir de fevereiro tornou o fundo o de maior alocação no segmento. As aplicações em renda variável trouxeram bons resultados, sobretudo para o mês de abril. Pontualmente na carteira do mês de junho, as principais apostas do fundo em relação ao IBrX estão nos setores de exploração de imóveis e alimentos.
- **HSBC - UNIPREV IV FIF MULT – 131865:** Este foi o fundo que deteve a menor participação em renda variável ao longo do semestre e também a menor rentabilidade acumulada. Contudo observou-se aumento da posição em ações no mês de abril. O fundo teve maior rentabilidade apenas no mês de junho, em que sofreu menor impacto com o mau desempenho da bolsa. A estratégia do fundo em renda fixa esteve voltada para títulos públicos SELIC e títulos privados indexados ao CDI e ao longo do semestre houve aumento de alocação em títulos públicos SELIC e redução em títulos privados CDI. Neste último, destaca-se a posição em CDBs do Itaú, que em 30/06/09 detinha 7,77% do PL e remuneração de 103,5% do CDI. Em renda variável, os grupos de maior alocação foram petróleo e gás, mineração e intermediários financeiros. Observa-se que o fundo compra cotas do fundo HSBC FIA VALOR – 107034, que é do tipo Ações Livre, não sendo indexado a nenhum índice de bolsa. Contudo em uma comparação com o IBrX, pontualmente na carteira do mês de junho as principais apostas estão em siderurgia e metalúrgica, comércio e telefonia móvel. Verifica-se que o fundo teve nos meses de fevereiro e maio estratégias com futuro de índice passivo para hedge e futuro de índice ativo em abril e junho, sendo uma aposta na alta do Ibovespa.

---

<sup>5</sup> A estratégia consiste na compra de ações e venda com data pré-determinada, transformando o risco da renda variável em uma operação pré-fixada.

<sup>6</sup> Fundos que compram cotas de diversos FIDCs.



### 3.2. GESTORES

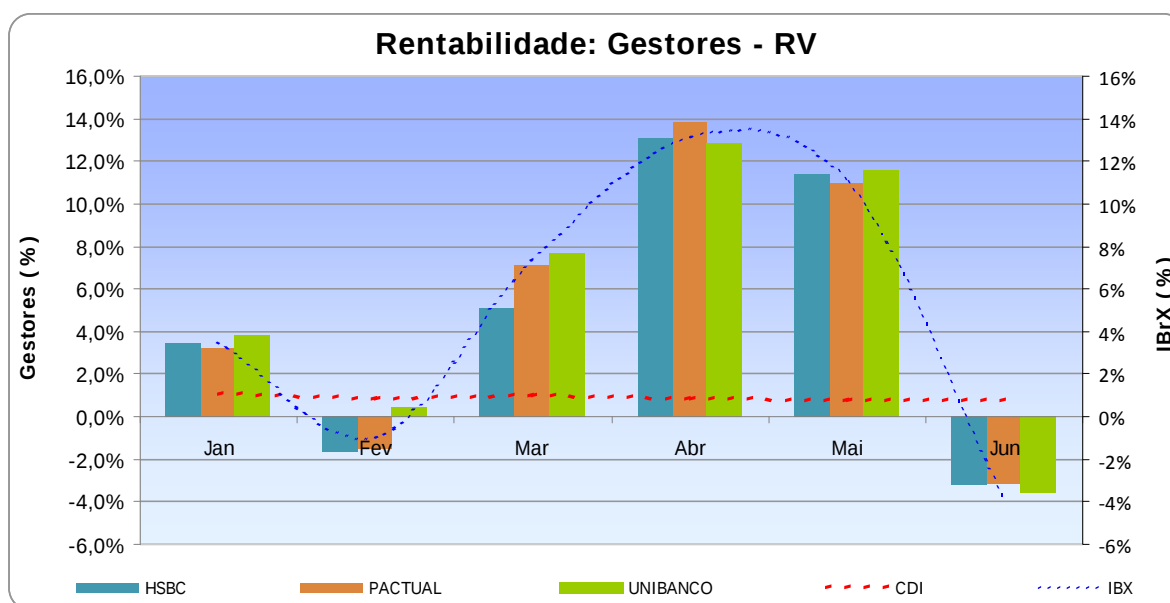
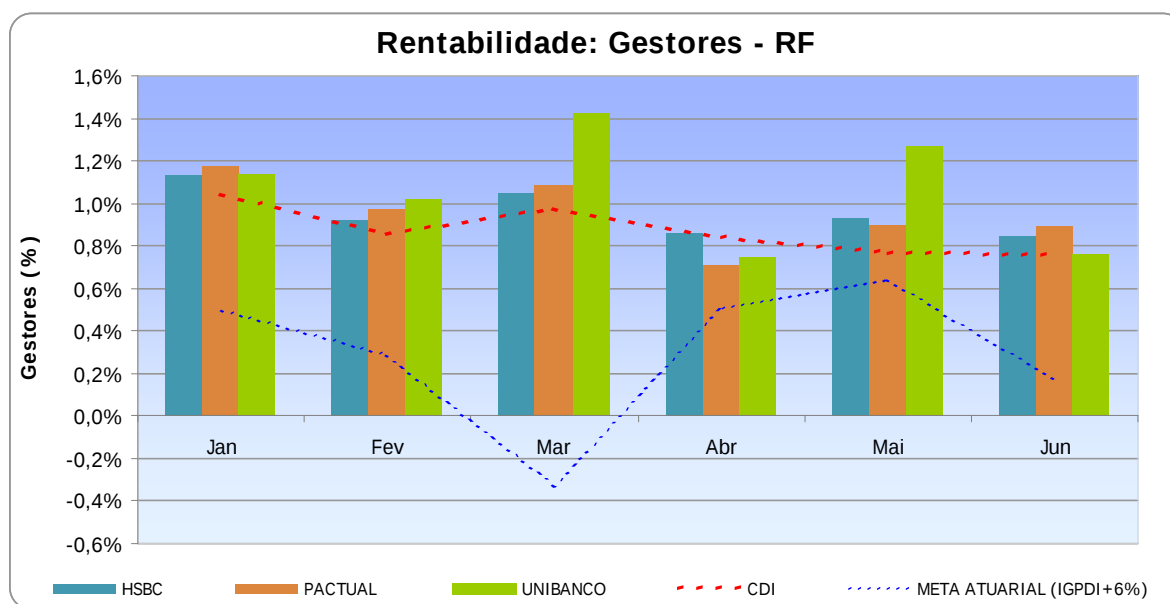
Os dados das tabelas abaixo foram fornecidos pela empresa Mercer Investment Consulting através do emprego da metodologia de cálculo por TIR (Taxa Interna de Retorno). O cálculo da TIR é apurado a partir do último dia útil do mês anterior até o último dia útil do mês atual, sendo consideradas todas as movimentações feitas em cada dia.

| Gestores - RF – (%)      |      |       |       |       |       |       |           |          | Meta Política |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------|---------------|
| 2009                     | Jan  | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Acumulado | % do CDI |               |
| HSBC                     | 1,13 | 0,92  | 1,05  | 0,86  | 0,93  | 0,84  | 5,88      | 109,90   | 5,35 %        |
| PACTUAL                  | 1,18 | 0,97  | 1,09  | 0,71  | 0,90  | 0,89  | 5,89      | 110,09   | 5,35 %        |
| UNIBANCO                 | 1,14 | 1,02  | 1,43  | 0,75  | 1,27  | 0,76  | 6,54      | 122,30   | 5,35 %        |
| CDI                      | 1,05 | 0,85  | 0,97  | 0,84  | 0,77  | 0,76  | 5,35      | -        | -             |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%) | 0,50 | 0,29  | -0,33 | 0,51  | 0,64  | 0,17  | 1,79      | -        | -             |
| IPCA                     | 0,48 | 0,55  | 0,20  | 0,48  | 0,47  | 0,36  | 2,57      | -        | -             |
| IBX                      | 3,51 | -0,95 | 7,40  | 13,17 | 11,03 | -3,97 | 32,87     | -        | -             |

| Gestores - RV – (%)      |      |       |       |       |       |       |           |          | Meta Política |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------|---------------|
| 2009                     | Jan  | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Acumulado | % do CDI |               |
| HSBC                     | 3,45 | -1,63 | 5,11  | 13,08 | 11,42 | -3,19 | 30,47     | 469,82   | 32,87 %       |
| PACTUAL                  | 3,27 | -1,49 | 7,14  | 13,85 | 11,00 | -3,14 | 33,39     | 524,47   | 32,87 %       |
| UNIBANCO                 | 3,87 | 0,45  | 7,65  | 12,83 | 11,60 | -3,57 | 36,38     | 580,40   | 32,87 %       |
| CDI                      | 1,05 | 0,85  | 0,97  | 0,84  | 0,77  | 0,76  | 5,35      | -        | -             |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%) | 0,50 | 0,29  | -0,33 | 0,51  | 0,64  | 0,17  | 1,79      | -        | -             |
| IPCA                     | 0,48 | 0,55  | 0,20  | 0,48  | 0,47  | 0,36  | 2,57      | -        | -             |
| IBX                      | 3,51 | -0,95 | 7,40  | 13,17 | 11,03 | -3,97 | 32,87     | -        | -             |

Analisando as tabelas acima, verifica-se que no segmento de renda fixa, todos os gestores superaram o CDI, com destaque para o Unibanco (122,30% do CDI). Ressalta-se que o HSBC foi o gestor com estratégia mais conservadora, se protegendo da volatilidade do segmento de renda fixa durante o semestre. O gestor Pactual teve boa rentabilidade em janeiro e junho, mas baixa rentabilidade em abril. O Unibanco demonstrou um bom desempenho nos meses de fevereiro, março e maio, devido às apostas na curva de juros. Os resultados desses meses levaram o Unibanco ao melhor desempenho em RF.

Já no segmento de renda variável, os gestores Unibanco e Pactual superaram a meta política do IBX. Observa-se que as rentabilidades tanto em RF como em RV do Unibanco foram as melhores no acumulado do semestre, contudo, devido a maior alocação média no segmento de RV, o Pactual obteve a maior rentabilidade no total dos investimentos.



| RENTABILIDADE ACUMULADA – RF – (01/07/2008 A 30/06/2009) |               |          |
|----------------------------------------------------------|---------------|----------|
| Gestor                                                   | Rentabilidade | % do CDI |
| HSBC                                                     | 12,60%        | 102,19%  |
| PACTUAL                                                  | 12,42%        | 100,73%  |
| UNIBANCO                                                 | 13,90%        | 112,73%  |
| CDI                                                      | 12,33%        | -        |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%)                                 | 6,83%         | -        |
| IBX                                                      | -23,20%       | -        |

| RENTABILIDADE ACUMULADA – RV – (01/07/2008 A 30/06/2009) |               |          |
|----------------------------------------------------------|---------------|----------|
| Gestor                                                   | Rentabilidade | % do CDI |
| HSBC                                                     | -29,51%       | -339,33% |
| PACTUAL                                                  | -20,93%       | -269,75% |
| UNIBANCO                                                 | -20,79%       | -268,61% |
| CDI                                                      | 12,33%        | -        |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%)                                 | 6,83%         | -        |
| IBX                                                      | -23,20%       | -        |

### 3.3. SEGMENTOS E CONSOLIDADO

Na tabela a seguir, as rentabilidades dos segmentos Renda Fixa, Renda Variável e Consolidado foram fornecidos pela empresa Mercer Investment Consulting através do emprego da metodologia de cálculo por TIR. Já as rentabilidades dos segmentos de Empréstimos e Imóveis foram fornecidas pela ITAÚ-Previtec, através do cálculo de cotas contábeis.

