

INSTITUTO DE GESTÃO DE FUNDOS DE CAPITALIZAÇÃO DA SEGURANÇA SOCIAL, I.P.



FEFSS - FUNDO DE ESTABILIZAÇÃO FINANCEIRA DA
SEGURANÇA SOCIAL
RELATÓRIO E CONTAS 2013



Instituto de Gestão de Fundos

Av. Fernão de Magalhães, 1862 - 3º Dto. (Torre das Antas) | 4350-158 Porto | Tel: 225 082 400 | Fax: 225 082 401 | E-mail: jgfcss@seg-social.pt



ÍNDICE

DESTAQUE	3
Estatuto Legal	5
Limites de Investimento	5
Reserva Estratégica	6
Objetivos da Política de Investimentos	7
Processo de Tomada de Decisão	7
ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE EM 2013	10
Caracterização da Economia Mundial	12
Produto	12
Comércio Mundial	14
Inflação	15
Bancos Centrais	17
ZONA EURO	18
EUA	21
Evolução dos Mercados Financeiros	25
Mercado Monetário Europeu	25
Mercado de Dívida	26
Mercado Ações	30
Mercados Cambiais	33
Mercado Imobiliário	36
EVOLUÇÃO DO FEFSS	38
Valor da Carteira e Dotações	38
Estrutura da Carteira	39
Detalhe da carteira de Rendimento Fixo	40
Detalhe da carteira de Rendimento Variável	41
Reserva Estratégica	43
Cumprimento dos Limites Regulamentares	43
Rentabilidade e Risco	43
Gestão estratégica	47
Gestão tática	48
Rotação de Carteira	50
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS	53

DESTAQUE

Durante o ano de 2013 a rentabilidade da carteira do FEFSS foi de 6.86%, fruto de uma forte valorização da componente rendimento variável (15.60%) e de uma rentabilidade de 5.38% da carteira de rendimento fixo. A dívida pública portuguesa, que nos termos regulamentares, deve representar pelo menos 50% do valor da carteira, teve uma rentabilidade de 7.17%. A volatilidade global da carteira desceu para 4.56% (7.56% em 2012), em consequência da diminuição da volatilidade da dívida pública portuguesa.

Na sequência da Portaria nº 216-A/2013, de 2 de julho, nos termos da qual o CD é instruído para substituir, até 90% da carteira, ativos em outros Estados da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) por dívida pública portuguesa, verificou-se um aumento desta categoria de ativos. Assim, no final de 2013 a dívida pública portuguesa representava 57.85% do total da carteira o que significa um aumento de 3 pontos percentuais relativamente à percentagem no final de 2012 (54.73%).

A rentabilidade média anual desde a constituição do Fundo aumentou relativamente ao valor no final de 2012, cifrando-se em 4.38% e o valor acrescentado pela gestão acumulava, no final de 2013, 4350 milhões euros. Durante o ano de 2013 a gestão acrescentou 751 milhões de euros ao valor do Fundo, sendo 451 milhões resultantes de dívida pública portuguesa e 300 milhões em dívida de outros países e em títulos de rendimento variável.

Em 31 de dezembro de 2013 o valor do fundo ascendia a 11,699 milhões de euros, equivalente a 108.08% do montante de gastos anuais com pensões do subsistema previdencial.

Resultados	2013	2012	2011	2010
Valor do FEFSS				
Gasto anual com pensões	108.08%	101.11%	85.71%	93.10%
Proporção do PIB	7.05%	6.62%	5.10%	5.60%
Transferências recebidas (€)	3,433,812.79	2,769,951.06	297,029,793.31	223,484,568.50
Transferências recebidas acumuladas (€)	7,349,029,683.46	7,345,595,870.67	7,342,825,919.61	7,045,796,126.30
Valor acrescentado desde início (€)	4,349,973,886.96	3,598,598,803.70	1,529,619,750.08	2,592,152,799.80
Rentabilidade nominal desde a constituição	4.38%	4.14%	2.22%	3.94%
Gestão do FEFSS				
Retorno nominal médio anual no último triénio	5.62%	3.38%	-1.92%	0.93%
Varição anual face ao Benchmark da Tutela (funding ratio) ^{a)}	-1.83%	-1.33%	14.60%	8.49%
Excess return anual face a benchmark interno	0.16%	-0.44%	-0.06%	-0.06%
Rentabilidade líquida	6.86%	23.32%	-11.00%	0.08%
Volatilidade anualizada	4.43%	7.56%	8.30%	7.44%
Montante Médio sob Gestão (MMG) (€)	11,292,699,865.31	9,503,432,345.55	9,111,784,455.94	9,444,052,431.92
Custos de gestão, transação e custódia / MMG	0.04%	0.04%	0.05%	0.05%

a) A implementação da política de gestão estratégica com o objetivo do funding ratio foi iniciada em 24.07.2009 face ao EFFAS Portugal . Desde janeiro de 2012 faz-se contra o Benchmark aprovado pelo Ministro da Tutela em dezembro de 2011.

Durante o ano de 2013 manteve-se uma gestão autónoma da carteira de dívida pública portuguesa, decisão tomada em 2011 e que é reforçada pelo aumento do peso deste ativo no total da carteira.

A restante carteira (excluindo imobiliário e reserva estratégica) é gerida tendo por referência a maximização do respetivo índice de Sharpe, isto é, da relação risco/retorno. Periodicamente são efetuados rebalanceamentos a esta carteira e tomadas decisões de desvios táticos, desvios temporários aos rebalanceamentos periódicos, que originaram, em 2013, um excess return, após custos de gestão, transação e guarda de títulos, de 0.16%. Se apenas considerarmos a proporção destes custos relativa a esta carteira o excess return aproxima-se de 0.20%.

Finalmente, é de sublinhar que a rentabilidade do FEFSS atingiu o valor mais elevado dos últimos 15 anos, excluindo o ano 2012 em que a dívida pública portuguesa teve uma valorização anormal (mais de 40%). Se excluirmos dívida pública portuguesa, imobiliário e reserva estratégica a rentabilidade da carteira foi de 7.18%.

Porto, 30 de abril de 2014

Estatuto Legal

O FEFSS é um património autónomo que tem por objetivo assegurar a estabilização financeira da Segurança Social, designadamente cobrindo as despesas previsíveis com pensões por um período mínimo de dois anos (art. 1º do Regulamento de Gestão do FEFSS aprovado pela Portaria 1273/2004, de 7 de outubro).

Nos termos do artigo 91º da Lei nº 4/2007 de 16 de janeiro que aprova as bases gerais do sistema de segurança social:

1. Reverte para o Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social uma parcela entre dois e quatro pontos percentuais do valor percentual correspondente às quotizações dos trabalhadores por conta de outrem, até que aquele fundo assegure a cobertura das despesas previsíveis com pensões, por um período mínimo de dois anos.
2. Os saldos anuais do sistema previdencial, bem como as receitas resultantes da alienação de património e os ganhos obtidos das aplicações financeiras, integram o fundo a que se refere o número anterior, sendo geridos em regime de capitalização.
3. Pode não haver lugar à aplicação do disposto no nº1, se a conjuntura económica do ano a que se refere ou a situação financeira do sistema previdencial justificadamente o não permitirem.

O FEFSS goza de todas as isenções fiscais concedidas ao Estado. O registo contabilístico do património do FEFSS é efetuado em conformidade com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e Segurança Social (POCISSSS), com as seguintes adaptações (n.º 11, art. 16º do Decreto-Lei 203/2012, de 28 de agosto):

- a) As receitas obtidas em operações de derivados financeiros são deduzidas das despesas decorrentes das mesmas operações, sendo o respetivo saldo sempre inscrito em rubrica orçamental de receita;
- b) Os juros corridos recebidos nas vendas de valores representativos de dívida são deduzidos dos juros corridos pagos na aquisição do mesmo género de valores, sendo o respetivo saldo sempre inscrito em rubrica orçamental de receita;
- c) O disposto nas alíneas anteriores não dispensa o registo contabilístico individualizado de todos os fluxos financeiros, ainda que meramente escriturais, associados às operações nelas referidas;
- d) O património do FEFSS é valorizado nos termos de um regulamento de valorimetria específico, sujeito ao parecer do órgão de fiscalização do FEFSS, baseado nas normas internacionalmente aceites para a valorização de fundos de idêntica natureza e finalidade.

Adicionalmente, tratando-se de um fundo de capitalização administrado e gerido por uma instituição de Segurança Social, nos termos da alínea d) do nº1 do art. 9º do CIRC, os seus rendimentos estão totalmente isentos de IRC.

Limites de Investimento

A carteira do FEFSS está legalmente sujeita a uma série de limites quanto à composição do seu ativo, bem como à definição de um conjunto de operações autorizadas e de exigências mínimas quanto ao risco das contrapartes do Fundo, os quais estão definidos na Portaria 1273/2004, de 7 de outubro (que aprova o Regulamento de Gestão do

FEFSS).

Destacam-se, assim, os seguintes limites à composição do ativo do FEFSS:

- » Investimentos restringidos a ativos com origem em Estados membros da União Europeia ou da OCDE denominados em qualquer moeda com curso legal nesses países;
- » Mínimo de 50% investido em títulos de dívida pública Portuguesa ou outros garantidos pelo Estado Português;
- » Máximo de 40% investido em títulos representativos de dívida privada de emitentes com *rating* não inferior a “BBB-/Baa3” ou equivalente (*investment grade*);
- » Máximo de 25% investido em ações ou ativos de idêntica natureza de sociedades anónimas negociáveis em mercados regulamentados;
- » Máximo de 10% investido em unidades de participação em fundos de investimento misto;
- » Máximo de 10% investido em ativos imobiliários;
- » Máximo de 5% investido em títulos que compõem a reserva estratégica;
- » Máximo de 15% de exposição, não coberta, a moeda estrangeira com curso legal em países da UE ou da OCDE.

A portaria n.º 118/2012, de 30 de abril, suspendeu, com efeitos a 01.01.2012, a aplicação ao sistema bancário português da exigência de *rating* não inferior a “BBB-/Baa3”, durante o período de vigência da assistência financeira da União Europeia ao Estado Português.