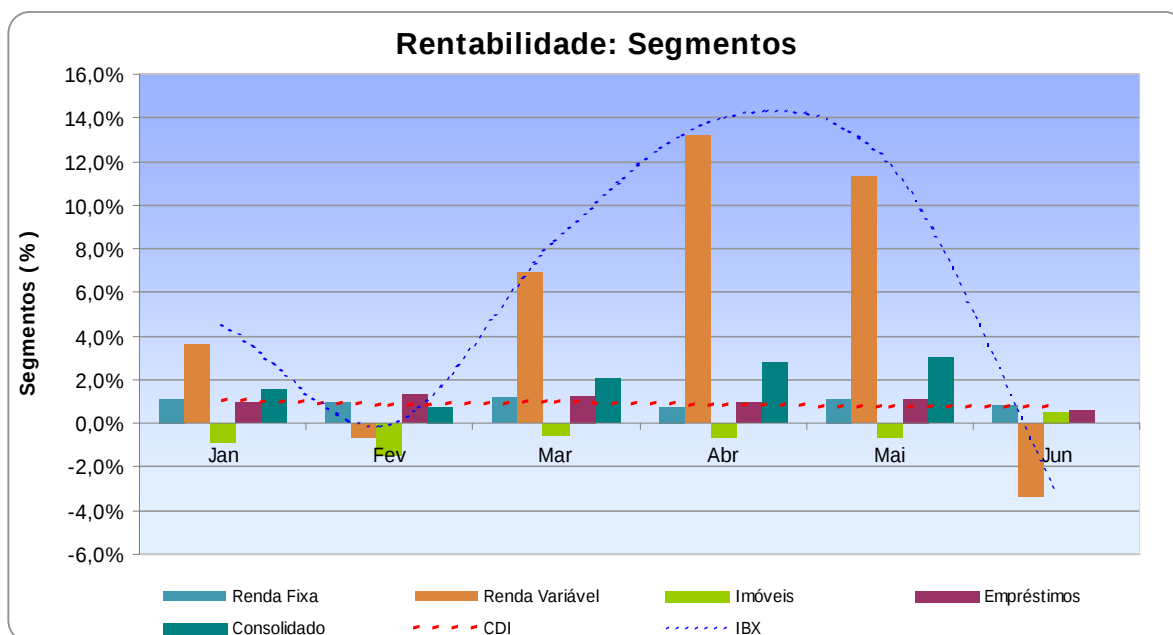
| SEGMENTOS - em %         |       |       |       |       |       |       |           |          | Meta Política |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|----------|---------------|
| 2009                     | Jan   | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   | Acumulado | % do CDI |               |
| RENTA FIXA               | 1,15  | 0,98  | 1,22  | 0,77  | 1,09  | 0,82  | 6,18      | 115,63%  | 5,35 %        |
| RENTA VARIÁVEL           | 3,59  | -0,68 | 6,92  | 13,25 | 11,34 | -3,33 | 34,09     | 637,54%  | 32,87 %       |
| IMÓVEIS                  | -0,88 | -1,48 | -0,59 | -0,66 | -0,65 | 0,49  | -3,72     | -69,59%  | 5,35 %        |
| EMPRÉSTIMOS              | 0,99  | 1,36  | 1,23  | 0,97  | 1,13  | 0,63  | 6,48      | 121,12%  | 5,35 %        |
| CONSOLIDADO              | 1,53  | 0,73  | 2,07  | 2,80  | 3,00  | 0,01  | 10,53     | 196,98%  | 5,35 %        |
| CDI                      | 1,05  | 0,85  | 0,97  | 0,84  | 0,77  | 0,76  | 5,35      | -        | -             |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%) | 0,50  | 0,29  | -0,33 | 0,51  | 0,64  | 0,17  | 1,79      | -        | -             |
| IPCA                     | 0,48  | 0,55  | 0,20  | 0,48  | 0,47  | 0,36  | 2,57      | -        | -             |
| IBX                      | 3,51  | -0,95 | 7,40  | 13,17 | 11,03 | -3,97 | 32,87     | -        | -             |

| RENTABILIDADE ACUMULADA – SEGMENTOS – (01/07/2008<br>A 30/06/2009) |               |          |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------|
| Segmento                                                           | Rentabilidade | % do CDI |
| RENTA FIXA                                                         | 13,13%        | 106,49%  |
| RENTA VARIÁVEL                                                     | -22,87%       | -185,48% |
| IMÓVEIS                                                            | -0,64%        | -5,19%   |
| EMPRÉSTIMOS                                                        | 17,67%        | 143,31%  |
| CONSOLIDADO                                                        | 4,41%         | 35,77%   |
| CDI                                                                | 12,33%        | -        |
| META ATUARIAL (IGPDI+6%)                                           | 6,83%         | -        |
| IBX                                                                | -23,20%       | -        |

Observa-se que neste semestre, com exceção de imóveis, todos os segmentos superaram o CDI. Já no acumulado de 12 meses, os segmentos de renda fixa e empréstimos superaram o CDI. O segmento de renda variável acompanhou a oscilação do IBX e ficou acima deste indicador no acumulado do semestre.

Vale observar que o segmento de imóveis, com exceção de junho, apresentou percentuais negativos ao longo do semestre.

O consolidado com o bom desempenho do segmento de RV atingiu 196,98% do CDI no semestre.



## 4. RISCO

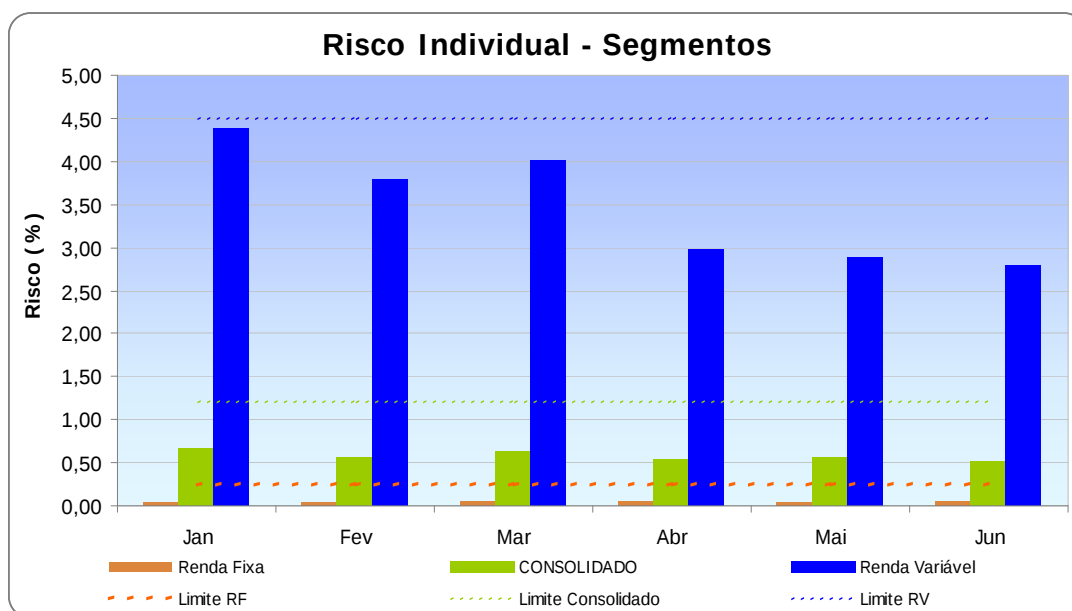
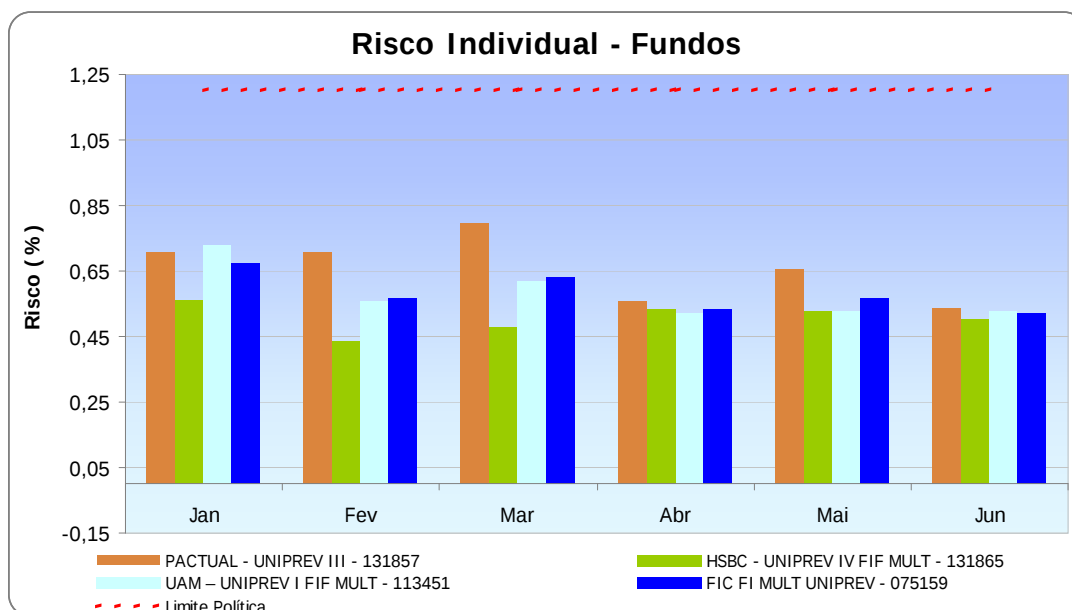
### 4.1. RISCO INDIVIDUAL

| FUNDO                               | Risco/Posição (%) |      |      |      |      |      | Limite Política |
|-------------------------------------|-------------------|------|------|------|------|------|-----------------|
|                                     | Jan               | Fev  | Mar  | Abr  | Mai  | Jun  |                 |
| PACTUAL - UNIPREV III - 131857      | 0,71              | 0,71 | 0,79 | 0,56 | 0,66 | 0,54 | 1,20 %          |
| HSBC - UNIPREV IV FIF MULT - 131865 | 0,56              | 0,44 | 0,48 | 0,53 | 0,53 | 0,51 |                 |
| UAM – UNIPREV I FIF MULT - 113451   | 0,73              | 0,56 | 0,62 | 0,52 | 0,53 | 0,53 |                 |
| FIC FI MULT UNIPREV - 075159        | 0,67              | 0,57 | 0,63 | 0,53 | 0,57 | 0,52 |                 |
| RENTA FIXA                          | 0,03              | 0,03 | 0,05 | 0,06 | 0,04 | 0,06 | 0,25 %          |
| RENTA VARIÁVEL                      | 4,38              | 3,79 | 4,02 | 2,98 | 2,88 | 2,78 | 4,50 %          |
| CONSOLIDADO                         | 0,67              | 0,57 | 0,63 | 0,53 | 0,57 | 0,52 | 1,20 %          |
| Carteira Teórica IBOVESPA           | 4,75              | 3,89 | 4,22 | 3,64 | 3,70 | 3,24 | -               |
| Carteira Teórica IBrX               | 4,58              | 3,83 | 4,15 | 3,55 | 3,51 | 3,00 | -               |
| Carteira Teórica ISE                | 4,22              | 3,46 | 4,05 | 3,79 | 3,47 | 2,66 | -               |

Dentre os fundos Multimercado, destaca-se o maior risco médio do fundo PACTUAL - UNIPREV III - 131857. É importante destacar que este fundo também é o que possui maior alocação média em renda variável. Observa-se que sob influência do segmento de renda variável, os fundos acompanharam a oscilação de VaR das carteiras teóricas de índices de bolsa, havendo tendência de queda ao longo do semestre. Vale ressaltar que a redução de risco de mercado foi ocasionada pela redução do nível de estresse, sobretudo devido à expectativa de recuperação da atividade econômica nos próximos meses.

Por segmento, observa-se que o risco da Renda Fixa neste semestre variou entre 0,03% e 0,06%, tendo o maior valor em abril e junho. O aumento do risco em RF no final do semestre deve-se a expectativa do mercado de aumento da pressão inflacionária no longo prazo, devido aos cortes de juros vivenciados no semestre. O segmento de Renda Variável apresentou redução de VaR ao passar dos meses, seguindo o sentimento mais otimista de mercado.

Nesse contexto, a carteira Consolidada da UNISYS-PREVI obteve seu maior percentual de risco em janeiro e o menor percentual em junho. Ressalta-se que nenhum fundo ou segmento ultrapassou o limite de VaR estabelecido na política de investimentos no 1º semestre de 2009.