Pela portaria nº 216-A/2013, de 2 de julho, foi o CD instruído a proceder à substituição dos ativos em outros Estados da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) por dívida pública portuguesa até ao limite de 90% da carteira.

Na salvaguarda do critério de diversificação, a aplicação de valores em títulos emitidos por uma entidade ou as operações realizadas com uma mesma contraparte não pode ultrapassar 20% dos respetivos capitais próprios nem 5% do ativo do FEFSS.

Ao FEFSS é ainda permitida a utilização de instrumentos derivados quer para fins de cobertura de risco de ativos suscetíveis de integrar o seu património quer para a prossecução de uma gestão eficaz da carteira, designadamente para reprodução, não alavancada, da rentabilidade dos ativos subjacentes ao mesmo. O valor nominal das posições líquidas detidas em instrumentos financeiros derivados não pode exceder o valor líquido global do FEFSS, sendo que as operações destinadas a fixar o custo de aquisições futuras não podem exceder 10% do valor do FEFSS.

Reserva Estratégica

O regulamento de gestão do FEFSS prevê ainda uma classe de ativos, designada de reserva estratégica, que pode representar até 5% do FEFSS. Esta classe refere-se a participações de longo prazo no capital de sociedades que poderão representar interesses estratégicos do Estado Português ou uma vertente complementar de investimento para a carteira, com um perfil temporal mais longo e um prémio de rentabilidade necessariamente superior.

Objetivos da Política de Investimentos

O Contrato de Gestão celebrado, em 2009, com a Tutela definiu como objetivo “uma valorização da carteira do FEFSS que supere a sua utilização alternativa na amortização de uma carteira de dívida pública Portuguesa”. Para operacionalizar este objetivo foi escolhido como indicador do desempenho o rácio entre a valorização, ao longo do mandato, do FEFSS e do índice EFFAS Portugal que reflete a valorização da carteira de obrigações do Tesouro Português.

Em consequência foi implementado, após parecer do Conselho Consultivo do IGFCCS, um modelo de alocação dinâmica. Trimestralmente, em função da expectativa da evolução da curva de rendimentos da zona euro, é fixado o nível de indexação ao índice EFFAS Portugal (> 1 ano), o qual pode variar entre 50% e 100%. Todavia, as exíguas condições de liquidez do mercado secundário de dívida pública Portuguesa, levaram à suspensão deste modelo em 30.06.2011.

A partir de 31.12.2011, foi implementado um outro modelo de rebalanceamento dos pesos da carteira (ex-dívida pública Portuguesa, imobiliário e reserva estratégica) em função da maximização do respetivo Sharpe Ratio, limitado por um nível de volatilidade máximo de 8.5%. Esta componente da carteira é ainda comparada com a evolução de uma composição fixa de carteira aprovada pelo Ministro da Tutela.

Processo de Tomada de Decisão

Com base no modelo de maximização do Sharpe Ratio, que utiliza estimativas de correlações de mercado bem como dos prémios de risco de cada classe de ativos, procede-se ao rebalanceamento periódico, normalmente trimestral, da composição de referência para a carteira do Fundo (benchmark interno).

Além dos rebalanceamentos, é também realizada uma gestão tática da carteira do FEFSS que consiste em decisões de desvio temporário da composição da carteira do FEFSS relativamente à do seu *benchmark* interno. A gestão tática visa gerar uma rentabilidade superior àquela que se obteria se simplesmente se implementasse a composição do benchmark interno.

Nos quadros seguintes apresentam-se a evolução dos pesos de cada classe resultantes das sucessivas decisões de rebalanceamento e a metodologia de cálculo do benchmark interno.

A tabela seguinte apresenta a composição da carteira benchmark sem imobiliário e sem reserva estratégica.

Data	Indexação	Ações	Divida OCDE Excluindo Div.			Divida Pública Portuguesa	Liquidez	Carteira Benchmark/ Carteira Total (%)	Observações
			Divida OCDE Excluindo Div. Publica Portuguesa em Euros	Publica Portuguesa e Excluindo Euro	Publica Portuguesa e Excluindo Euro				
		[AC]	[OB EUR]	[OB ex-DPP ex-EUR]	[DPP]	[LIQ]			
30-jun-09	70%	16.00%	15.00%	16.00%	53.00%		95.28%		
24-jul-09	70%	12.00%	15.00%	18.00%	55.00%		95.32%		
30-set-09	70%	14.00%	15.00%	16.00%	55.00%		95.43%		
31-dez-09	60%	16.50%	9.00%	21.50%	53.00%		95.42%		
31-mar-10	60%	13.00%	7.50%	26.50%	53.00%		95.59%		
30-jun-10	60%	17.50%	6.00%	23.50%	53.00%		95.51%		
30-nov-10	60%	22.00%	6.00%	21.00%	51.00%		95.09%		
11-jan-11	60%	23.22%	3.95%	20.31%	52.52%		95.63%		
28-fev-11	70%	22.00%	11.00%	16.00%	51.00%		95.52%		
09-mar-11	70%	23.67%	11.81%	9.52%	55.00%		88.39%	a)	
16-mar-11	70%	22.12%	11.84%	9.50%	56.54%		87.05%	a)	
01-abr-11	70%	19.94%	12.10%	9.72%	58.24%		86.47%	a)	
05-abr-11	70%	21.21%	7.13%	10.34%	61.32%		82.01%	a)	
15-abr-11	70%	21.40%	7.28%	10.66%	60.66%		81.49%	a)	
30-jun-11	b)	24.99%	8.54%	12.67%	53.80%		72.80%	a)	
31-jul-11	b)	27.09%	9.36%	14.16%	49.39%		77.79%	a)	
07-dez-11	b)	21.49%	9.43%	20.49%	48.58%		75.14%	a)	
31-dez-11	c)	41.96%	18.36%	39.68%	0.00%	0.00%	40.12%	d)	
31-jan-12	c)	31.52%	24.42%	40.39%	0.00%	3.67%	47.33%	d)	
29-fev-12	c)	30.13%	24.61%	39.63%	0.00%	5.63%	45.05%	d)	
31-mai-12	c)	30.82%	24.87%	40.68%	0.00%	3.63%	42.99%	d)	
01-ago-12	c)	29.22%	24.19%	42.01%	0.00%	4.58%	44.48%	d)	
10-set-12	c)	31.26%	24.40%	41.31%	0.00%	3.03%	42.24%	d)	
15-out-12	c)	31.07%	24.69%	41.21%	0.00%	3.02%	42.91%	d)	
14-mai-13	c)	40.21%	25.08%	30.95%	0.00%	3.76%	42.91%	d)	
16-jul-13	c)	34.83%	25.00%	30.09%	0.00%	10.08%	43.70%	d)	
11-set-13	c)	43.79%	24.57%	31.64%	0.00%	0.00%	37.75%	d)	
20-nov-13	c)	41.18%	23.68%	33.88%	0.00%	1.26%	37.45%	d)	
11-dez-13	c)	40.56%	23.96%	34.21%	0.00%	1.27%	37.08%	d)	

Notas:

a) Excluída a carteira de reinvestimento, constituída em 09.03.2011.

b) Em 30.06.2011 o Conselho Diretivo deliberou suspender a utilização do modelo de gestão estratégica dinâmica.

c) A partir de 31.12.2011, foi implementado um novo modelo de gestão estratégica, tendo por referência uma composição de carteira aprovada pelo Ministro da Tutela. Esse novo modelo é orientado pelo objetivo de maximização do índice Sharpe.

d) Excluída toda a dívida pública portuguesa.

Tabela 1 | Composição de referência da carteira do FEFSS

Benchmark FEFSS			
	Peso	Ticker Bloomberg	Índice
Dív. Pública Portuguesa	[DPP]	PTGATR índice	EFFAS Portugal mais de 1 ano
Div OCDE exc Port.	[OB ex-DPP]	EFFAS Composto	
EUR	[OB EUR]	EUGATR índice	EFFAS Euro mais de 1 ano
USD	[OB ex DPP ex EUR]	USGAETR índice	EFFAS USA mais de 1 ano
JPY		JNGAETR índice	EFFAS Japão mais de 1ano
GBP		UKGAETR índice	EFFAS UK mais de 1 ano
Ações			
Europa			
EUR	[AC-5.5%]	SX5T Index	Dow Jones EuroStoxx 50 TR Index
UK		TUKXG Index	FTSE100 TR Index
CH		SMIC Index	SMI20 TR Index
Japão		TPXDDVD índice	TOPIX Index
EUA		SPTR500N index	S&P 500 Net TR Index
EUA Hedged EUR	5.5%	SPXUXEN index	S&P Hedged EUR Net TR Index
	100.00%		

A atividade corrente centra-se no Comité de Investimento, realizado semanalmente, com tomada de decisões à 1ª e 3ª semanas de cada mês, onde se definem desvios da gestão tática, dentro de limites pré-definidos e em conformidade com um *tracking error* limitado, fixado em 2% em 2012.

O propósito do Comité de Investimento (CI) é a tomada de decisões sobre o rebalanceamento do benchmark interno e o posicionamento tático da carteira do Fundo, respeitando os limites do respetivo regulamento de gestão, política de investimento e modelo de controlo.

O CI é constituído pelos membros do Conselho Diretivo e pelos Diretores do Departamento de Investimento (DI) e do Departamento de Estudos, Planeamento e Controlo (DEPC).

ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE EM 2013

2013 foi um ano de transição das economias desenvolvidas e de reconhecimento das repercussões globais dos estímulos monetários.

Após a sucessão de crises desde o ano de 2008, assistimos durante o ano 2013 a uma estabilização e progressivo fortalecimento das economias desenvolvidas, num percurso dominado pelos progressos da economia norte-americana. Tal desenvolvimento resultou, a partir do mês de maio, na perceção pelo mercado que a política monetária da Reserva Federal norte americana (Fed) se encontraria próxima de um ponto de viragem, o que acabaria por suceder apenas em dezembro mediante uma mais clara confirmação de aceleração económica, favorecida pelo alívio da incerteza fiscal resultante do novo acordo orçamental. Com efeito, o acordo sobre a política fiscal, alcançado em novembro, que vigorará por dois anos, aliviou a perspetiva de contração fiscal automática no início de 2014, reduzindo ainda de forma muito significativa a probabilidade de assistirmos a uma nova paralisação dos serviços federais ou a uma falência técnica dos EUA.

Desta evolução, destaca-se a saída da recessão da Zona Euro, após a contenção dos riscos extremos associados à crise de dívida da Zona Euro, indissociável do risco de reversibilidade da moeda única. A crise de dívida soberana, anteriormente o principal fator de incerteza e de perpetuação da recessão, parece agora manifestar um alívio conjuntural apoiado em alguma moderação do ritmo de consolidação fiscal o que disponibiliza mais tempo para a prossecução de reformas estruturais. Alguns países em processo de ajustamento mostram alguns progressos económicos apreciáveis, enquanto das economias core se destaca a Alemanha que sustenta um desempenho acima da média.

Nos EUA o processo avançado de recomposição de balanços das famílias, alicerçado na recuperação dos preços de ativos financeiros e imobiliários, permitiu o regresso de alguma dinâmica da procura interna, ainda que o investimento apresente atualmente um comportamento menos favorável.

Este processo contou com a assistência de um ambiente monetário ultra expansionista durante todo o ano, reforçado em abril pelo banco central nipónico que decidiu levar a cabo um programa de compras de ativos, que, em proporção do PIB, ultrapassa o programa da Fed. Efetivamente, a autoridade monetária dos EUA manteve durante a maior parte do ano um ritmo de compra de ativos de \$85 mil milhões/mês assim como o compromisso de manter as taxas de referência em níveis muito baixos até que a economia reúna condições de suportar uma subida.

Contudo, a Fed introduziu em maio uma mensagem de necessidade de normalização da política monetária, que consistiria num desmanchar progressivo do programa de compras de ativos, mediante a evolução positiva da economia e os riscos para a estabilidade financeira que a manutenção do programa encerrava. Em dezembro, esta mensagem foi materializada, sendo decidida a redução faseada do programa de compras de ativos. Assim, logo em janeiro de 2014 verificou-se uma redução de \$10 bn de compras divididos entre MBS e Treasuries. Esta decisão foi replicada na reunião de janeiro colocando o ritmo de compras em \$ 65 bn/mês e reforçando a expectativa do mercado de reduções de dimensão idêntica nos próximos meses, resultando num esgotamento do programa em outubro deste ano. A primeira subida de taxas espera-se apenas em meados de 2015, de acordo com o próprio calendário da Reserva Federal.

Devido ao movimento de contágio à Zona Euro da subida das taxas de rendimento das obrigações norte-americanas,

provocada pela perspectiva de redução de compras de ativos nos EUA, o BCE tentou forçar um enviesamento de taxas em baixa, fazendo pender sobre o mercado a possibilidade de atuação permanente, anunciando que utilizaria para o efeito qualquer instrumento que avaliasse como necessário. Em julho foi quebrada a ortodoxia do BCE de nunca assumir compromissos prévios, com uma orientação sobre o nível futuro de taxas, que se deverá manter baixo por um período extenso de tempo. Sustentado na previsão de um nível baixo de inflação, o BCE procedeu em novembro a uma nova redução da principal taxa de refinanciamento, para o nível sem precedente de 0.25%, prolongando ainda as medidas de cedência de liquidez existentes até meados de 2015.

Não obstante os progressos alcançados, a economia mundial mantém um ritmo de crescimento moderado, com dinâmicas de crescimento divergentes entre os EUA, contido pelo abrandamento dos países emergentes, e a Zona Euro, que mantém uma procura interna deprimida por uma consolidação orçamental estendida à globalidade dos seus membros, por um setor financeiro ainda fragilizado, assim como por uma procura de crédito que persiste globalmente anémica. Os países core têm contudo evidenciado uma recuperação da confiança de famílias e negócios, que, a persistir, poderá resultar numa descolagem do consumo e do investimento nestas economias.

Conscientes do problema que representa a incerteza sobre os balanços dos bancos e a atual fragmentação do setor financeiro, os atores políticos da Zona Euro adotaram, na cimeira europeia de dezembro, alguns mecanismos tendentes à sua resolução, designadamente, o Mecanismo Único de Supervisão e o Mecanismo Único de Resolução. Sobre o primeiro, acordou-se que o BCE assumiria a supervisão dos bancos sistemicamente relevantes até outubro de 2014, tendo até esta data que estar concluída a revisão da qualidade dos ativos dos bancos e efetuados os testes de stress. Relativamente ao Mecanismo de Resolução, os progressos alcançados não se deverão revelar eficazes face à fragmentação do setor financeiro e no romper do elo banca-soberanos, uma vez, que, a criação do instrumento central deste mecanismo, o FUR (Fundo Único de Resolução), apenas estará concluído daqui a dez anos. Até lá, o fundo será alimentado com contribuições dos sistemas financeiros nacionais, até atingir 55 mil milhões de euros e não terá responsabilidade solidária, com cada estado-membro a responder perante situações de falência. Adicionalmente, o acesso ao FUR será o último recurso, respondendo em primeiro lugar os acionistas, em segundo os credores e em terceiro lugar os detentores de depósitos acima de 100 mil euros.

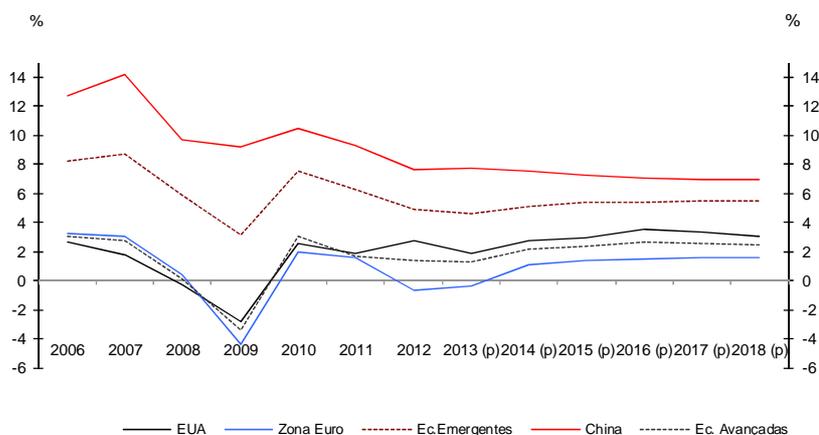


Gráfico 1 | Crescimento das Economias Avançadas vs Emergentes

Por seu lado, as economias emergentes têm que enfrentar um processo de abrandamento, mais estrutural em alguns países, como a China e a Índia, mais cíclico em outros, como a Rússia, o Brasil ou a África do Sul que assumem uma elevada dependência dos preços de matérias-primas que assumiram de forma geral um recuo em 2013, mas, em todos os casos, agravado por um contexto de condições financeiras globais mais difíceis. Efetivamente, da perspetiva de normalização das condições financeiras nas economias avançadas, destacando-se em primeira linha os EUA e o Reino Unido, resultou numa reversão parcial dos fluxos de capital originada pelo processo de expansão monetária e que teve como destinatários privilegiados os mercados das economias emergentes, numa busca de remuneração praticamente inexistente nas economias avançadas. Estas economias são assim confrontadas, num contexto desfavorável, com necessidades mais prementes de ajustamento que passam pela consolidação dos elevados défices fiscais em alguns casos, enquanto em outros o caminho deverá ser o de prossecução de reformas estruturais que apoiem um percurso de crescimento sustentável.

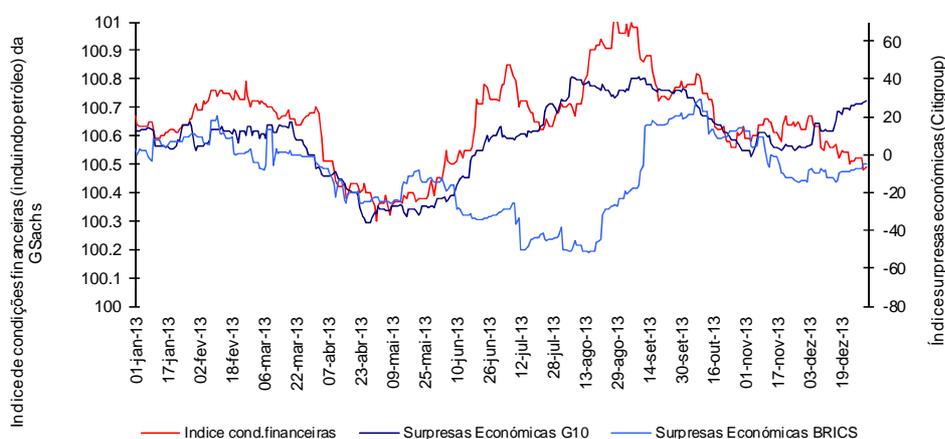


Gráfico 2 | Índice de Surpresas Económicas e Volatilidade dos Mercados

O ano de 2014 inicia-se assim num ambiente mais aliviado em termos de riscos para o crescimento, que se afiguram agora menos extremos transportando, contudo, inevitavelmente o lastro de problemas estruturais acumulados nos últimos anos. À persistência do imperativo de redução de dívida pública nos EUA e na Zona Euro, associado à fragilidade do setor bancário europeu, soma-se agora a delicada gestão do ritmo da retirada dos estímulos monetários nos EUA.

Caracterização da Economia Mundial

Produto

A economia mundial em 2013 continuou a sua trajetória de desaceleração progressiva pelo 3º ano consecutivo, penalizada pelo 2º ano de contração na Zona Euro, por um crescimento modesto da principal economia mundial, os EUA, e pela contínua desaceleração do grupo das economias emergentes. O crescimento global foi de apenas 2.9%, depois de 3.2% em 2012, o que representa um dos crescimentos mais fracos dos últimos 10 anos, apenas ultrapassado pelos dois anos que marcaram a crise financeira de 2008-2009. Não obstante este abrandamento

relativo, pode dizer-se que a evolução no decurso do ano acabou por ser bem mais favorável do que se previa, compreendendo um segundo semestre do ano muito mais animador em várias frentes, com as economias desenvolvidas a acelerarem e a ultrapassarem algumas das barreiras que foram especialmente sentidas no virar do ano de 2012 para 2013, cujos efeitos ainda se fizeram sentir nos primeiros meses de 2013.