#### 4.2. Posição e Risco Setorial<sup>7</sup>

Nas tabelas a seguir, apresentamos respectivamente o percentual de alocação patrimonial de cada grupo e risco por setor que compõe a carteira consolidada. Os valores de risco apresentados na tabela %Risco Marginal representam a contribuição marginal de cada grupo na formação do VaR da carteira Consolidada.

| GRUPO             | % POSIÇÃO |       |       |       |       |       |
|-------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                   | Jan       | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   |
| Adelic            | 26,85     | 25,64 | 15,84 | 16,01 | 13,07 | 5,40  |
| Água e Saneamento | 0,02      | 0,04  | 0,04  | 0,04  | 0,04  | 0,04  |
| Alimentos         | 0,28      | 0,26  | 0,29  | 0,34  | 0,37  | 0,39  |
| Bebidas           | 0,37      | 0,41  | 0,47  | 0,54  | 0,55  | 0,53  |
| Caixa             | -0,39     | 0,43  | 0,27  | -0,31 | 0,01  | -0,04 |
| Comércio          | 0,24      | 0,20  | 0,18  | 0,32  | 0,38  | 0,41  |

<sup>7</sup> Observa-se que a Posição Setorial não engloba os recursos dos segmentos de empréstimos e imóveis.

| GRUPO                              | % POSIÇÃO |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                    | Jan       | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   |
| Computadores e Equipamentos        | 0,00      | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,01  |
| Construção e Engenharia            | 0,13      | 0,14  | 0,15  | 0,33  | 0,38  | 0,47  |
| Diversos                           | 0,01      | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  |
| Energia Elétrica                   | 1,26      | 1,25  | 1,15  | 1,22  | 1,08  | 1,12  |
| Equipamentos Elétricos             | 0,12      | 0,12  | 0,07  | 0,07  | 0,07  | 0,06  |
| Exploração de Imóveis              | -         | -     | -     | 0,09  | 0,09  | 0,04  |
| FIDC                               | 1,98      | 1,94  | 1,88  | 1,80  | 1,69  | 1,61  |
| Fumo                               | 0,07      | 0,09  | 0,05  | 0,07  | 0,08  | 0,09  |
| Futuro_Cambial                     | -         | -     | -     | 0,00  | -     | -     |
| Futuro_Índice                      | -         | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Futuro_Juros                       | 0,00      | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Gás                                | 0,01      | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  |
| Holdings Diversificadas            | 0,22      | 0,24  | 0,23  | 0,23  | 0,24  | 0,21  |
| Intermediários Financeiros         | 2,86      | 2,87  | 3,21  | 3,20  | 3,93  | 3,68  |
| Madeira e Papel                    | 0,14      | 0,13  | 0,09  | 0,16  | 0,17  | 0,13  |
| Máquinas e Equipamentos            | 0,09      | 0,09  | 0,09  | 0,08  | 0,07  | 0,06  |
| Materiais Diversos                 | 0,00      | 0,01  | 0,00  | 0,01  | 0,01  | 0,01  |
| Material de Transporte             | 0,14      | 0,10  | 0,16  | 0,14  | 0,15  | 0,14  |
| Mídia                              | 0,13      | 0,12  | 0,12  | 0,14  | 0,15  | 0,15  |
| Mineração                          | 2,77      | 2,34  | 2,57  | 3,10  | 3,00  | 2,56  |
| Opções_Bolsa                       | -         | -     | -     | 0,00  | 0,00  | -     |
| Opções_Dólar                       | -         | -     | -     | -     | -     | 0,00  |
| Opções_Juros                       | -         | -     | 0,01  | 0,01  | 0,06  | 0,03  |
| Petróleo, Gás e Biocombustíveis    | 3,76      | 3,86  | 4,00  | 4,56  | 5,32  | 4,93  |
| Previdência e Seguros              | 0,01      | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  |
| Prods. de Uso Pessoal e de Limpeza | 0,05      | 0,05  | 0,06  | 0,07  | 0,05  | 0,03  |
| Programas e Serviços               | -         | -     | -     | -     | 0,03  | 0,02  |
| Químicos                           | 0,03      | 0,03  | 0,03  | 0,03  | 0,04  | 0,03  |
| Saúde                              | 0,03      | 0,03  | 0,03  | 0,03  | 0,04  | 0,04  |
| Serviços Financeiros Diversos      | 0,51      | 0,45  | 0,58  | 0,73  | 0,77  | 0,97  |
| Siderurgia e Metalurgia            | 1,04      | 0,87  | 1,01  | 1,17  | 1,44  | 1,44  |
| Telefonia Fixa                     | 0,71      | 0,70  | 0,71  | 0,77  | 0,71  | 0,46  |
| Telefonia Móvel                    | 0,18      | 0,19  | 0,11  | 0,21  | 0,22  | 0,23  |
| Termos                             | -         | -     | -     | 4,59  | 3,72  | 3,76  |
| Tit_Privados_CDI                   | 27,40     | 27,09 | 25,00 | 25,22 | 25,75 | 18,44 |
| Tit_Privados_IGPM                  | 0,13      | 0,13  | 0,13  | 0,13  | 0,12  | 0,12  |
| Tit_Públicos_IPCA                  | 5,41      | 5,39  | 3,42  | 3,38  | 6,16  | 3,00  |
| Tit_Públicos_PRÉ                   | 7,84      | 8,91  | 21,72 | 15,07 | 13,59 | 32,88 |
| Tit_Públicos_SELIC                 | 15,39     | 15,64 | 16,13 | 16,22 | 16,20 | 16,22 |
| Transporte                         | 0,22      | 0,22  | 0,17  | 0,17  | 0,22  | 0,29  |

Em relação à alocação da carteira consolidada ao longo do semestre, nota-se uma grande posição em operações compromissadas e títulos privados CDI no início do semestre. Há também uma posição considerável em títulos públicos SELIC. Destaca-se ao longo do semestre, a redução na alocação em operações compromissadas e aumento na alocação em títulos públicos pré-fixados. Considerando a carteira do mês de junho, a principal posição em títulos privados são CDBs do Santander (4,46%), com remuneração entre 103,5% e 105,2% do CDI. No segmento de renda variável as principais alocações foram em Petróleo, Gás e Biocombustíveis, Intermediários Financeiros e Mineração.

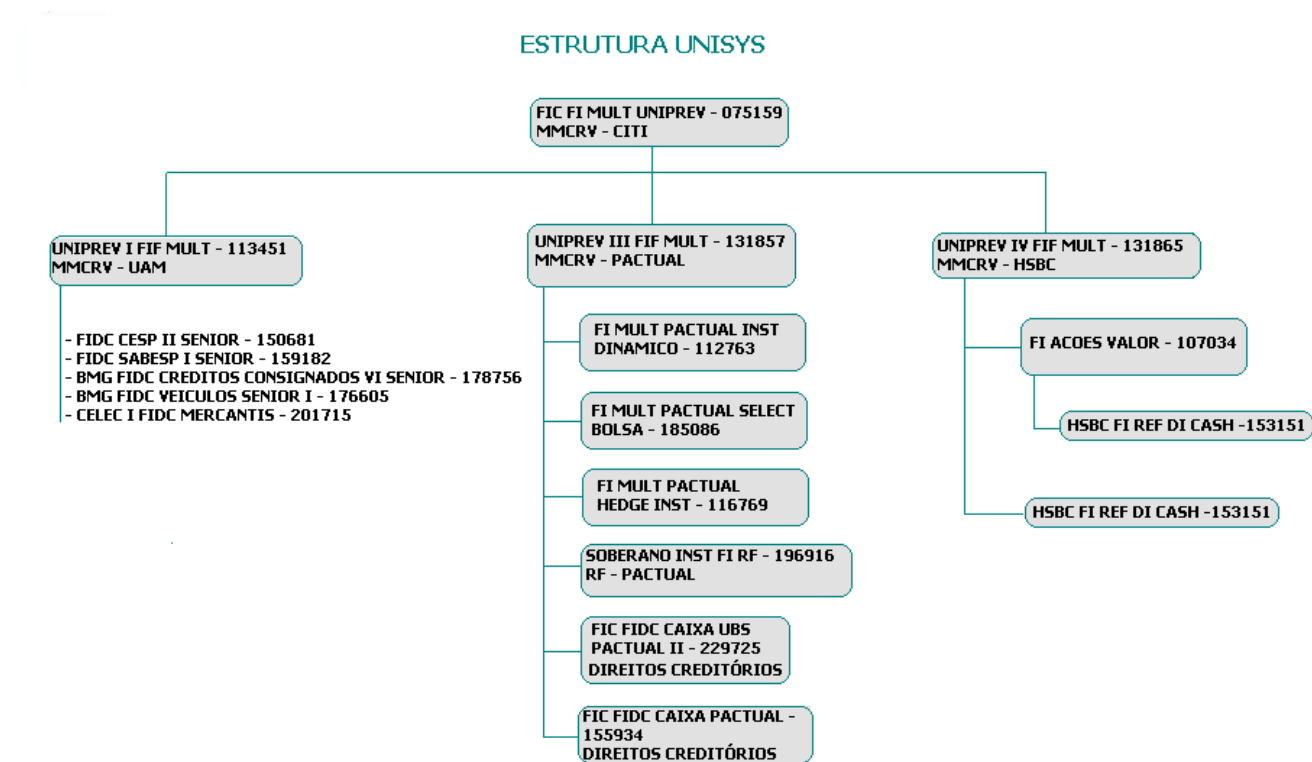
| GRUPO                              | % RISCO MARGINAL |       |       |       |       |       |
|------------------------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                                    | Jan              | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   |
| Adelic                             | 0,00             | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Água e Saneamento                  | 0,13             | 0,18  | 0,16  | 0,21  | 0,25  | 0,20  |
| Alimentos                          | 1,49             | 1,16  | 1,50  | 2,13  | 1,60  | 1,33  |
| Bebidas                            | 0,57             | 0,73  | 1,39  | 1,82  | 1,26  | 1,60  |
| Caixa                              | 0,00             | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Comércio                           | 0,86             | 0,72  | 0,70  | 1,44  | 1,81  | 2,42  |
| Computadores e Equipamentos        | 0,00             | 0,01  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,02  |
| Construção e Engenharia            | 1,07             | 1,32  | 1,15  | 2,11  | 3,06  | 4,06  |
| Diversos                           | 0,02             | 0,02  | 0,03  | 0,06  | 0,08  | 0,06  |
| Energia Elétrica                   | 2,66             | 2,46  | 3,11  | 3,93  | 2,56  | 2,53  |
| Equipamentos Elétricos             | 0,75             | 0,83  | 0,45  | 0,42  | 0,37  | 0,36  |
| Exploração de Imóveis              | -                | -     | -     | 0,25  | 0,27  | 0,13  |
| FIDC                               | -0,04            | -0,09 | 0,05  | 0,06  | -0,04 | -0,02 |
| Fumo                               | 0,12             | 0,14  | 0,12  | 0,26  | 0,20  | 0,17  |
| Futuro_Cambial                     | -                | -     | -     | -0,12 | -     | -     |
| Futuro_Índice                      | -                | -0,01 | 0,03  | 0,11  | 1,31  | 0,07  |
| Futuro_Juros                       | -0,09            | 0,57  | 0,62  | 0,48  | 0,12  | 0,24  |
| Gás                                | 0,01             | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,01  | 0,02  |
| Holdings Diversificadas            | 1,07             | 1,24  | 1,91  | 1,34  | 1,23  | 1,04  |
| Intermediários Financeiros         | 21,34            | 19,55 | 17,93 | 17,24 | 22,27 | 16,43 |
| Madeira e Papel                    | 0,75             | 0,63  | 0,48  | 0,92  | 1,22  | 0,88  |
| Máquinas e Equipamentos            | 0,24             | 0,34  | 0,50  | 0,36  | 0,34  | 0,21  |
| Materiais Diversos                 | 0,02             | 0,02  | 0,02  | 0,03  | 0,03  | 0,03  |
| Material de Transporte             | 0,38             | 0,61  | 1,41  | 1,10  | 1,08  | 0,95  |
| Mídia                              | 0,73             | 0,51  | 0,43  | 0,54  | 0,67  | 0,52  |
| Mineração                          | 23,55            | 23,91 | 27,36 | 22,14 | 18,13 | 17,03 |
| Opções_Bolsa                       | -                | -     | -     | -0,01 | 0,00  | -     |
| Opções_Dólar                       | -                | -     | -     | -     | -     | 0,00  |
| Opções_Juros                       | -                | -     | 0,02  | 0,01  | -0,09 | -0,05 |
| Petróleo, Gás e Biocombustíveis    | 28,06            | 29,88 | 24,61 | 26,59 | 25,19 | 28,42 |
| Previdência e Seguros              | 0,02             | 0,03  | 0,04  | 0,04  | 0,03  | 0,04  |
| Prods. de Uso Pessoal e de Limpeza | -0,02            | 0,04  | 0,10  | 0,18  | 0,20  | 0,15  |
| Programas e Serviços               | -                | -     | -     | -     | 0,09  | 0,11  |
| Químicos                           | 0,09             | 0,15  | 0,16  | 0,17  | 0,17  | 0,17  |
| Saúde                              | 0,04             | 0,02  | 0,06  | 0,12  | 0,09  | 0,08  |
| Serviços Financeiros Diversos      | 3,19             | 3,61  | 3,11  | 3,68  | 4,33  | 5,95  |
| Siderurgia e Metalurgia            | 8,48             | 7,94  | 9,19  | 7,67  | 8,35  | 10,05 |
| Telefonia Fixa                     | 2,35             | 1,55  | 2,10  | 3,00  | 1,94  | 1,42  |
| Telefonia Móvel                    | 0,75             | 0,39  | 0,33  | 0,91  | 0,77  | 1,19  |
| Termos                             | -                | -     | -     | 0,00  | -0,01 | 0,02  |
| Tit_Privados_CDI                   | 0,00             | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Tit_Privados_IGPM                  | -0,01            | 0,01  | 0,01  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Tit_Públicos_IPCA                  | 0,19             | 0,37  | 0,04  | -0,02 | 0,22  | 0,36  |
| Tit_Públicos_PRÉ                   | 0,10             | 0,07  | 0,08  | 0,04  | -0,01 | 0,80  |
| Tit_Públicos_SELIC                 | 0,00             | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  | 0,00  |
| Transporte                         | 1,16             | 1,07  | 0,81  | 0,79  | 0,90  | 1,01  |

Na análise de risco setorial, verifica-se que os grupos que mais contribuíram para o risco total da Entidade durante todo período de análise são os de renda variável, principalmente o de Petróleo, Gás e Biocombustíveis,

Mineração e Intermediários Financeiros. Houve pontualmente ao longo do semestre futuro de índice em posição passiva, que fazia hedge de parte das ações e posição ativa sendo aposta na alta da bolsa.