Na Europa, foi bastante intenso o percurso de desagravamento das tensões financeiras e políticas que se generalizaram desde 2010. Apesar de alguns sobressaltos terem ocorrido em abril, altura em que uma crise política na Itália esteve eminente na sequência das eleições legislativas e de um novo resgate ter tido lugar (Chipre), tornou-se evidente que a gestão dos vários problemas associados à dívida europeia estava muito mais equilibrada e capaz de neutralizar comportamentos de forte aversão ao risco como aqueles que se observaram nos anos anteriores. Apesar da dívida dos países do sul não se ter reduzido e de subsistirem problemas estruturais, há o entendimento que os meios para combater os desequilíbrios são hoje mais robustos, sobretudo devido a um papel mais interventor por parte do BCE, independentemente das dúvidas constitucionais que sobre ele ainda residem. Ao mesmo tempo, foram dados passos importantes no desenvolvimento de reformas estruturais, sobretudo ao nível da flexibilização do mercado de trabalho, que poderão determinar um maior otimismo em relação à competitividade e à capacidade de geração de riqueza futura. Neste sentido, assistiu-se a uma melhoria progressiva assinalável na confiança dos agentes económicos na Europa que permitiu, entre outros fatores, que a economia europeia interrompesse no 2º trimestre do ano a recessão que durava há 6 trimestres consecutivos. Para o ano de 2013 como um todo o resultado é ainda de contração do produto, mas o regresso ao crescimento foi uma realidade e as expectativas eram no seu término muito mais positivas.

Também a economia americana foi sujeita a enormes flutuações no decorrer do ano. Prejudicado pela crise na Europa, a nível externo, e pela contração fiscal intensa, a nível interno, o desempenho económico na primeira metade de 2013 foi bastante condicionado. No entanto, o aliviar das tensões europeias e a continuação de uma política monetária ultra expansionista no decorrer de todo o ano, acabaram por ditar uma evolução cada vez mais favorável à medida que nos aproximávamos do final do ano. A falta de entendimento político no Congresso/Senado americano motivou uma interrupção parcial da atividade do governo federal em outubro, mas tal facto veio a verificar-se insuficiente para impossibilitar um crescimento bastante robusto na 2ª metade do ano, ao mesmo tempo que os acordos políticos a que entretanto se chegou lançaram bases mais credíveis para o ano seguinte. A principal economia do mundo cresceu cerca de 2.0%, ainda abaixo do seu crescimento potencial, depois de um crescimento mais forte de 2.8% em 2012.

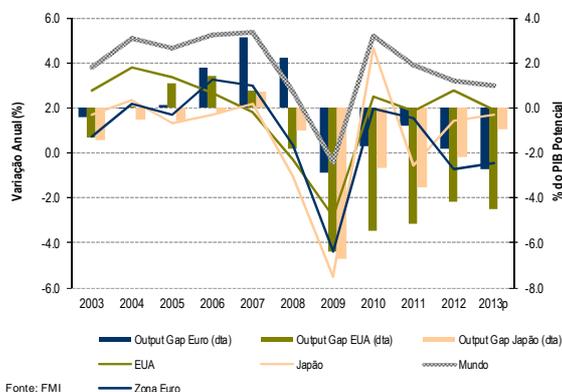


Gráfico 3 | PIB e Output Gap

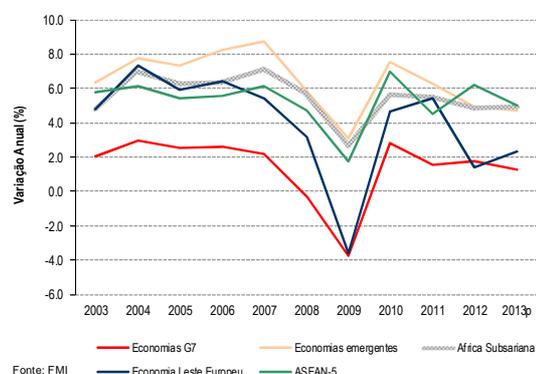


Gráfico 4 | Comparação de PIB

Uma referência ainda para o Japão que de forma isolada e relativamente descontextualizada das restantes economias viu a sua performance marcada pelo agressivo programa de estímulo ao crescimento por parte do Governo, o *Abenomics*, redundar numa saída do período extenso de deflação, sem que isso se esteja a materializar num crescimento económico demasiado forte. O crescimento em 2013 foi semelhante ao do ano anterior, em torno de 2.0%.

Neste contexto de crescimento a melhorar, mas ainda muito frágil, o *output gap* negativo das principais economias desenvolvidas mantém-se elevado, e uma inversão prognostica-se difícil tomando em consideração as debilidades ainda latentes na economia europeia. Há sinais claros de melhoria nos EUA, com a taxa de desemprego a recuar de forma lenta mas determinada no decorrer do último ano, enquanto a trajetória na Europa não inverteu ainda para o sentido descendente, com os níveis do desemprego a permanecerem perto de máximos históricos.

No lado das economias emergentes o contexto foi, apesar de tudo, ainda bastante favorável. A prossecução de uma política monetária sem precedentes por parte da Reserva Federal Americana continuou a gerar a um ritmo intenso a libertação de recursos financeiros para as principais economias em desenvolvimento, possibilitando a continuação de crescimentos ainda assinaláveis, mas cada vez mais baseados numa dinâmica de consumo interno e menos assente no crescimento das exportações. O conjunto das economias emergentes cresceu 4.5%, o 2º registo mais baixo dos últimos 10 anos. A desaceleração continua o seu percurso na China, cuja expansão foi de 7.6% (7.7% em 2012, mas já longe do crescimento a dois dígitos) e foi também visível na Rússia (de 3.4% para 1.5%). No Brasil processou-se algum reajustamento depois da fraca performance de 2012 (2.5% vs 0.9%), o mesmo ocorrendo na Índia (de 3.2% para 3.8%), sendo em ambos os casos evidente registos de expansão muito inferiores àqueles que marcaram o início do novo século.

À partida para 2014, as expectativas apontavam para uma reaceleração do crescimento mundial, baseada na confirmação da recuperação nascente na Zona Euro e na perspetiva da solidificação de um crescimento superior ao potencial nos EUA. Esta visão otimista colide, no entanto, com alguns focos de instabilidade nas economias emergentes que, confrontadas com o início da remoção do programa de compras de ativos por parte da Fed, possam vir a assumir-se como riscos não negligenciáveis à atividade económica nestes blocos, cujas repercussões mundiais poderão ser mais intensas do que o esperado.

Comércio Mundial

Na sequência do crescimento relativamente ténue da economia mundial em 2013, também o comércio internacional registou um desempenho contido. Foram notadas dificuldades na primeira metade do ano e um padrão de aceleração, à medida que nos aproximávamos do seu final.

De acordo com o Instituto holandês CPB, o crescimento médio das mercadorias importadas terá sido de 2.7%, valor que compara com uma expansão de 1.9% em 2012, e que demonstra a desaceleração que ocorreu tendo como referência os anos que precederam a crise de 2008, em que as expansões foram sempre superiores a 5-6%. A principal responsabilidade para este arrefecimento conjuntural prende-se naturalmente com a recessão europeia e pelo ritmo de crescimento frágil nos EUA, com estes dois blocos a deterem registos em 2013 de -0.6% e 0.7%, respetivamente. Nos países emergentes o comércio internacional demonstra uma ligeira aceleração face a 2012 (6.0% vs 4.0%), mas permanece a um ritmo brando dado o potencial. Da mesma forma, a análise do inquérito aos

gestores de negócio para a indústria (PMI Manufacturing) demonstra que, ao contrário do que aconteceu em 2012, em que níveis de contração (abaixo de 50) estiveram presentes em alguns meses do 2º semestre, neste último ano os registos são todos positivos, acima do referencial, permanecendo grande parte do ano estáveis em valores considerados reduzidos.

Por via da manutenção de níveis de crescimento reduzido relativamente estáveis, não se verificaram alterações significativas no perfil da balança de transações correntes (BTC) das principais economias, com exceção da Zona Euro em que, por virtude da contração económica, o saldo comercial foi favorecido via queda das importações, cuja explicação reside num consumo privado muito depauperado pela continuação de políticas fiscais contraccionistas nos países do Sul, ao passo que a principal economia da região, a Alemanha manteve a sua posição exportadora, estabilizando o seu saldo da BTC entre os 6-7%. Os EUA permaneceram deficitários (-2.7%) em termos de BTC, notando-se ainda assim uma ligeira melhoria face aos anos anteriores que decorre de uma atividade exportadora um pouco mais robusta.

Na China e no Japão a posição superavitária continua a ser uma realidade, mas com registos baixos. No caso chinês, o saldo da BTC terá sido de apenas 2.5% do PIB, depois de um mínimo de 1.9% ter sido atingido em 2011. Há neste país mudanças estruturais em curso na economia que têm reorientado progressivamente a atividade económica para o consumo doméstico. No caso japonês, o registo é de apenas 1.2% tendo sido bastante beneficiado pela forte depreciação da moeda que ocorreu em 2013. Neste caso, os dados são mais preocupantes porque demonstram que os tradicionais superávites japoneses, mesma na presença de uma moeda enfraquecida, estão a ser ameaçados pela capacidade produtiva interna.

Nos países exportadores de petróleo, o superávit na balança de transações correntes permaneceu quase inalterado (em +10.3% do respetivo PIB), beneficiando de uma certa estabilidade do preço do petróleo perto dos 100\$/barril, ainda que com as naturais oscilações intra-anuais.

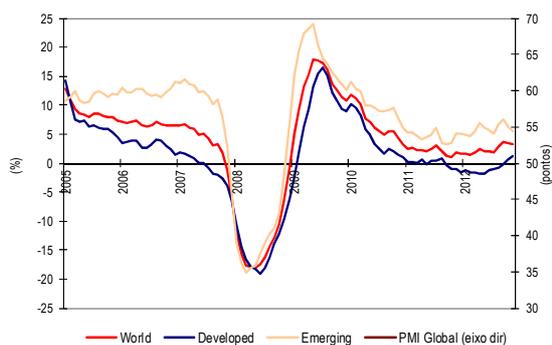


Gráfico 5 | Comércio Mundial de Mercadorias

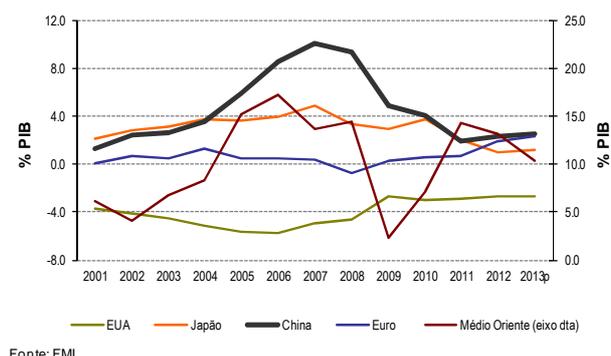


Gráfico 6 | Balança de Transações Correntes

Inflação

Na sequência daquilo que já havia ocorrido em 2012, a inflação voltou a ceder consideravelmente ao longo do último ano, atingindo valores mais baixos do que os valores de referência dos principais bancos centrais nos países desenvolvidos, designadamente na Europa. Com os preços de energia relativamente estáveis ao longo do ano, fizeram-se sentir alguns efeitos base negativos que ajudaram a fazer descer a inflação homóloga nos principais países, sendo

que os preços de alimentação apresentaram em 2013 um comportamento igualmente pouco volátil e com uma tendência de descida gradual. Sem movimentos significativos nas principais componentes voláteis, a inflação geral acabou por variar em função da inflação implícita (ou *core*) determinada, fundamentalmente, pelo contexto macroeconómico, flutuação de preços administrativos e pelo andamento da taxa de desemprego. Nesse sentido, destacou-se a descida na Zona Euro que, para além da continuação da contração económica e da manutenção da taxa de desemprego em níveis muito elevados, acabou por refletir a ocorrência de efeitos base negativos de aumentos de impostos sobre o consumo lançados nas economias periféricas em início de 2012. A Grécia, por exemplo, mergulhou na deflação em março de 2013, enquanto em Portugal e na Irlanda os valores convergiram para zero a partir da segunda metade do ano. Assim, começando o ano com uma inflação de 2%, a inflação da Zona Euro acabou por finalizar com um registo de apenas 0.7%, equivalendo a um valor médio anual de 1.3% (2.5% em 2012).

Nos EUA, o movimento de descida acabou por ser um pouco menos intenso, com a inflação média a fixar-se nos 1.5% (2.1% em 2012). Traduzindo igualmente uma maior força da economia, ainda que o crescimento se tenha fixado abaixo do crescimento potencial, e um maior dinamismo do mercado de trabalho com significativa redução da taxa de desemprego, a inflação *core* americana manteve-se praticamente estável ao longo do ano, oscilando entre 1.6% e 2%, num registo médio de 1.8%.

No Reino Unido, o aumento dos preços médio voltou a desacelerar ligeiramente de 2.8% em 2012 para 2.6% em 2013, mas o movimento intra-anual é mais claro com o valor de 2.0% (o *target* do Banco de Inglaterra) a ser atingido no final do ano, pela primeira vez desde novembro de 2009.

No sentido inverso ao das principais economias mundiais, o Japão conseguiu emergir da deflação, registando um crescimento médio de preços de 0.4%, e acabando o ano com um registo homólogo de 1.6%. Sem apresentar um crescimento económico demasiado robusto, este foi o resultado de uma política violentamente acomodatória lançada pelo Banco do Japão, a mesma que fez subir de forma desproporcionada e, porventura, demasiado perigosa, os preços dos restantes ativos nipónicos, com evidência para o preço das ações.

Nos países emergentes, devido ao perfil de forte crescimento assumido, as pressões inflacionistas são tendencialmente mais elevadas suscitando uma outra preocupação por parte das autoridades monetárias. No entanto, a trajetória assumida ao longo do ano, sobretudo na China, resfriou parte desses receios, com a inflação média a permanecer em 2.6%, um valor anormalmente baixo face ao tipo de crescimento assumido e ao crescimento dos salários nominais observados nos últimos anos.

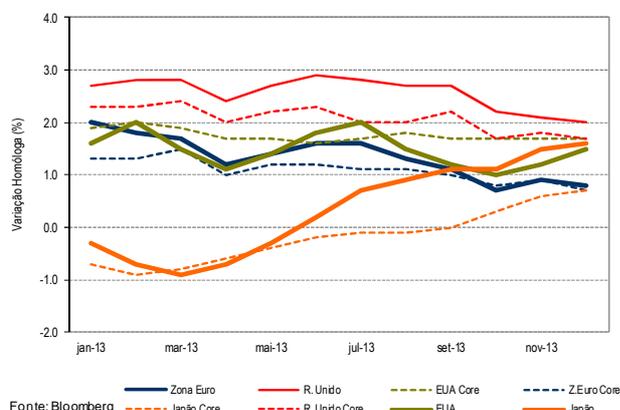


Gráfico 7 | Inflação Países Desenvolvidos

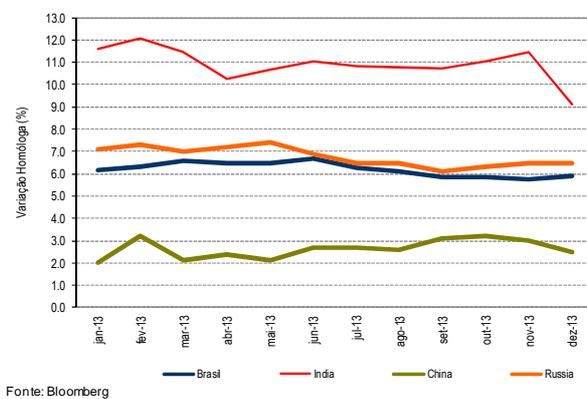


Gráfico 8 | Inflação Países Emergentes

Bancos Centrais

Em relação à política monetária, os principais bancos centrais continuaram em 2013 a injetar estímulos na economia, reforçando a necessidade de uma recuperação económica mais firme e de uma convergência das taxas de desemprego, ainda elevadas, para valores mais próximos da taxa de desemprego estrutural. Com a inflação em lume brando e sem apresentar grandes perigos, a Reserva Federal Norte-Americana manteve durante quase todo o ano o seu programa de compras de ativos (QE3) inalterado, a um ritmo de \$85 bn/mês, com um *forward guidance* em termos de taxas de juro que apontava para um primeiro momento de subida apenas no decurso de 2015. Fruto das melhorias ocorridas na economia na segunda metade do ano, na sua última reunião de 2013, procedeu ao início da redução do QE3, com um percurso muito gradual de \$10 bn/mês, estimando-se que o programa seja extinto apenas na segunda metade de 2014. Na mesma linha de orientação, ou seja, mesmo na presença de um crescimento económico agora mais robusto e de uma redução mais acentuada do que o previsto inicialmente da taxa de desemprego, também o Banco de Inglaterra (BoE) e o Banco de Japão (BoJ) continuam a prosseguir políticas monetárias muito expansionistas e sem qualquer alteração no decurso do ano. No Reino Unido, contudo, de forma a prevenir eventuais bolhas no mercado imobiliário começaram a ser retirados no final do ano alguns estímulos à compra de casa, ao abrigo dos programas de *Credit Easing* e endurecendo os requisitos de capital no financiamento bancário para créditos hipotecários, mas mantendo as promessas de que as taxas de juro só serão subidas em 2015. No caso do Banco do Japão, o esforço para que o *target* de inflação de 2% seja atingido continua a ditar estímulos monetários sem precedentes, destacando-se em abril de 2013 a adoção de um *target* para controlo da base monetária, segundo o qual, esta variável deverá duplicar de JPY135 triliões para JPY270 triliões no espaço de 2 anos apenas, o que equivale a aumentos anuais entre JPY 60-70 triliões por ano (cerca de 12.5% do PIB por ano).

As principais alterações de política monetária ocorridas em 2013 foram desenvolvidas pelo Banco Central Europeu (BCE), que desceu por duas vezes as taxas de juro, colocando-as em níveis nunca vistos desde a adoção do euro, em 0.25%. Apesar da interrupção do ciclo contractivo da economia na segunda metade do ano e do progressivo aliviar das tensões em torno do tema da dívida soberana, continuavam a identificar-se enormes fatores de risco em baixa para o desempenho económico ao mesmo tempo que alguns receios deflacionistas começaram a ameaçar a credibilidade do banco central em manter uma taxa de inflação abaixo mas em torno de 2%. Os receios de perturbações no mercado monetário interbancário fizeram igualmente alterar o “corredor” de taxas de juro, com as taxas de depósito em 0% e as taxas de cedência de liquidez em 0.75%. A liderança de Mário Draghi, claramente menos ortodoxa que a do seu predecessor, Jean Claude Trichet, trouxe igualmente uma aproximação aos instrumentos norte-americanos, com a autoridade monetária europeia a adotar também o *forward guidance* para comunicar as suas intenções futuras perante o mercado. No lado das políticas menos convencionais, não se verificaram mudanças substanciais, destacando-se a não prossecução da renovação de operações de longo-prazo (as LTROs), mantendo-se por ativar o OMT (*Outright Monetary Transactions*), arma que se revelou extremamente eficaz para diminuir a segmentação no mercado de dívida europeia e acalmar os receios de rutura no seio da UEM, bem presentes ao longo do ano anterior de 2012.

Nos blocos emergentes, diferentes posicionamentos foram adotados em função de circunstâncias (de atividade e de preços) distintas. A China manteve inalterada a sua taxa de referência, num contexto de abrandamento económico e de preços, enquanto que o Brasil preocupado com o controlo de preços numa economia em desaceleração começou a subir as taxas de referência a partir de meados do ano.