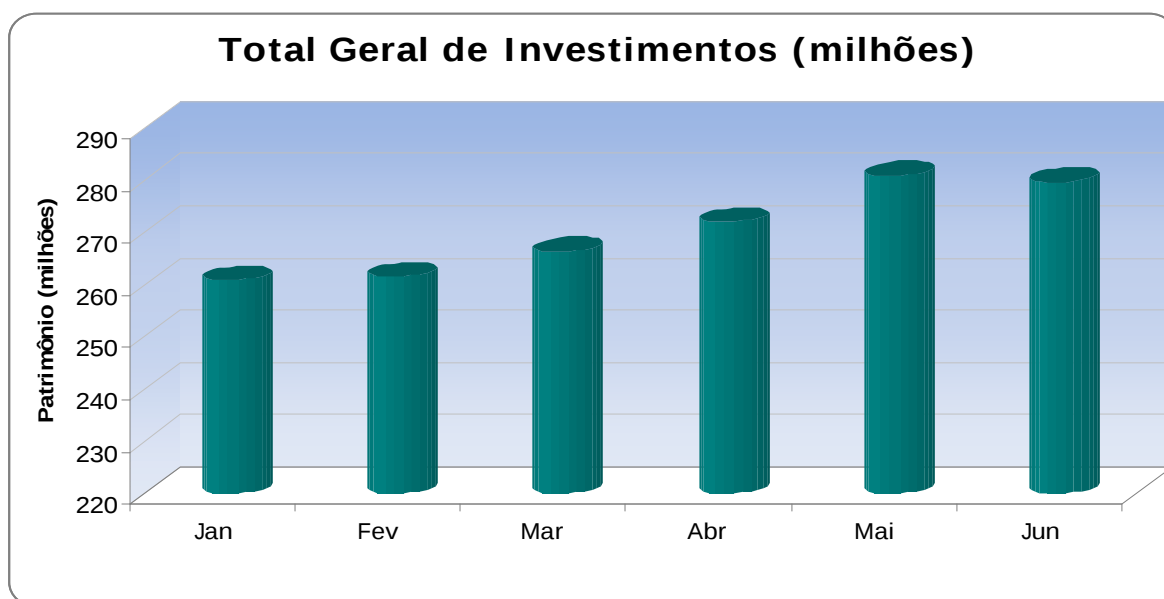
Verifica-se também que o grupo futuros de juros em alguns momentos fez hedge da posição pré-fixada e em alguns momentos foi aposta na queda dos juros futuros. Considerando o segmento de renda fixa, os títulos indexados à inflação foram os principais contribuintes para o risco marginal da carteira até o mês de maio, passando então os títulos públicos pré-fixados a representar o maior risco.

## 5. CONSOLIDADO UNISYS PREVI-ENQUADRAMENTOS



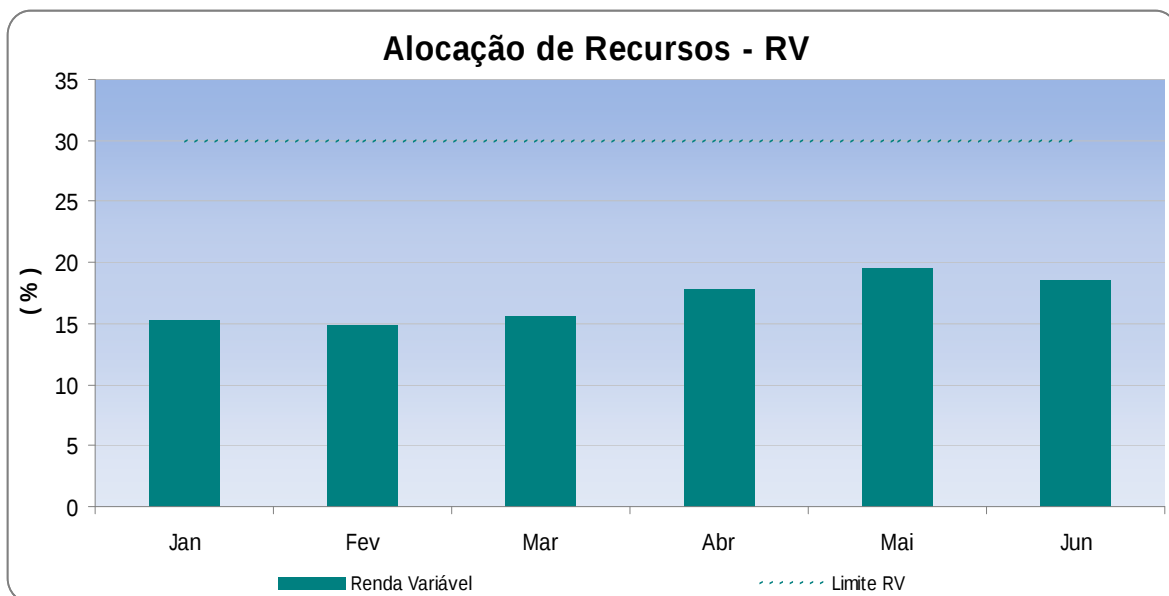
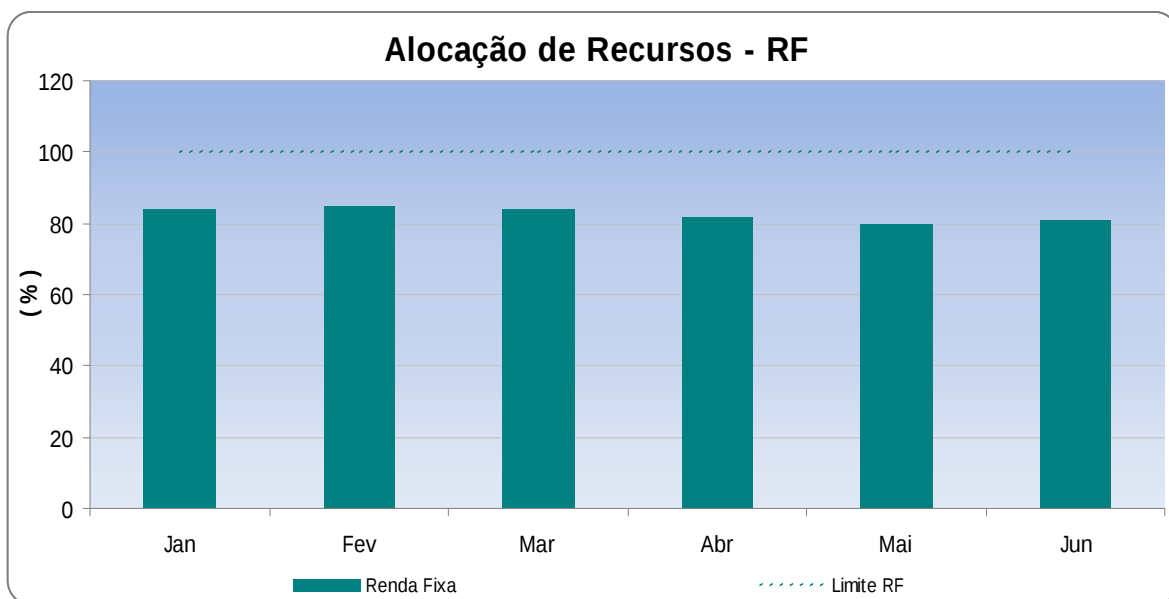
A estrutura da Unisys apresentada acima se refere à posição de junho de 2009.

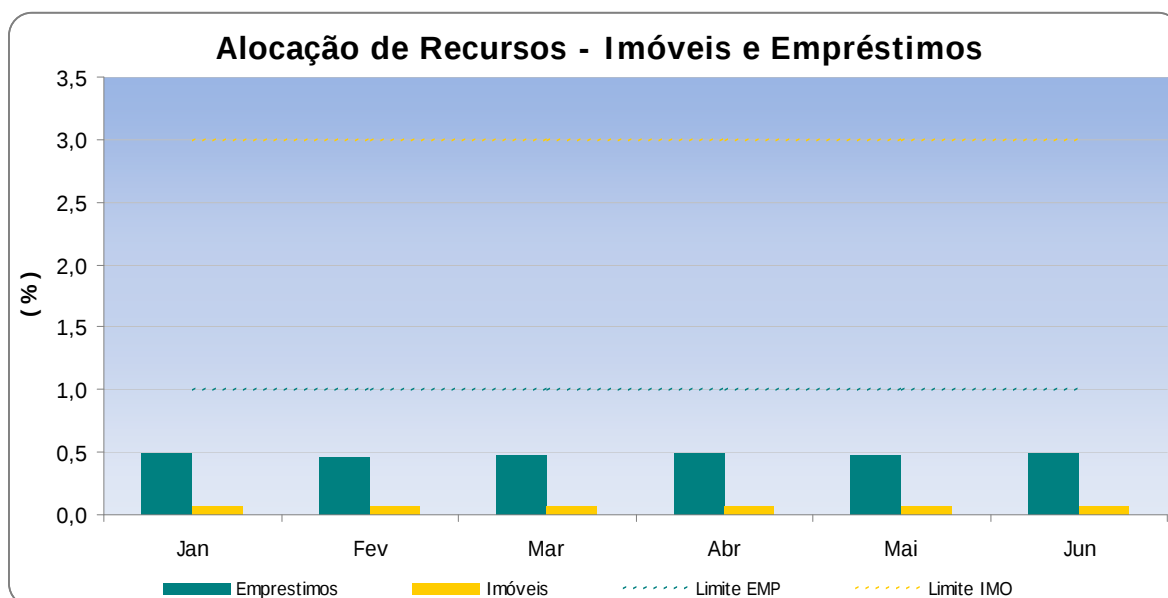
### 5.1. ENQUADRAMENTO POR SEGMENTO



| Alocação de Recursos ( % ) |        |        |        |        |        |        | Limite Política |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| 2009                       | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    |                 |
| Renda Fixa                 | 84,14  | 84,70  | 83,94  | 81,68  | 79,93  | 80,98  | 100 %           |
| Renda Variável             | 15,30  | 14,76  | 15,52  | 17,77  | 19,52  | 18,47  | 30 %            |
| Empréstimos                | 0,49   | 0,46   | 0,47   | 0,49   | 0,48   | 0,49   | 1 %             |
| Imóveis                    | 0,07   | 0,07   | 0,07   | 0,07   | 0,06   | 0,06   | 3 %             |
| Total                      | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -               |

Note que a exposição em todos os segmentos está dentro dos limites da política de investimentos.





A seguir expomos as alocações em renda fixa e renda variável de cada um dos fundos/ gestores:

| ALOCÇÃO DE RECURSOS (%) - UAM |        |        |        |        |        |        | Limite Política |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| 2009                          | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    |                 |
| Renda Fixa                    | 83,05  | 85,05  | 84,14  | 82,56  | 81,32  | 81,87  | 100 %           |
| Renda Variável                | 16,95  | 14,95  | 15,86  | 17,44  | 18,68  | 18,13  | 30 %            |
| Total                         | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -               |

| ALOCÇÃO DE RECURSOS (%) - PACTUAL |        |        |        |        |        |        | Limite Política |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| 2009                              | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    |                 |
| Renda Fixa                        | 83,77  | 81,63  | 80,52  | 80,73  | 77,64  | 80,12  | 100 %           |
| Renda Variável                    | 16,23  | 18,37  | 19,48  | 19,27  | 22,36  | 19,88  | 30 %            |
| Total                             | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -               |

| ALOCÇÃO DE RECURSOS (%) - HSBC |        |        |        |        |        |        | Limite Política |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------|
| 2009                           | Jan    | Fev    | Mar    | Abr    | Mai    | Jun    |                 |
| Renda Fixa                     | 87,78  | 88,97  | 88,87  | 82,96  | 81,87  | 82,15  | 100 %           |
| Renda Variável                 | 12,22  | 11,03  | 11,13  | 17,04  | 18,13  | 17,85  | 30 %            |
| Total                          | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | -               |

## 5.2. ENQUADRAMENTO POR EMISSOR

Os limites de exposição por emissor da tabela abaixo são aqueles definidos na Política de Investimentos (item 8 – Parte I), segundo os ratings das principais agências classificadoras de risco (Anexo A da Política de Investimentos). Ressalta-se que os valores são referentes a carteira consolidada, no entanto foram verificados os enquadramentos por emissor também para os fundos de cada gestor isoladamente.