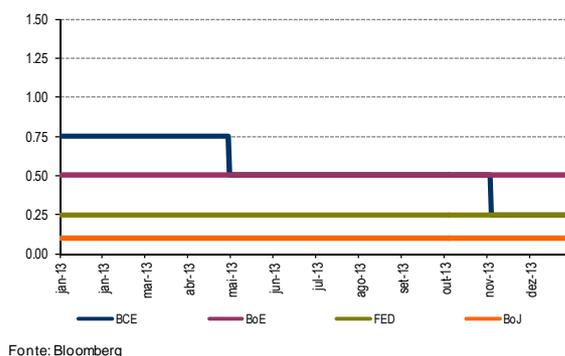


Gráfico 9 | Taxas Referência Principais Bancos Centrais

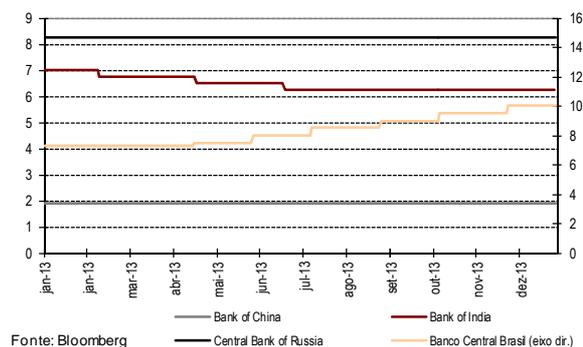


Gráfico 10 | Taxas Referência outros Bancos Centrais

ZONA EURO

O ano de 2013 fica marcado pela confirmação de recuperação branda da economia da Zona Euro, típica de reequilíbrios resultantes de endividamento excessivo, prolongando por isso no tempo o apoio das políticas monetárias, que tentam compensar o efeito de uma procura interna debilitada por um nível de desemprego historicamente elevado, assim como pela continuação de um ambiente de consolidação fiscal, a ritmos diferenciados em cada estado-membro.

A crise de dívida soberana, anteriormente o principal fator de incerteza e de perpetuação da recessão, aparece agora amenizada por uma perceção mais favorável dos investidores sobre o compromisso político de tentar manter a Zona Euro a funcionar como um todo, propiciando a oportunidade para a prossecução de reformas estruturais, mais intensas nos países da periferia, que suportem um crescimento equilibrado e uma economia mais competitiva. Alguns países em processo de ajustamento evidenciam resultados positivos em termos de competitividade e ajustamento externo, assumindo ainda um crescimento superior ao esperado resultante de uma maior confiança dos agentes económicos, de uma moderação no ritmo de contração fiscal e ainda de um efeito de ressalto após um período prolongado de contração económica. Dentro das economias core apenas a Alemanha mantém um desempenho claramente superior à média.

Surgiram, durante o ano, várias tempestades na frente política, destacando-se o resgate ao sistema financeiro de Chipre, o cenário de ingovernabilidade política na terceira maior economia da região, a Itália, e ainda a crise política de verão em Portugal. Os receios de uma resolução desordenada em Chipre não se confirmaram, não ocorrendo por isso efeitos de arrastamento a outros países periféricos, mas determinando contudo um período de intensa recessão para a economia cipriota. Em Itália, a reforma do sistema eleitoral em curso deverá a prazo resultar num maior estabilidade política permanecendo, contudo, até lá, reduzida a capacidade do governo em levar a cabo as diferentes reformas necessárias à sustentabilidade das finanças públicas italianas e à própria capacidade da economia em criar riqueza.

Assim, após seis trimestres consecutivos de contração, a economia da Zona Euro confirmou no terceiro trimestre de 2013 a saída da recessão, registando-se o segundo crescimento trimestral consecutivo do produto de 0.3% e 0.1% no segundo e terceiro trimestre, respetivamente. A variação diminuta do terceiro trimestre, contida pela ligeira contração de França e Itália, assim como pelo reduzido crescimento da Espanha e da Holanda, foi compensada com uma aceleração no último trimestre do ano que revelou um crescimento de 0.3%. A variação homóloga do PIB reduziu

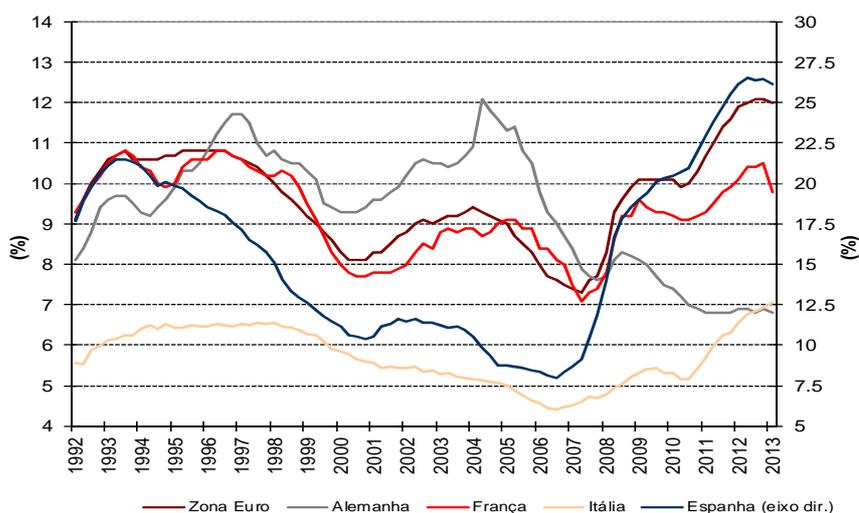
progressivamente a indicação de contração, a partir de um valor negativo de 1.2% no primeiro trimestre, que inverteu para uma variação positiva de 0.5% no último trimestre de 2013. A evolução do último trimestre parece definir uma menor clivagem entre os países da Zona Euro, observando-se um menor afastamento da média por parte dos países da periferia e ainda um menor afastamento entre as economias francesa e alemã, apesar de se continuar a admitir um potencial de crescimento superior desta última.

Componentes PIB (Ótica da Despesa)	Estrutura PIB 2013	Dados Anuais			Dados Trimestrais Homólogos				Contributos médios PIB 2013	Média 1995-2013
		2011	2012	2013	2013	2013	2013	2013		
					Q1	Q2	Q3	Q4		
Consumo Privado	57.2%	0.3	-1.4	-0.5	-1.3	-0.6	-0.3	0.3	-0.3 p.p.	1.4
Gastos Públicos	21.6%	-0.1	-0.6	0.3	-0.1	0.1	0.7	0.4	0.1 p.p.	1.7
FBCF	17.7%	3.1	-6.4	-3.8	-6.9	-5.6	-2.0	-0.8	-0.7 p.p.	1.3
Exportações	45.8%	6.7	2.7	1.3	0.1	1.5	0.8	2.6	0.5 p.p.	5.3
Importações	42.3%	4.7	-0.8	0.1	-1.9	-0.1	0.6	1.9		4.9
PIB Real	100.00%	1.7	-0.6	-0.4	-1.2	-0.6	-0.3	0.5	-0.4	1.7

Fonte: Eurostat

Tabela 2 | PIB Zona Euro por componentes (Ótica da Despesa)

Neste contexto económico, a taxa de desemprego estabilizou durante quase todo o ano de 2013, não existindo para já sinais claros de inflexão da trajetória no sentido descendente dada a persistência de um ambiente de contenção orçamental que continua a limitar a intensidade dos progressos. Em relação ao mesmo período do ano passado, constata-se uma subida de apenas 0.1 p.p., confirmando-se o ano de 2012 como aquele que as variações de subida foram mais pronunciadas. Para este comportamento de estabilização parece estar a contribuir a recuperação económica que se iniciou no segundo semestre de 2013 e a tendência de descida que entretanto parece ter-se instalado em alguns países periféricos, onde se inclui Portugal, que anteriormente tinham conhecido progressões rápidas em alta devido à forte contração do produto e a dinâmicas populacionais que agora poderão estar a estabilizar.



Fonte: Eurostat

Gráfico 11 | Evolução da Taxa de Desemprego na Zona Euro

A evolução de preços evidenciou durante o ano uma desaceleração marcada, reduzindo a evolução homóloga de 2% em janeiro de 2013 para uma estabilização em torno de 0.7% a partir de outubro e até ao final do ano. A análise à origem deste processo de desinflação assume um elevado grau de complexidade, identificando-se contudo uma responsabilidade clara dos preços de energia e alimentação e ainda a evolução branda da inflação subjacente dos

países da periferia, designadamente Espanha, Portugal, Grécia e Itália, devido ao ajustamento relativo de preços destas economias.

Em reação a uma inflação indesejavelmente baixa, e perante a previsão de um período prolongado de inflação muito reduzida que se estende para o médio prazo, com expectativas de inflação contudo ancoradas, o BCE promete adotar as medidas necessárias à prossecução do seu mandato, de inflação inferior, mas próxima de 2%. O BCE explicita que a efetividade da política monetária convencional é reduzida num contexto de baixa inflação, sendo ainda prejudicial ao processo de ajustamento de preços relativos entre países da Zona Euro, que se torna mais difícil se a inflação geral se encontrar já num nível muito reduzido.

O BCE tinha já, à semelhança dos principais congéneres, adotado em julho uma orientação sobre o nível futuro de taxas, explicitando que o Conselho de Governadores espera que as principais taxas do BCE se mantenham no nível atual, ou num nível inferior, por um extenso período de tempo. A intenção da medida reside na definição de um enviesamento em baixa para as taxas de juro de forma a quebrar o contágio das subidas observadas nos EUA, que se encontram numa fase distinta da política monetária.

Posteriormente, após a confirmação da persistência de um baixo nível de inflação, o BCE desceu de forma inesperada a taxa principal de refinanciamento em 0.25 p.p. para 0.25%, decidindo ainda uma extensão do período durante o qual as facilidades de liquidez usadas na estabilização o sistema financeiro vigorarão nos moldes atuais, por mais um ano, até julho de 2015.

Adicionalmente o Banco central tem asseverado que, no que concerne a instrumentos de política monetária não convencional, se encontra pronto para fazer uso de qualquer instrumento para manter as taxas de curto prazo do mercado monetário num nível consistente com a perspetiva de inflação de médio prazo do BCE.

Não obstante, persiste um contexto no qual a política monetária dos EUA apenas se torna gradualmente menos expansionista do que a da Zona Euro, podendo contribuindo para sustentar, por essa via, o euro. A moeda única foi igualmente beneficiada, durante o ano de 2013, pela melhoria de perspetivas económicas e pela estabilidade financeira que resultam tipicamente numa maior tomada de risco que sustenta as ações e o euro. Este movimento de tomada de risco foi ainda favorecido pela adoção de uma política monetária nipónica caracterizada por um elevado grau de expansão monetária.

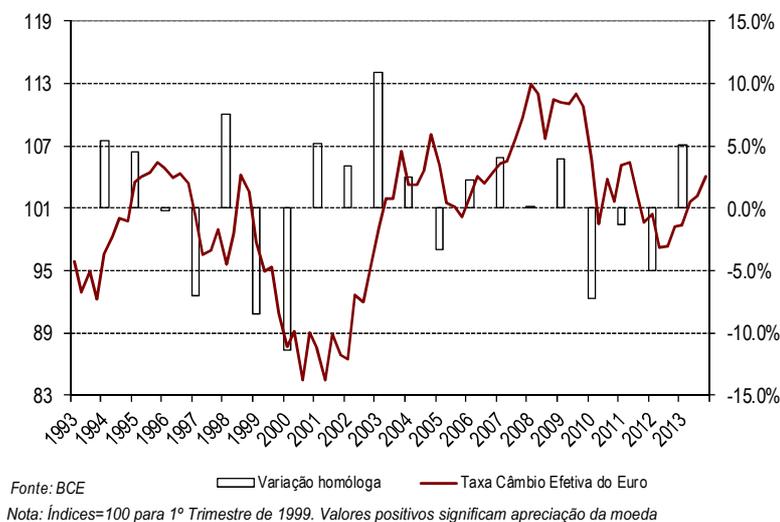


Gráfico 12 | Evolução da Taxa de Câmbio Efetiva do Euro

Tendo saído recentemente da recessão económica, a economia da Zona Euro continua o seu processo de recuperação gradual, oferecendo sinais de aceleração de intensidade moderada mas, até à data, consistentes. Os principais indicadores antecipados de confiança mantêm uma trajetória de subida, ainda que apresentem alguma estabilização do ritmo de progressão.

Apesar da confirmação de recuperação económica na Zona Euro, não se identificam fatores de crescimento substanciais que permitam a descolagem da economia do atual ritmo brando de progressão. De facto, a procura interna deverá continuar a ser contida pela persistência de um ambiente de austeridade orçamental e de redução de dívida do setor privado e ainda pela fragmentação financeira que não deverá permitir uma recuperação com expressão do crédito e do investimento.

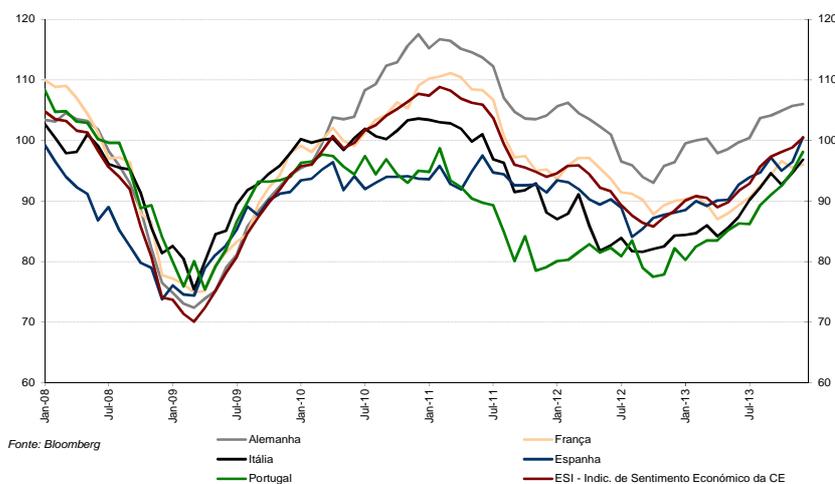


Gráfico 13 | Evolução do Indicador de Sentimento Económico da CE

EUA

A maior economia do mundo teve uma performance contida em 2013, crescendo a um ritmo relativamente modesto de 1.9%, evidenciando assim uma desaceleração face ao crescimento de 2.8% verificado no ano anterior. Os resultados terão sido muito condicionados pelo travão fiscal que afetou particularmente a economia no 1º semestre do ano, com repercussões bastantes negativas na procura doméstica. No entanto, tendo como pano de fundo uma política monetária bastante expansionista ao longo de todo o ano, a economia começou a dar sinais interessantes de aceleração durante a segunda metade do ano, observando-se a continuação de indícios muito favoráveis no mercado imobiliário e no mercado de trabalho, mercados em que continuou a assentar a dinâmica de recuperação norte-americana. As perspetivas de início da redução de estímulos monetários ao abrigo do QE3 em meados do ano e mesmo as convulsões políticas que estiveram na origem da interrupção de funções não essenciais do Governo Federal em outubro, constituindo-se como entraves à dinâmica da economia, acabaram por não ser suficientes para impedir a reaceleração da economia que, no 3º e no 4º trimestre, registaram a maior expansão semestral do produto da última década, permitindo à economia findar o ano com *momentum* acrescido.

Componentes PIB (Ótica da Despesa)	Estrutura PIB 2013	Dados Anuais			Dados Trimestrais Homólogos				Contributos PIB 2013	Média desde 1995
		2011	2012	2013	2013 Q1	2013 Q2	2013 Q3	2013 Q4		
Consumo Privado	68.0%	2.5	2.2	2.0	1.9	1.9	1.9	2.3	1.37 p.p.	2.9
Gastos Públicos	18.4%	-3.2	-1.0	-2.2	-1.8	-2.0	-2.7	-2.4	-0.43 p.p.	1.3
Investimento não Resid.	12.5%	7.6	7.3	2.7	2.4	2.4	3.5	2.6	0.33 p.p.	2.9
Varição Stocks	0.5%				-	-	-	-	0.16 p.p.	-
Investimento Residencial	3.1%	0.5	12.9	12.2	12.9	15.2	14.2	6.9	0.33 p.p.	-1.1
Exportações	12.8%	7.1	3.5	2.7	1.0	2.0	2.9	4.9	0.36 p.p.	6.0
Importações	-15.4%	4.9	2.2	1.4	0.1	1.2	1.6	2.8	-0.24 p.p.	6.7
PIB Real	100.00%	1.8	2.8	1.9	1.3	1.6	2.0	2.6	1.9	2.5

Fonte: BEA (Bureau Economic Analysis)

Tabela 3 | PIB EUA por componentes (Ótica da Despesa)

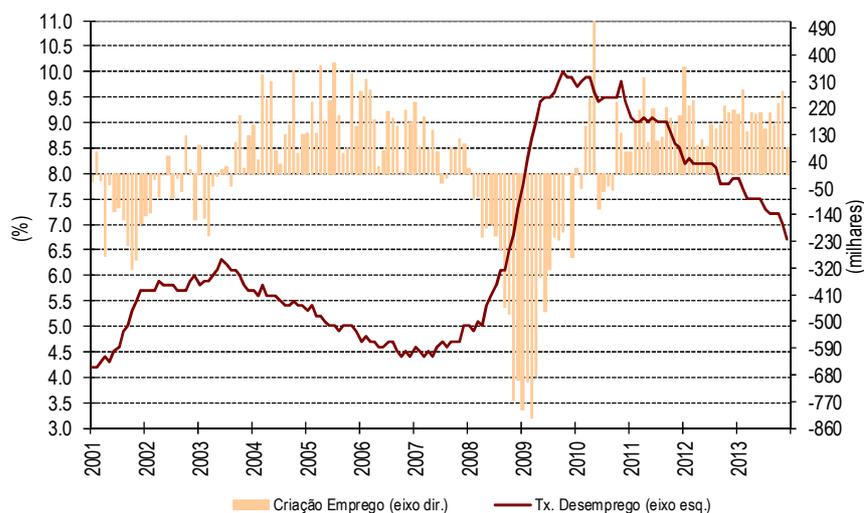
A principal componente do PIB, o consumo privado, registou uma ligeira desaceleração face a 2012, crescendo a um ritmo médio de 2%. Constatou-se mais uma vez que os gastos das famílias continuaram fortemente condicionados pelo crescimento do rendimento disponível real, cujo crescimento anual foi de apenas 0.8%. Apesar do forte aumento do efeito “riqueza” ao longo do ano, motivado pelo crescimento muito significativo do mercado acionista e dos preços de ativos imobiliários, os consumidores foram afetados com uma subida, não despidianda, dos impostos sobre o trabalho no início do ano que acabou por impedir uma expansão mais forte. Ainda assim, sentiu-se ao longo do ano um aumento progressivo da propensão ao consumo financiado sobretudo com recurso a crédito ao consumo, especialmente visível na categoria de bens duradouros (+7.1%), designadamente através da compra de automóveis que voltou a atingir níveis anuais pré-crise. Este sinal de maior confiança nas condições futuras da economia e no mercado de trabalho dá-se num contexto de criação de emprego bastante razoável em 2013, embora com uma taxa de desemprego ainda elevada em termos históricos, gerando um aumento considerável nos indicadores de confiança dos consumidores e a redução da taxa de poupança para níveis só comparáveis com o ano de 2007, abaixo de 5%.

Uma das componentes em que foi mais perceptível a desaceleração económica foi a componente de investimento não residencial. Depois de crescimentos fortes em 2011 e 2012, em torno de 7%, entendidos como resultado da necessidade de reposição de capacidade produtiva que se seguiu à crise financeira de 2008/2009, o ano de 2013 trouxe um crescimento anémico de apenas 2.6% que terá sido bastante influenciado pela incerteza em torno do normativo fiscal norte-americano no início do ano apesar das perspetivas favoráveis para a economia. Com uma taxa de utilização de capacidade já em linha com a média histórica e as empresas a deterem excesso de *cash-flow* para investirem esperava-se que qualquer aceleração de atividade ou maior confiança por parte dos agentes económicos se pudesse vir a traduzir em maiores gastos das empresas, facto que deverá ter ficado adiado para 2014. Já a atividade de investimento residencial repete em 2013 a excelente performance alcançada no ano anterior, consolidando novamente um crescimento a dois dígitos (12.0%), ainda que algumas preocupações quanto à sustentabilidade desta recuperação se tenham colocado nos últimos meses do ano. Os sinais de melhoria contínua na atividade imobiliária, especialmente visível nos baixos níveis de *stocks* alcançados, no forte crescimento dos preços das casas, e nos diversos dados de oferta e de procura por habitação que empurraram a confiança dos construtores para níveis não vistos desde 2006, começaram de alguma forma a ser testados desde meados do ano, altura em que o anúncio de início de remoção de estímulos monetários por parte da Reserva Federal deu origem a uma subida nas taxas hipotecárias de longo-prazo, provocando alguma retração na procura e na confiança.