| Emissor                                          | Renda Fixa (%) |      |      |      |      |      | Limite Política |
|--------------------------------------------------|----------------|------|------|------|------|------|-----------------|
|                                                  | Jan            | Fev  | Mar  | Abr  | Mai  | Jun  |                 |
| ALL AMERICA LATINA LOGISTICA BRASIL SA           | 0,04           | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 10 %            |
| AMBEV                                            | 1,55           | 1,56 | 1,55 | 1,48 | 1,45 | 1,46 | 10 %            |
| BANDEIRANTE ENERGIA SA                           | 0,10           | 0,10 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 0,06 | 10 %            |
| BCO ABN AMRO SA <sup>8</sup>                     | 3,36           | 3,42 | -    | -    | -    | -    | 10 %            |
| BCO BRADESCO SA                                  | 4,28           | 4,33 | 4,51 | 4,45 | 4,37 | 0,58 | 10 %            |
| BCO BRASIL SA                                    | 0,09           | 0,12 | 0,18 | 0,18 | 0,19 | 0,14 | 10 %            |
| BCO SAFRA SA                                     | 0,61           | -    | -    | -    | -    | -    | 10 %            |
| BCO SANTANDER SA                                 | 0,42           | 0,43 | 3,12 | 4,52 | 4,42 | 4,44 | 10 %            |
| BCO VOTORANTIM SA                                | 1,58           | 1,59 | 1,58 | 1,56 | 1,52 | 1,54 | 10 %            |
| BCSUL VERAX CC II FIDC SENIOR - 179418           | 0,07           | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 10 %            |
| BMG FIDC VEICULOS SENIOR 1 - 176605              | 0,14           | 0,14 | 0,13 | 0,12 | 0,08 | 0,07 | 10 %            |
| BMG FIDC CREDITOS CONSIGNADOS VI - 177113        | 0,46           | 0,44 | 0,41 | 0,41 | 0,40 | 0,40 | 10 %            |
| BRADSPAR SA                                      | 0,12           | 0,13 | 0,13 | 0,12 | 0,00 | -    | 10 %            |
| BRASKEM SA                                       | 0,20           | 0,20 | 0,20 | 0,19 | 0,19 | 0,18 | 10 %            |
| BV LEASING ARRENDAMENTO MERCANTIL SA             | 0,76           | 0,77 | 0,76 | 0,66 | 0,65 | 0,66 | 10 %            |
| CELESC I FIDC MERCANTIS - 199885                 | 0,35           | 0,35 | 0,33 | 0,32 | 0,31 | 0,30 | 10 %            |
| CEMIG GERACAO E TRANSMISSAO SA                   | 0,45           | 0,45 | 0,45 | 0,44 | 0,43 | 0,44 | 10 %            |
| CIA ELETRICIDADE ESTADO BAHIA COELBA             | 0,42           | 0,43 | 0,42 | 0,42 | 0,41 | 0,39 | 10 %            |
| CIA ENERGETICA CEARA COELCE                      | -              | -    | -    | -    | -    | 0,18 | 10 %            |
| CIA ENERGETICA PERNAMBUCO CELPE                  | 0,19           | 0,19 | 0,18 | 0,18 | 0,17 | 0,17 | 10 %            |
| CIA VALE RIO DOCE                                | 2,16           | 2,17 | 2,15 | 2,13 | 1,96 | 1,99 | 10 %            |
| CONCESSIONARIA RODOANEL OESTE SA                 | -              | -    | -    | -    | 0,89 | 0,91 | 10 %            |
| FI DIREITOS CREDITORIOS CEEE (SENIOR) - 158046   | 0,05           | 0,05 | 0,04 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 10 %            |
| FIDC BICBANCO CREDITO CONSIGNADO SENIOR - 205321 | 0,08           | 0,08 | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 10 %            |
| FIDC BMC PREMIUM VEICULOS SENIOR 2 - 171298      | 0,01           | 0,00 | -    | -    | -    | -    | 10 %            |
| FIDC CESP II SENIOR - 150681                     | 0,27           | 0,27 | 0,25 | 0,23 | 0,21 | 0,20 | 10 %            |
| FIDC CESP III SENIOR - 170771                    | 0,16           | 0,16 | 0,21 | 0,20 | 0,19 | 0,14 | 10 %            |
| FIDC INTERMEDIUM CREDITOS CONSIG SENIOR - 203297 | 0,05           | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 10 %            |
| FIDC OMNI VEICULOS V 2 SERIE SENIOR - 205605     | 0,11           | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 10 %            |
| FIDC PARANA BANCO II SENIOR - 179655             | 0,03           | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 10 %            |
| FIDC SABESP I SENIOR - 159182                    | 0,13           | 0,13 | 0,12 | 0,12 | 0,11 | 0,10 | 10 %            |
| FIDC VERAX CC2 SEN3 - 159956                     | 0,02           | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 10 %            |
| HSBC                                             | 4,21           | 4,27 | 4,28 | 4,23 | 4,14 | 0,54 | 10 %            |
| ITAU                                             | 3,07           | 3,11 | 3,25 | 3,21 | 3,15 | 3,04 | 10 %            |
| LOJAS AMERICANAS SA                              | 0,04           | 0,04 | 0,04 | -    | -    | -    | 10 %            |
| MAXIMA FIDC CREDITO CONSIG I SENIOR 1 - 188344   | 0,05           | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 10 %            |
| RIO GRANDE ENERGIA SA                            | 0,59           | 0,59 | 0,59 | -    | -    | -    | 10 %            |
| SABESP                                           | 0,66           | 0,66 | 0,13 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 10 %            |
| TELEMAR NORTE LESTE SA                           | 0,13           | 0,13 | 0,12 | 0,12 | 0,54 | 0,54 | 10 %            |
| TELEMAR PARTICIPACOES SA                         | 0,65           | 0,65 | 0,65 | 0,48 | 0,47 | 0,47 | 10 %            |
| UNIBANCO                                         | 1,08           | 1,09 | -    | -    | -    | -    | 10 %            |
| VIVO PARTICIPACOES SA                            | 0,36           | 0,36 | 0,36 | 0,35 | 0,32 | 0,33 | 10 %            |
| VOTORANTIM FINANÇAS SA                           | 0,26           | 0,26 | 0,26 | 0,25 | 0,24 | 0,25 | 10 %            |

<sup>8</sup> Observa-se que a partir do mês de março os emissores Bco Santander e Bco ABN AMRO estão sendo considerados como único emissor.

| Renda Variável (%)                                         |      |      |      |      |      |      | Limite Política |
|------------------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|
| Emissor                                                    | Jan  | Fev  | Mar  | Abr  | Mai  | Jun  |                 |
| AES TIETE SA (GETI4)                                       | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,04 | 0,03 | 0,01 | 5 %             |
| AGRA EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS SA (AGIN3)               | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 %             |
| ALL AMERICA LATINA LOGISTICA SA (ALLL11)                   | 0,09 | 0,09 | 0,09 | 0,08 | 0,08 | 0,09 | 5 %             |
| AMBEV (AMBV10, AMBV3 e AMBV4)                              | 0,37 | 0,41 | 0,47 | 0,53 | 0,55 | 0,53 | 5 %             |
| ARACRUZ CELULOSE SA (ARCZ6)                                | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| BCO BRADESCO SA (BBDC3)                                    | 0,12 | 0,14 | 0,15 | 0,16 | 0,17 | 0,16 | 5 %             |
| BCO BRADESCO SA (BBDC4)                                    | 0,96 | 1,28 | 1,43 | 1,72 | 1,84 | 1,70 | 10 %            |
| BCO BRASIL SA (BBAS3)                                      | 0,23 | 0,45 | 0,59 | 0,58 | 0,63 | 0,63 | 10 %            |
| BCO ESTADO RIO GRANDE SUL SA (BRSR6)                       | -    | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 5 %             |
| BCO NOSSA CAIXA SA (BNCA3)                                 | 0,05 | 0,04 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 5 %             |
| BEMATECH IND E COM EQUIP. ELETRONIC SA (BEMA3)             | 0,00 | 0,00 | -    | -    | -    | -    | 5 %             |
| BM&FBOVESPA (BVMF3)                                        | 0,35 | 0,39 | 0,49 | 0,60 | 0,63 | 0,62 | 10 %            |
| BR MALLS PARTICIPACOES SA (BRML3)                          | -    | -    | -    | 0,09 | 0,09 | 0,04 | 5 %             |
| BRADESPAR SA (BRAP4)                                       | 0,11 | 0,11 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 0,10 | 5 %             |
| BRASCAN RESIDENTIAL PROPERTIES SA (BISA3)                  | -    | -    | -    | -    | -    | 0,00 | 5 %             |
| BRASIL ECODIESEL IND COM BIO OL VEG SA (ECOD3)             | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 %             |
| BRASIL TELECOM PARTICIPACOES SA (BRTP4)                    | 0,25 | 0,20 | 0,18 | 0,13 | 0,11 | 0,02 | 5 %             |
| BRASIL TELECOM SA (BRTO4)                                  | 0,06 | 0,06 | 0,05 | 0,04 | 0,03 | 0,03 | 5 %             |
| BRASKEM SA (BRKM5)                                         | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRA SA (ELET3 e ELET6)           | 0,32 | 0,28 | 0,28 | 0,33 | 0,26 | 0,25 | 5 %             |
| CENTRAIS ELETRICAS SANTA CATARINA SA (CLSC6)               | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| CESP CIA ENERGETICA SAO PAULO (CESP6)                      | 0,07 | 0,08 | 0,08 | 0,11 | 0,12 | 0,15 | 5 %             |
| CIA BRASILEIRA DISTRIBUICAO (PCAR5)                        | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 0,11 | 0,09 | 0,12 | 5 %             |
| CIA CONCESSOES RODOVIARIAS (CCRO3)                         | 0,05 | 0,06 | 0,05 | 0,07 | 0,09 | 0,07 | 5 %             |
| CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS CEMIG (CMIG4)               | 0,25 | 0,23 | 0,24 | 0,23 | 0,20 | 0,22 | 5 %             |
| CIA GAS SAO PAULO COMGAS (CGAS11 e CGAS5)                  | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| CIA PARANAENSE ENERGIA COPEL (CPLE6)                       | 0,04 | 0,05 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 5 %             |
| CIA SANEAMENTO DE MINAS GERAIS-COPASA (CSMG3)              | -    | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| CIA SIDERURGICA NACIONAL (CSNA3)                           | 0,44 | 0,34 | 0,38 | 0,49 | 0,54 | 0,41 | 10 %            |
| CIA TRANS ENERGIA PAULISTA (TRPL2 e TRPL4)                 | 0,13 | 0,13 | 0,11 | 0,12 | 0,11 | 0,11 | 5 %             |
| CONFAB INDL SA (CNFB4)                                     | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| CONSTRUTORA TENDA SA (TEND3)                               | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 5 %             |
| COSAN SA (CSAN3)                                           | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 0,03 | 5 %             |
| CPFL ENERGIA SA (CPFE3)                                    | 0,09 | 0,11 | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,10 | 5 %             |
| CYRELA BRAZIL REALTY SA EMPREENDE E PART (CYRE3)           | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,11 | 0,11 | 0,11 | 5 %             |
| DIAGNÓSTICOS DA AMÉRICA (DASA3)                            | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 5 %             |
| DURATEX SA (DURA4)                                         | 0,04 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE SAO PAULO S (ELPL6) | 0,13 | 0,13 | 0,09 | 0,08 | 0,07 | 0,07 | 5 %             |
| EMBRAER (EMBR3)                                            | 0,13 | 0,09 | 0,16 | 0,13 | 0,14 | 0,11 | 5 %             |
| ENERGIAS DO BRASIL SA (ENBR3)                              | 0,04 | 0,03 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 0,04 | 5 %             |
| ETERNIT SA (ETER3)                                         | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 %             |
| FERTILIZANTES FOSFATADOS SA FOSFERTIL (FFTL4)              | 0,01 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 5 %             |
| FERTILIZANTES HERINGER SA (FHER3)                          | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 %             |
| GAFISA SA (GFS3)                                           | 0,03 | 0,05 | 0,05 | 0,12 | 0,10 | 0,09 | 5 %             |
| GERDAU (GGBR3)                                             | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| GERDAU (GGBR4)                                             | 0,23 | 0,22 | 0,24 | 0,27 | 0,43 | 0,45 | 10 %            |
| GLOBEX UTILIDADES SA (GLOB3)                               | -    | -    | -    | -    | -    | 0,00 | 5 %             |
| GOL LINHAS AÉREAS INTELIGENTES (GOLL4)                     | 0,06 | 0,06 | 0,01 | 0,00 | 0,03 | 0,04 | 5 %             |
| GVT HOLDING SA (GVTT3)                                     | 0,03 | 0,04 | 0,05 | 0,14 | 0,13 | 0,06 | 5 %             |
| ITAU (ITAU4)                                               | 0,91 | 0,60 | 0,79 | -    | -    | -    | 5 %             |

| Renda Variável (%)                                |      |      |      |      |      |      | Limite Política |
|---------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|
| Emissor                                           | Jan  | Fev  | Mar  | Abr  | Mai  | Jun  |                 |
| ITAUSA INVESTS ITAU SA (ITSA4)                    | 0,43 | 0,16 | 0,18 | 0,22 | 0,23 | 0,21 | 10 %            |
| ITAU UNIBANCO HOLDING (ITUB4)                     | -    | -    | -    | 0,46 | 1,01 | 0,92 | 10 %            |
| JBS S/A (JBSS3)                                   | 0,13 | 0,12 | 0,13 | 0,14 | 0,10 | 0,12 | 5 %             |
| KEPLER WEBER SA (KEPL3)                           | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 %             |
| KLABIN SA (KLBN4)                                 | 0,03 | 0,04 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 5 %             |
| LIGHT SA (LIGT3)                                  | 0,03 | 0,03 | 0,02 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| LLX LOGISTICA SA (LLXL3 e LLXL9)                  | -    | -    | -    | 0,01 | 0,01 | 0,06 | 5 %             |
| LOCALIZA RENT A CAR SA (RENT3)                    | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| LOG-IN LOGISTICA INTERMODAL SA (LOGN3)            | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5 %             |
| LOJAS AMERICANAS SA (LAME4)                       | 0,09 | 0,06 | 0,08 | 0,12 | 0,07 | 0,06 | 5 %             |
| LOJAS RENNER SA (LREN3)                           | 0,04 | 0,03 | 0,02 | 0,01 | 0,07 | 0,11 | 5 %             |
| LUPATECH SA (LUPA3)                               | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,04 | 5 %             |
| MAGNESITA SA (MAGG3)                              | 0,00 | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| MARFRIG FRIGORIFICOS E COM DE ALIM SA (MRFG3)     | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 5 %             |
| MEDIAL SAUDE SA (MEDI3)                           | 0,02 | 0,02 | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 5 %             |
| METALFRIO SOLUTIONS SA (FRIO3)                    | 0,12 | 0,12 | 0,07 | 0,07 | 0,07 | 0,06 | 5 %             |
| METALURGICA GERDAU SA (GOAU4)                     | 0,11 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 0,14 | 5 %             |
| MMX MINERACAO E METALICOS SA (MMXM3)              | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 0,13 | 0,09 | 0,10 | 5 %             |
| MPX ENERGIA (MPXE3)                               | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,01 | 5 %             |
| MRV ENGENHARIA E PARTICIPACOES SA (MRVE3)         | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 0,05 | 0,13 | 5 %             |
| NATURA COSMETICOS (NATU3)                         | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 5 %             |
| NET SERVICOS COMUNICACAO SA (NETC4)               | 0,13 | 0,12 | 0,12 | 0,14 | 0,15 | 0,15 | 5 %             |
| OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL SA (OHLB3)            | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -    | -    | 5 %             |
| OGX PETROLEO (OGXP3)                              | -    | -    | -    | 0,21 | 0,26 | 0,28 | 5 %             |
| PDG REALITY SA (PDGR3)                            | 0,01 | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 0,09 | 0,11 | 5 %             |
| PERDIGAO SA (PRGA3)                               | 0,09 | 0,09 | 0,11 | 0,11 | 0,18 | 0,17 | 5 %             |
| PETROBRAS (PETR3 e PETR4)                         | 3,74 | 3,84 | 3,98 | 4,32 | 5,03 | 4,62 | 10 %            |
| PORTO SEGURO SA (PSSA3)                           | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| POSITIVO INFORMATICA SA (POS13)                   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 5 %             |
| RANDON PARTICIPACOES SA (RAPT4)                   | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 5 %             |
| REDECARD SA (RDCE3)                               | 0,15 | 0,06 | 0,09 | 0,13 | 0,14 | 0,08 | 5 %             |
| ROSSI RESIDENCIAL SA (RSID3)                      | 0,03 | 0,01 | 0,00 | 0,03 | 0,02 | 0,02 | 5 %             |
| SABESP (SBSP3)                                    | 0,02 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 5 %             |
| SADIA SA (SDIA4)                                  | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 0,06 | 0,04 | 0,05 | 5 %             |
| SLC AGRICOLA SA (SLCE3)                           | -    | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 5 %             |
| SOUZA CRUZ SA (CRUZ3)                             | 0,07 | 0,09 | 0,05 | 0,07 | 0,08 | 0,09 | 5 %             |
| SUBMARINO SA (BTOW3)                              | 0,03 | 0,04 | 0,01 | 0,09 | 0,14 | 0,12 | 5 %             |
| SUZANO BAHIA SUL PAPEL CELULOSE S/A (SUZB5)       | 0,04 | 0,04 | 0,03 | 0,06 | 0,07 | 0,06 | 5 %             |
| TAM SA (EX TAM CIA INVEST TRANSPORTES) (TAMM4)    | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 5 %             |
| TELE CELULAR SUL PARTICIPACOES SA (TCSL3 e TCSL4) | 0,06 | 0,06 | 0,04 | 0,06 | 0,06 | 0,05 | 5 %             |
| TELE NORTE LESTE PART SA (TNLP3 e TNLP4)          | 0,28 | 0,31 | 0,37 | 0,39 | 0,36 | 0,26 | 5 %             |
| TELECOMUNICACOES SAO PAULO SA TELES P (TLPP4)     | 0,07 | 0,06 | 0,05 | 0,03 | 0,03 | 0,03 | 5 %             |
| TELEMAR NORTE LESTE SA (TMAR5)                    | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 0,05 | 0,06 | 5 %             |
| TOTVS SA (TOTS3)                                  | -    | -    | -    | -    | 0,03 | 0,02 | 5 %             |
| TRACTEBEL ENERGIA SA (TBLE3)                      | 0,08 | 0,09 | 0,07 | 0,09 | 0,08 | 0,12 | 5 %             |
| ULTRAPAR PARTICIPACOES SA (UGPA4)                 | 0,10 | 0,13 | 0,11 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 5 %             |
| UNIPAR UNIAO INDS PETROQUIMICAS SA (UNIP6)        | 0,15 | 0,16 | -    | -    | -    | -    | 5 %             |
| USINAS SIDERURGICAS MG SA USIMINAS (USIM3)        | 0,05 | 0,03 | 0,06 | 0,07 | 0,07 | 0,09 | 5 %             |
| USINAS SIDERURGICAS MG SA USIMINAS (USIM5)        | 0,18 | 0,16 | 0,22 | 0,21 | 0,26 | 0,30 | 10 %            |
| VALE (VALE3 e VALE5)                              | 2,72 | 2,31 | 2,53 | 0,00 | 0,00 | 2,44 | 10 %            |
| VIVO PARTICIPACOES SA (VIVO4)                     | 0,12 | 0,13 | 0,07 | 0,15 | 0,16 | 0,18 | 5 %             |

| Renda Variável (%)                   |      |      |      |      |      |      | Limite Política |
|--------------------------------------|------|------|------|------|------|------|-----------------|
| Emissor                              | Jan  | Fev  | Mar  | Abr  | Mai  | Jun  |                 |
| VISANET SA (VNET3)                   | -    | -    | -    | -    | -    | 0,27 | 5 %             |
| VOTORANTIN CELULOSE PAPEL SA (VCPA4) | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 0,07 | 0,05 | 0,04 | 5 %             |
| WEG SA (WEGE3)                       | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 0,03 | 0,02 | 5 %             |

Além observar os limites apresentados no item 8 da Parte I da Política, foi observado o limite para investimentos em títulos e valores mobiliários de emissão e/ou coobrigação de uma mesma pessoa jurídica que é de 20% do patrimônio de cada fundo de investimento. Ainda, os limites de exposição em emissores de renda variável são aqueles definidos na Resolução 3.456 do Conselho Monetário Nacional.

Ainda, devem ser observados os seguintes limites de exposição:

- O valor total, marcado a mercado, de títulos e valores mobiliários de um mesmo emissor com classificação A- à AAA (ou equivalentes na tabela do Anexo A) não poderá ultrapassar 10% do patrimônio de cada fundo.
- O valor total, marcado a mercado, de títulos e valores mobiliários de um mesmo emissor com classificação BBB- à BBB+ (ou equivalentes na tabela do Anexo A) não poderá ultrapassar 5% do patrimônio de cada fundo.
- Os investimentos em fundos de direitos creditórios (FIDC) são permitidos apenas naqueles com classificação mínima A+, ou equivalente na tabela do Anexo A, e limitados a 10% do patrimônio em cada FIDC e a 20% do patrimônio no total investido em FIDC's.

Para os ativos de renda variável, devem ser observados os seguintes limites:

- O total das aplicações em ações de uma mesma companhia não pode exceder 5% do patrimônio de cada fundo, podendo esse limite ser majorado para até 10% no caso de ações representativas de percentual igual ou superior a 2% do IBOV.

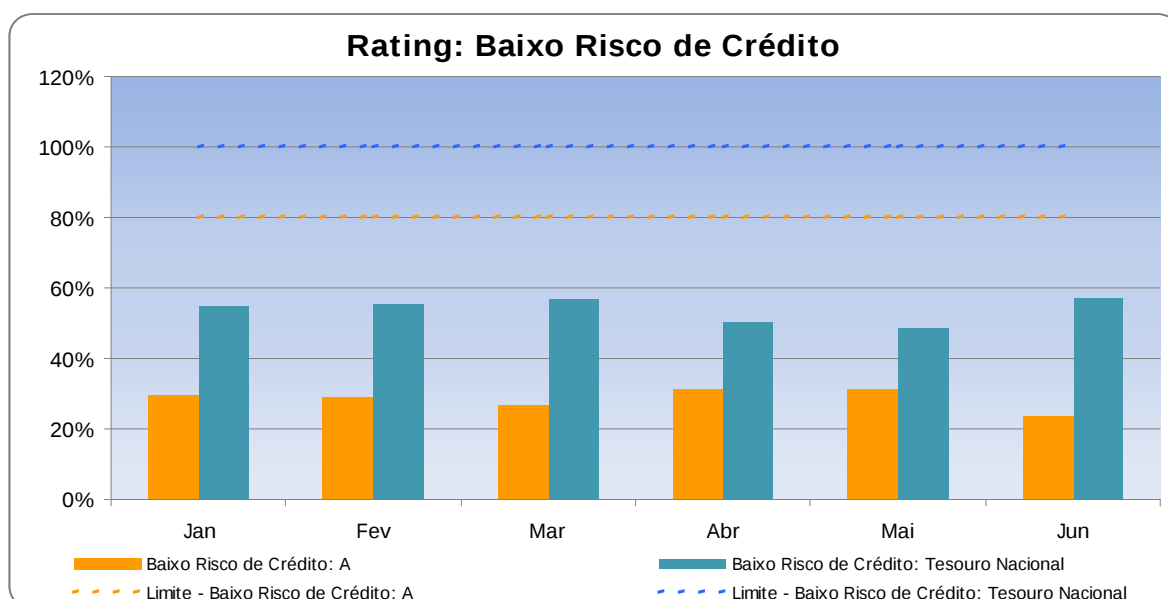
É importante destacar que os investimentos da UNISYS PREVI tanto para renda fixa, como para renda variável estiveram dentro dos limites permitidos pela política de investimentos e legislação vigente. Este fato também é observado na análise de enquadramentos feito para cada gestor isoladamente.

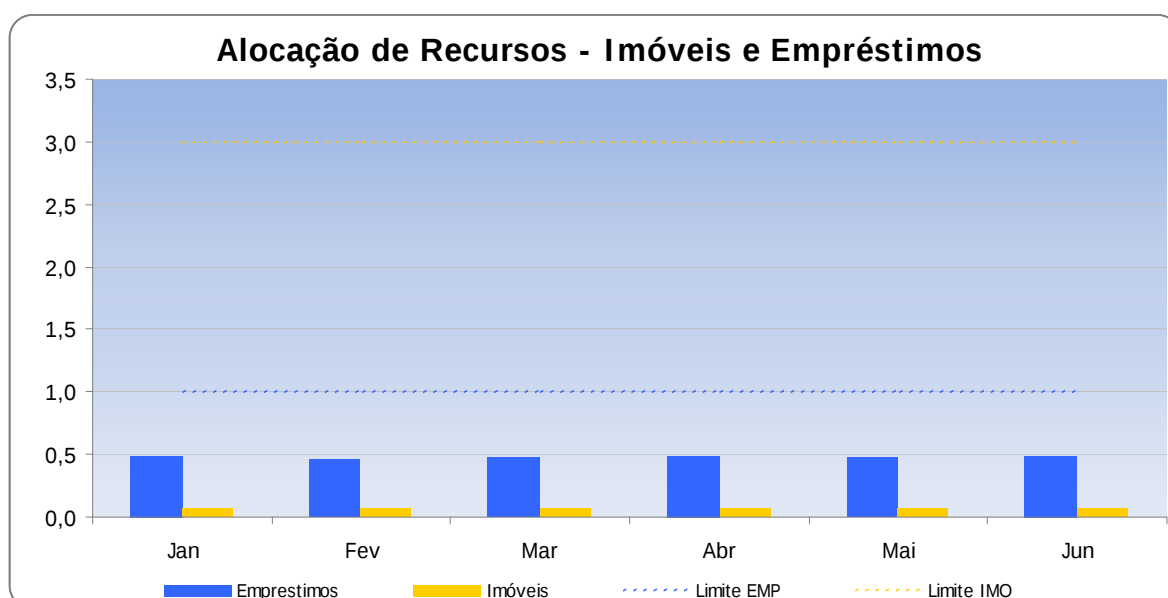
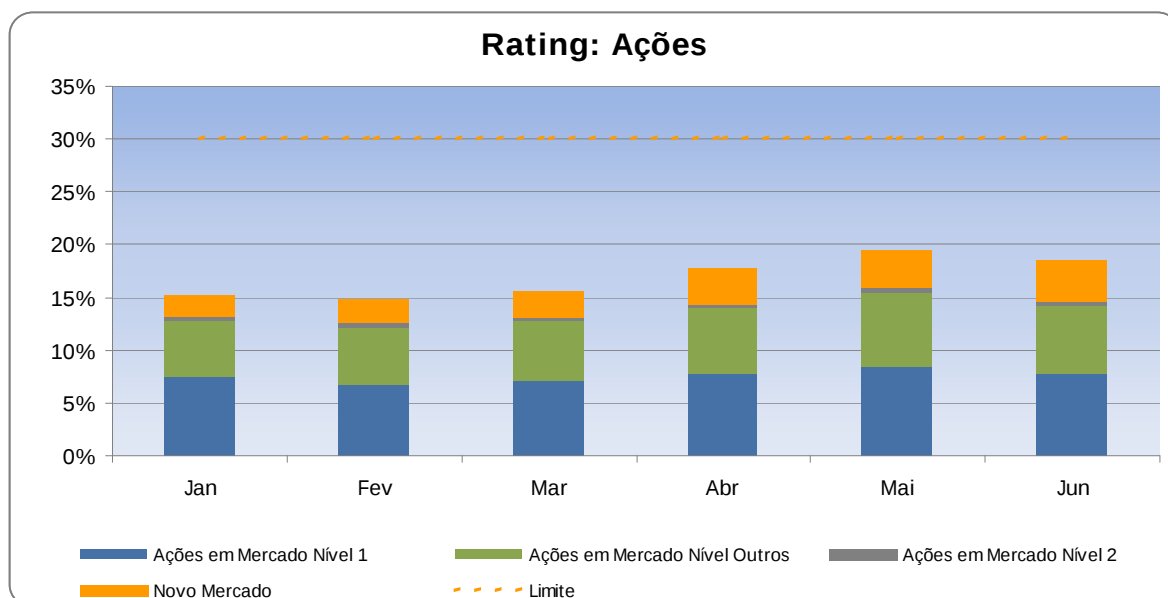
### 5.3. ENQUADRAMENTO POR RATING

| Rating                                   | Alocação (%) |       |       |       |       |       | Limite Política |
|------------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------------|
|                                          | Jan          | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   |                 |
| Baixo Risco de Crédito: Tesouro Nacional | 55,18        | 55,28 | 56,79 | 50,41 | 48,75 | 57,17 | 100 %           |
| Baixo Risco de Crédito: A                | 29,34        | 29,00 | 26,88 | 31,58 | 31,17 | 23,84 | 80 %            |
| Ações em Mercado Nível 1                 | 7,46         | 6,68  | 7,09  | 7,77  | 8,45  | 7,83  | 30 %            |
| Novo Mercado                             | 2,05         | 2,24  | 2,47  | 3,38  | 3,73  | 3,92  |                 |
| Ações em Mercado Nível Outros            | 5,36         | 5,44  | 5,63  | 6,30  | 7,00  | 6,34  |                 |
| Ações em Mercado Nível 2                 | 0,43         | 0,41  | 0,33  | 0,32  | 0,34  | 0,38  | 1 %             |
| Empréstimos                              | 0,49         | 0,46  | 0,47  | 0,49  | 0,48  | 0,49  | 3 %             |
| Imóveis                                  | 0,07         | 0,07  | 0,07  | 0,07  | 0,06  | 0,06  |                 |

Verifica-se que a maior parte da alocação da carteira da UNISYS-PREVI está em papéis de emissão do Tesouro Nacional. Já os papéis de emissores privados estão todos classificados como Baixo Risco de Crédito: A.

Notar que as classificações de rating Nível 1, 2, Novo Mercado são definidas pela Bovespa de acordo com normas de governança corporativa (conduta para empresas, administradores e controladores), legislação e grau de compromisso assumido pela empresa (segurança). O Nível Outros engloba as ações que não se classificaram nos níveis anteriores. Observa-se que não houve aplicações em BDRs (certificado representativo de valores mobiliários de emissão de companhia aberta assemelhada, com sede no Exterior e emitido por instituição depositária no Brasil).





#### 5.4. ENQUADRAMENTO POR INDEXADOR – COM FUTUROS

| Indexador                | Alocação ( % ) |       |       |       |       |       |
|--------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                          | Jan            | Fev   | Mar   | Abr   | Mai   | Jun   |
| Prefixado                | 32,92          | 37,48 | 34,07 | 43,92 | -3,25 | 35,23 |
| Variação IPCA            | 5,38           | 5,36  | 3,40  | 3,36  | 6,13  | 2,98  |
| Variação IGP M           | 0,13           | 0,13  | 0,13  | 0,12  | 0,12  | 0,12  |
| Variação Selic           | 15,31          | 15,55 | 16,04 | 16,13 | 16,11 | 16,13 |
| Variação CDI             | 27,25          | 26,94 | 24,86 | 25,08 | 25,61 | 18,34 |
| Variação Cambial - Dolar | -              | -     | -     | 0,04  | -     | -     |

A tabela acima expõe o percentual alocado em cada indexador em relação ao patrimônio líquido.

Vale lembrar que no enquadramento por indexador não são inseridas as ações, moedas entre outros. E, que o objetivo deste enquadramento é verificar a alocação em cada indexador de forma a analisar a estratégia da carteira.

## 6. DESPESAS NO SEMESTRE

A tabela abaixo apresenta a previsão orçamentária de despesas (Prev.), diretas e indiretas, da Unisys Previ e o que efetivamente foi gasto (Efet.) no decorrer do semestre. Estas despesas estão discriminadas mensalmente e no acumulado semestral têm-se a diferença em percentual entre previsto e efetivo. Os valores das despesas encontram-se em reais.

As taxas de administração no 1º semestre de 2009 foram:

- 0,32% a.a. para o gestor HSBC,
- 0,32% a.a. para o gestor Pactual,
- 0,32% a.a. para o gestor UAM.

Vale lembrar que os custos com taxa de administração já estão inclusos nas cotas diárias dos fundos e, conseqüentemente, na análise de rentabilidade do item 3 desse relatório.

|                                          | Janeiro       |               | Fevereiro     |               | Março         |               | Abril         |               | Maio          |               | Junho         |               | Acum Semestral |                |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                          | Prev.         | Efet.         | Prev.         | Efet.         | Prev.         | Efet.         | Prev.         | Efet.         | Prev.         | Efet.         | Prev.         | Efet.         | Prev.          | Efet.          |
| Build Up                                 | 86            | -             | 86            | 86            | 129           | 115           | 129           | 86            | 86            | 86            | 86            | 115           | 602            | 488            |
| Miscelli                                 | 800           | 33            | -             | 15            | -             | 15            | -             | 15            | -             | 11            | 0             | 15            | 800            | 104            |
| SFR                                      | 22.987        | 23.103        | 22.987        | 23.103        | 22.987        | 23.103        | 22.987        | 23.103        | 22.987        | 23.103        | 22.987        | 23.103        | 137.922        | 138.618        |
| Policonsult                              | 2.772         | 2.786         | 2.772         | 2.785         | 2.772         | 2.786         | 2.772         | 2.786         | 2.772         | 2.786         | 2.772         | 2.786         | 16.632         | 16.715         |
| JCM - Sistema Controles (Res 13)         | 2.140         | 2.303         | 2.140         | 2.303         | 2.140         | 2.303         | 2.140         | 2.303         | 2.140         | 2.303         | 2.140         | -             | 12.840         | 11.515         |
| Luz Eng Fin - Risco                      | 1.371         | 1.431         | 1.371         | 1.431         | 1.371         | 1.431         | 1.371         | 1.431         | 1.371         | 1.431         | 1.371         | 1.431         | 8.226          | 8.586          |
| Consultoria Parecer Cons Fiscal          | -             | -             | 5.830         | -             | 848           | 5.800         | -             | 593           | -             | -             | -             | -             | 6.678          | 6.393          |
| Consultoria Política Investimentos       | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0              | 0              |
| Mercer Mensal                            | 4.075         | 4.365         | 4.075         | -             | 4.075         | 4.365         | 4.075         | 4.365         | 4.075         | 4.365         | 4.075         | 4.365         | 24.450         | 21.825         |
| Mercer Trimestral                        | 4.551         | 4.789         | -             | -             | -             | -             | 4.824         | 4.789         | -             | -             | -             | -             | 9.375          | 9.578          |
| Auditoria Contábil e Atuarial            | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0              | 0              |
| Advogados/consultorias/perícias/custas   | -             | -             | -             | -             | -             | 3.500         | 3.500         | 3.500         | 3.500         | -             | -             | -             | 7.000          | 7.000          |
| Atas: Registro e Despachantes            | 1.500         | -             | 500           | -             | 500           | -             | 1.000         | -             | 500           | -             | 500           | -             | 4.500          | 0              |
| Consultoria Tributária                   | 1.408         | 1.407         | 1.408         | 1.407         | 1.492         | 1.408         | 1.492         | 1.407         | 1.492         | 1.407         | 1.492         | 1.407         | 8.786          | 8.443          |
| Outros                                   | 45            | -             | 45            | -             | 45            | -             | 45            | 4             | 45            | 6             | 45            | -             | 270            | 10             |
| <b>Serviços de terceiros</b>             | <b>41.735</b> | <b>40.217</b> | <b>41.214</b> | <b>31.130</b> | <b>36.359</b> | <b>44.826</b> | <b>44.336</b> | <b>44.382</b> | <b>38.968</b> | <b>35.498</b> | <b>35.468</b> | <b>33.222</b> | <b>238.081</b> | <b>229.275</b> |
| Associações                              | 2.788         | -             | -             | -             | -             | -             | 2.788         | 2.705         | -             | -             | -             | -             | 5.576          | 2.705          |
| Treinamento                              | -             | -             | -             | 150           | 600           | -             | -             | -             | -             | -             | 600           | -             | 1.200          | 150            |
| Viagens (passagem/hospedagem)            | -             | 15            | -             | -             | 600           | -             | -             | 781           | -             | -             | 600           | -             | 1.200          | 796            |
| Taxi/alimentação                         | -             | -             | -             | -             | 50            | -             | -             | -             | -             | -             | 50            | -             | 100            | 0              |
| Congresso Abrapp                         | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0              | 0              |
| Despesas bancárias: IOF/CPMF e tarifas   | 350           | 335           | 350           | 522           | 350           | 256           | 350           | 414           | 350           | 374           | 350           | 336           | 2.100          | 2.237          |
| Pis                                      | 917           | 494           | 715           | 566           | 733           | 660           | 618           | 646           | 703           | 593           | 664           | 554           | 4.351          | 3.513          |
| Cofins                                   | 5.640         | 3.038         | 4.399         | 3.487         | 4.513         | 4.059         | 3.806         | 3.977         | 4.329         | 3.655         | 4.086         | 3.413         | 26.773         | 21.629         |
| Check up/despesas médicas                | 244           | 314           | 244           | 250           | 244           | -             | 244           | 192           | 244           | 250           | 244           | 60            | 1.463          | 1.066          |
| Vale Transporte                          | 253           | 276           | 253           | 360           | 253           | 285           | 253           | 375           | 253           | 313           | 253           | 368           | 1.518          | 1.977          |
| Ticket - Vale refeição                   | 890           | 918           | 890           | 918           | 890           | 918           | 943           | 919           | 943           | 918           | 943           | 918           | 5.500          | 5.509          |
| IR/Multas                                | -             | -             | -             | -             | -             | 28            | -             | -             | -             | -             | -             | -             | 0              | 28             |
| Seguro Vida em grupo                     | 171           | -             | 171           | 105           | 171           | 182           | 171           | 304           | 171           | -             | 171           | 304           | 1.026          | 895            |
| Care Plus                                | 116           | 60            | 116           | 45            | 116           | 60            | 116           | 105           | 116           | 60            | 116           | 105           | 693            | 435            |
| Desp escritorio (serv gerais e material) | 100           | 160           | 100           | 134           | 100           | 14            | 100           | 534           | 100           | 173           | 100           | 270           | 600            | 1.285          |
| Outras despesas                          | 100           | 109           | 100           | 12            | 100           | 672           | 2.500         | 2.864         | 100           | -             | 100           | 68            | 3.000          | 3.725          |

|                               | Janeiro        |               | Fevereiro      |               | Março         |                | Abril          |               | Maio           |               | Junho         |               | Acum Semestral |                |
|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                               | Prev.          | Efet.         | Prev.          | Efet.         | Prev.         | Efet.          | Prev.          | Efet.         | Prev.          | Efet.         | Prev.         | Efet.         | Prev.          | Efet.          |
| <b>Despesas Gerais</b>        | <b>11.568</b>  | <b>5.719</b>  | <b>7.338</b>   | <b>6.549</b>  | <b>8.719</b>  | <b>7.134</b>   | <b>11.889</b>  | <b>13.816</b> | <b>7.309</b>   | <b>6.336</b>  | <b>8.277</b>  | <b>6.396</b>  | <b>55.099</b>  | <b>45.950</b>  |
| Salários                      | 28.392         | 15.164        | 28.392         | 28.392        | 28.392        | 28.392         | 30.096         | 22.693        | 30.096         | 28.392        | 30.096        | 28.392        | 175.463        | 151.425        |
| Encargos/13o                  | 17.319         | 11.126        | 17.319         | 17.118        | 17.319        | 17.120         | 17.319         | 14.539        | 18.358         | 17.115        | 18.358        | 17.118        | 105.993        | 94.136         |
| Abono                         | -              | -             | 14.196         | -             | -             | -              | -              | -             | -              | -             | -             | -             | 14.196         | 0              |
| Estagiário                    | 895            | 893           | 895            | 894           | 895           | 893            | 895            | 894           | 895            | 893           | 895           | 894           | 5.370          | 5.361          |
| Outros                        | 6.614          | 0             | 0              | 0             | 0             | 0              | 0              | -             | 2.850          | -             | 0             | -             | 9.464          | 0              |
| Previdencia complementar      | 3.460          | 2.864         | 3.460          | 3.172         | 3.460         | 3.172          | 3.685          | 3.172         | 3.685          | 3.171         | 3.685         | 3.172         | 21.433         | 18.723         |
| >>Composição encargos         | -              | -             | -              | -             | -             | -              | -              | -             | -              | -             | -             | -             | -              | -              |
| >>>>FGTS 8%                   | 2.271          | 936           | 2.271          | 2.271         | 2.271         | 2.272          | 2.271          | 2.844         | 2.408          | 2.268         | 2.408         | 2.271         | 13.901         | 12.862         |
| >>>>FGTS/INSS 13o salario 12% | 3.407          | 3.175         | 3.407          | 3.175         | 3.407         | 3.175          | 3.407          | 3.175         | 3.611          | 3.175         | 3.611         | 3.175         | 20.851         | 19.050         |
| >>>>FGTS/INSS Férias          | 4.259          | 4.234         | 4.259          | 4.233         | 4.259         | 4.234          | 4.259          | 335           | 4.514          | 4.233         | 4.514         | 4.234         | 26.064         | 21.503         |
| >>>>INSS empresa              | 7.382          | 2.781         | 7.382          | 7.439         | 7.382         | 7.439          | 7.382          | 8.185         | 7.825          | 7.439         | 7.825         | 7.438         | 45.178         | 40.721         |
| >> Composição Outros          | -              | -             | -              | -             | -             | -              | -              | -             | -              | -             | -             | -             | -              | -              |
| >>>> Venda férias 10 dias     | 6.614          | -             | 0              | -             | 0             | -              | 0              | -             | 2.850          | -             | 0             | -             | 9.464          | 0              |
| >>>>>Creche                   | 0              | -             | 0              | -             | 0             | -              | 0              | -             | 0              | -             | 0             | -             | 0              | 0              |
| >>>>>Outros                   | 0              | -             | 0              | -             | 0             | -              | 0              | -             | 0              | -             | 0             | -             | 0              | 0              |
| <b>Pessoal e Encargos</b>     | <b>56.680</b>  | <b>30.047</b> | <b>64.262</b>  | <b>49.576</b> | <b>50.066</b> | <b>49.577</b>  | <b>51.994</b>  | <b>41.298</b> | <b>55.883</b>  | <b>49.571</b> | <b>53.034</b> | <b>49.576</b> | <b>331.920</b> | <b>269.645</b> |
| <b>Total despesas</b>         | <b>109.983</b> | <b>75.983</b> | <b>112.814</b> | <b>87.255</b> | <b>95.145</b> | <b>101.537</b> | <b>108.219</b> | <b>99.496</b> | <b>102.161</b> | <b>91.405</b> | <b>96.779</b> | <b>89.194</b> | <b>625.100</b> | <b>544.870</b> |

## 7. HIPÓTESES ATUARIAIS

Levantamos alguns pontos sobre o cálculo atuarial: as avaliações atuariais apresentam modelos limitados, o que dificulta previsões reais sobre o futuro; os índices de inflação utilizados como meta atuarial das fundações não são utilizados nos modelos de cálculo atuarial; e ainda não encontramos uma padronização nos conceitos.

As principais hipóteses atuariais e econômicas utilizadas pela consultoria Mercer na apuração do Exigível foram:

|                                                                        |               |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Taxa Real Anual de Juros (1)                                           | 6,00%         |
| Projeção de Crescimento Real de Salário (1)                            | 0,00%         |
| Projeção de Crescimento Real do Maior Salário de Benefício do INSS (1) | 0,00%         |
| Projeção de Crescimento Real dos Benefícios do Plano (1)               | 0,00%         |
| Fator de Determinação do Valor Real ao Longo do Tempo                  |               |
| Dos Salários                                                           | 0,98          |
| Dos Benefícios da Entidade                                             | 0,98          |
| Dos Benefícios do INSS                                                 | Não Aplicável |
| Hipóteses de Gerações Futuras de Novos Entrados                        | Não Aplicável |
| Hipótese Sobre Rotatividade                                            | Não Aplicável |
| Tábua de Mortalidade Geral                                             | AT-83         |
| Tábua de Mortalidade de Inválidos                                      | IAPB-57       |
| Tábua de Entrada em Invalidez                                          | Não Aplicável |
| Outras Tábuas Biométricas Utilizadas                                   | Não Aplicável |
| Hipótese Sobre Composição de Família de Pensionistas                   | Não Aplicável |
| Outras Hipóteses Não Referidas Anteriormente                           | Não Aplicável |

*Observação:*

<sup>(1)</sup> O indexador utilizado é o IGP-DI da Fundação Getúlio Vargas (FGV).

Note que as hipóteses ou premissas atuarias são informações estatísticas sobre os participantes de um fundo de pensão, a partir das quais o atuário calcula e determina os recursos (patrimônio) necessários para a cobertura dos benefícios oferecidos (compromissos) pelo respectivo Plano de Benefícios.

Assim, as hipóteses atuariais apresentadas acima abrangem dois aspectos:

- consideram dados relativos à expectativa de vida e à qualidade de vida dos participantes, como taxa de mortalidade geral (UP-94), taxa mortalidade de inválidos (IAPB-57), e que estão determinados em tábuas biométricas, elaboradas por entidades de pesquisa e centros de estudos de reconhecida capacidade técnica;
- consideram variáveis econômicas, como a evolução salarial dos participantes ao longo da sua vida e a taxa de retorno esperada para os investimentos do plano de benefícios, que no caso da Unisys-Previ definiu-se como sendo o indexador IGP-DI da Fundação Getúlio Vargas.

E, com relação à taxa de juros, que na verdade é um fator de desconto, vale lembrar que quanto maior ela for, menor será o valor atual das obrigações. A legislação atual não permite a adoção de taxas superiores a 6% a.a.

## 8. CONTROLES INTERNOS

### I – Introdução

Com o objetivo de se adequar às determinações de Resolução nº. CGPC 13/2004, a UNISYS-PREVI implementou um sistema de monitoramento de riscos e controles, sendo a metodologia e a ferramenta adquiridas da empresa Junqueira de Carvalho, Murgel & Brito – Advogados e Consultores. O mencionado sistema tem como finalidade principal identificar, classificar, medir, controlar e monitorar os riscos da entidade, bem como servir de base para fundamentar as conclusões dos relatórios de controle interno a serem emitidos pelo Conselho Fiscal, conforme estabelece o artigo 19 da citada norma.

Para facilitar o entendimento a respeito do sistema de monitoramento de riscos e controles, está sendo apresentado, a seguir, um resumo de suas principais características:

- ✓ Os riscos são alocados pela sua natureza em 15 matrizes de riscos e controles, sendo essas matrizes distribuídas entre os quatro grandes processos da UNISYS-PREVI, onde se buscou agregar as matrizes pelas atividades de uma entidade fechada de previdência complementar, quais sejam: ARRECADAÇÃO, ADMINISTRAÇÃO, INVESTIMENTOS e BENEFÍCIOS, conforme a seguir demonstrado:

#### 1 – ARRECADAÇÃO:

- 1.1 – Dados Cadastrais
- 1.2 – Contribuições Previdenciárias
- 1.3 – Aprovisionamentos Técnicos

#### 2 – ADMINISTRAÇÃO:

- 2.1 – Apropriação e Alocação de Custos
- 2.2 – Programação Financeira
- 2.3 – Recursos Humanos e Materiais
- 2.4 – Comunicação
- 2.5 – TI
- 2.6 – Jurídico

#### 3 – INVESTIMENTOS:

- 3.1 – Operações de Renda Fixa
- 3.2 – Operações de Renda Variável (não aplicável à UNISYS-PREVI)
- 3.3 – Investimentos Imobiliários
- 3.4 – Empréstimos a Participantes
- 3.5 – Obrigações Acessórias

#### 4 – BENEFÍCIOS:

- 4.1 – Benefícios Previdenciários

- ✓ Para cada uma das matrizes acima citadas são identificados os riscos e definidos os controles preventivos, por riscos, com a finalidade de mitigá-los. Os riscos são, também, classificados de acordo com as seguintes categorias: legal, atuarial, mercado, contraparte e operacional;
- ✓ Os riscos são medidos com relação aos graus de impacto no patrimônio da entidade e quanto ao grau de ocorrência (diária, semanal, mensal, etc.), obtendo classificações de: Alto (A), Médio Alto (MA), Médio (M), Médio Baixo (MB) e Baixo (B) e para cada um desses graus são atribuídas notas que variam de 6, para o grau (A) a 1,5, para o grau (B). O produto das notas de impacto e ocorrência representa o RISCO INERENTE;

- ✓ Os controles associados a cada risco também são medidos quanto a sua eficácia, por meio de questionários de avaliação, recebendo notas que variam de 1 para controles considerados ineficazes ou inexistentes, a 6, para controles plenamente eficazes;
- ✓ A nota do risco inerente dividida pela nota da eficácia do controle representa o RISCO RESULTANTE, ou seja, o nível de exposição ao risco. A nota do risco resultante poderá variar de 0,38 até 36;
- ✓ Os riscos resultantes com notas de 1 a 6 são classificados como SATISFATÓRIOS e as operações consideradas isentas de riscos, com possibilidade de adoção parcial ou supressão dos controles preventivos;
- ✓ Os riscos resultantes com nota maior que 6 e menor que 18 são considerados MEDIANOS, requerendo aprimoramentos dos controles, com exame da relação custo/benefício;
- ✓ Os riscos resultantes com notas a partir de 18 são considerados COMPROMETIDOS, devendo a entidade rever todo o processo da operação; e,
- ✓ As medições dos riscos e dos controles devem ser feitas em períodos nunca inferiores a 6 meses, de forma a possibilitar a emissão dos relatórios do Conselho Fiscal.

## **II – Constatações**

### sobre os controles internos

A UNISYS-PREVI selecionou 71 riscos para controlar, medir e monitorar. As medições destes riscos, bem como da eficácia dos seus respectivos controles, referentes ao primeiro semestre de 2009, efetuadas pelos gestores internos da entidade, apresentaram os seguintes resultados:

| CÓD. | PROCESSO      | SATISFATÓRIO | MEDIANO | COMPROMETIDO | NÃO AVALIADO | SUB-TOTAL |
|------|---------------|--------------|---------|--------------|--------------|-----------|
| 1    | ARRECADAÇÃO   | 15           | 0       | 0            | 0            | 15        |
| 2    | ADMINISTRAÇÃO | 28           | 0       | 0            | 0            | 28        |
| 3    | INVESTIMENTOS | 22           | 0       | 0            | 0            | 22        |
| 4    | BENEFÍCIOS    | 6            | 0       | 0            | 0            | 6         |
|      |               | 71           | 0       | 0            | 0            | 71        |

Os resultados obtidos demonstram que todos os riscos resultantes estão classificados como satisfatórios, indicando que os controles internos da UNISYS-PREVI apresentam grau de eficácia suficiente para garantir:

- 1 – Aderência da gestão dos recursos garantidores dos planos de benefícios às normas em vigor e à política de investimentos;
- 2 - Aderência das premissas e hipóteses atuariais ao plano de custeio;
- 3 – Execução Orçamentária.

III - Recomendações a respeito de eventuais deficiências nos controles internos

**Tendo em vista os resultados das medições dos controles referentes ao primeiro semestre de 2009, conforme mencionado no item II deste relatório, o Conselho Fiscal entende que não há deficiências nos controles internos que mereçam recomendações para fins de melhorias.**

## **9. CONSIDERAÇÕES FINAIS**

**Considerando que nos relatórios anteriores o Conselho Fiscal não apresentou recomendações sobre deficiências dos controles internos, nada há a comentar sobre manifestação das áreas a respeito de tais deficiências, assim quanto a qualquer apontamento relacionado a aderência à política de investimentos, hipóteses atuariais e ao orçamento da entidade versus o realizado para o período em referência.**

**Rio de Janeiro, 03 de agosto de 2009.**

---

**Roseli Andrade**  
**Presidente do Conselho Fiscal**

---

**Francisco Nunes**  
**Conselheiro**

---

**Mauricio Rodrigues Miranda**  
**Conselheiro**