Entretanto, a necessidade de consolidação fiscal e algumas medidas de aperto que estiveram em curso durante o ano,

como a *sequestration act*¹, tiveram efeitos práticos e diretos na atividade de consumo e de investimento público. Os gastos do governo voltaram a cair pelo 3º ano consecutivo, este ano em torno de 2.2%, com o principal agravamento a fazer-se sentir nos gastos federais com a defesa nacional (-7.0%).

Quanto à contribuição da procura externa líquida, esta revelou-se marginalmente positiva, beneficiando de um comportamento favorável das exportações que cresceram em termos reais 2.8% e de um crescimento mais brando das importações de 1.4%.



Fonte: US Bureau Labour Statistics

Gráfico 14 | Evolução da Taxa de Desemprego e Criação Emprego nos EUA

Um dos aspetos porventura mais favoráveis e animadores da economia norte-americana durante o ano que passou, foi o de uma melhoria mais forte do que se antecipava do mercado de trabalho. A taxa de desemprego que iniciou o ano em 7.9% registou uma queda de 1.2 p.p., descendo assim ao ritmo anual mais intenso desde que a crise conduziu esta variável para um pico de 10%. A taxa de desemprego atingiu os 6.7% em dezembro, valor agora muito mais perto de níveis que se consideram ser a taxa de desemprego estrutural da economia. Apesar dos sinais de recuperação serem evidentes no campo do emprego, há ainda algum ceticismo em relação ao verdadeiro estado do mercado de trabalho, uma vez que se tem verificado uma redução também muito forte da taxa de participação. Entre dezembro de 2012 e dezembro de 2013, esta variável desceu de 63.6% para 62.8%, atingindo o ponto mais baixo desde 1977. Este argumento não pode, ainda assim, escamotear a dinâmica de criação de emprego cuja média mensal no último ano ascendeu a 193 mil postos de trabalho, número que compara com 174 mil e 186 mil em 2011 e 2012, respetivamente.

Da mesma forma que em 2012, ano em que tinha sido registado um movimento de desaceleração contida do CPI em grande medida provocado pela ocorrência de efeitos base das componentes mais voláteis do cabaz de compras, também neste último ano a trajetória foi idêntica ainda que numa magnitude mais branda. A inflação geral anual foi de 1.5%, face a 2.1% em 2012, enquanto a inflação core permaneceu inalterada num canal entre 1.7% e 2.0%. Continuou a ser evidente a desaceleração nos preços de alimentação, cuja inflação anual rondou os 1.5%, mas o principal fator terá sido o dos preços de energia, cuja variação média foi negativa, em -0.6%. Já dentro da componente

¹ Cortes automáticos nos gastos do governo federal que se iniciou em 1 de março de 2013, de aproximadamente \$85.4 bn.

core destaque para a ligeira aceleração que tem sido visível nos preços dos serviços, com especial predominância para as componentes habitacionais, ligadas ao ressurgimento da atividade imobiliária e ao aumento do preço das casas. O crescimento dos preços de habitação atingiu os 2.1% (1.7% em 2012), evidenciando-se igualmente os preços de serviços médicos com uma expansão de 2.5%, em ambos os casos, a “puxar” para cima a inflação. A continuação de um crescimento contido dos salários resultante do *gap* na atual taxa de desemprego face à taxa de desemprego estrutural, o pressuposto de alguma estabilidade nos preços de alimentação e no preço do petróleo, não deixam antever pressões inflacionistas em 2014, apesar dos riscos de uma política monetária ultra-acomodatória por demasiado tempo poderem gerar progressivamente expectativas de inflação mais elevadas, facto que para já não tem ocorrido.

Tendo iniciado o seu 3º programa de compras de ativos no outono de 2012, altura que decidiu a aquisição de \$85 bn por mês (\$40 bn em títulos *Mortgage Backed Securities* e €45 bn em obrigações do tesouro), a autoridade monetária americana viria a alertar o mercado em meados do ano da eventual necessidade de iniciar a sua redução no último trimestre de 2013, atendendo à melhoria contínua do *Outlook*, designadamente no que ao mercado de trabalho dizia respeito. Materializada a forte aceleração da atividade económica no 2º semestre do ano e ainda que num quadro de inflação bastante contida, a Reserva Federal veio a proceder à primeira redução dos estímulos monetários na reunião de dezembro, subtraindo \$10 bn às compras mensais iniciais de \$85 bn. Assumindo um movimento semelhante nas próximas reuniões, estimava-se que o programa seria terminado no final do verão de 2014. Apesar do reconhecimento de melhorias significativas na economia, os responsáveis monetários continuaram muito cautelosos em assumir um posicionamento mais agressivo em termos daquele que é o seu principal instrumento de política económica: as taxas de juro. De facto, a Reserva Federal não iniciaria a redução do programa de compras sem antes deixar bem claro que não era sua intenção subir taxas assim que esse programa fosse terminado. O *forward guidance* mantém uma previsão de que o primeiro momento de contração monetária só deverá ocorrer em meados de 2015, mesmo que a taxa de desemprego desça, antes dessa data, abaixo do limite explícito considerado de 6.5%. Esta precaução em manter uma posição monetária ultra-acomodatória foi, de resto, a tônica que imperou nos vários discursos de política monetária ao longo do ano e que se espera inclusive que possa de alguma forma vir a ser reforçada depois da nomeação da nova presidente da Fed (Janet Yellen) em substituição de Bem Bernanke em fevereiro de 2014. Isto porque se reconhece à antiga governadora da Reserva Federal de San Francisco um posicionamento ainda menos “duro” em matéria de inflação e mais “amigo” dos estímulos ao crescimento.

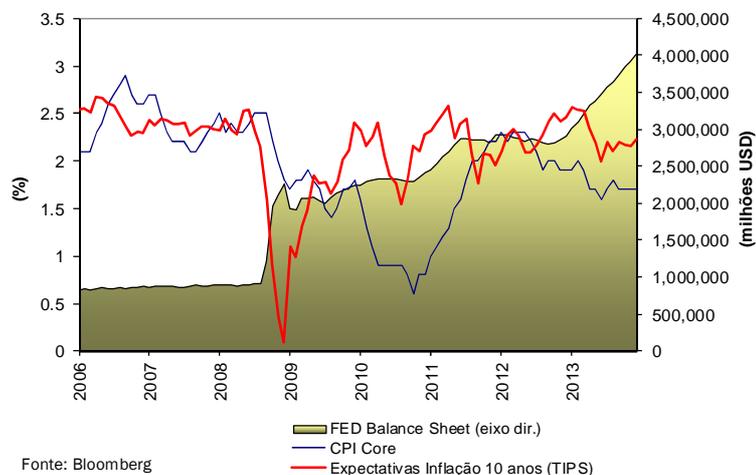


Gráfico 15 | Evolução da Inflação e Balanço da Fed

Evolução dos Mercados Financeiros

Mercado Monetário Europeu

O ano de 2013 foi marcado pela abundância de liquidez nos mercados monetários globais.

Com taxas de juro nominais próximas de zero, os principais bancos centrais tentaram dinamizar as suas economias e reduzir os custos de financiamento através de medidas alternativas de política monetária. Para tal, implementaram programas de compras de ativos e cedência ilimitada de liquidez ao setor bancário que sinalizaram ao mercado a existência de um *buyer of last resort*.

Durante a maior parte do ano, as taxas de juro do mercado monetário europeu mantiveram-se estáveis, denotando alguma pressão em alta a partir de meados do mês de novembro, quando a redução de liquidez excedentária e o aproximar do final do ano conduziu a um aumento da procura de amortecedores de liquidez. Este movimento em alta, mais pronunciado para os prazos mais curtos, foi associado a uma diminuição das expectativas de aumento de estímulos por parte do BCE², bem como ao aumento do ritmo de pagamento, por parte dos bancos, dos empréstimos obtidos junto do BCE através da facilidade de liquidez LTRO, a par com movimentos de ajustamento de balanços de final de ano e realização de lucros por parte de investidores.



Gráfico 16 | Agregado Monetário M3(%)

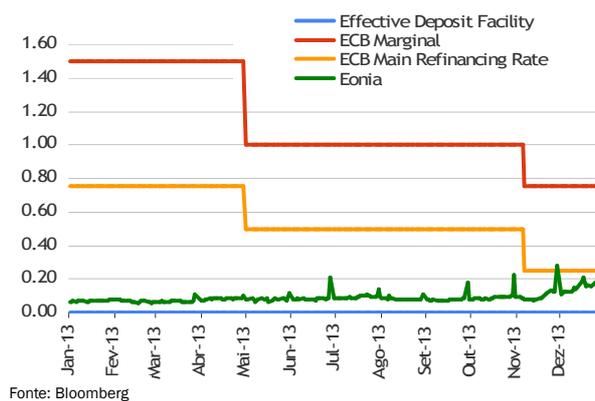


Gráfico 17 | EONIA e taxas das operações do BCE 2013 (%)

Perante dados económicos frágeis, o BCE encetou 2 cortes na taxa de referência, colocando-a no nível de 0,25% e mantendo inalterada a taxa aplicável à facilidade permanente de depósito em 0%. Neste contexto, as taxas monetárias foram-se fixando, ao longo do ano, em níveis reduzidos e tendencialmente inferiores a 0,25%, em particular os prazos mais curtos. Este baixo nível de remuneração disponível para as aplicações monetárias, num contexto de baixa volatilidade nos mercados financeiros, acabou por favorecer investimentos alternativos, em geral com maiores níveis de risco associado e maior potencial de retorno, suportando, por seu lado, a manutenção de baixos níveis no agregado monetário M3³, cuja taxa anual de crescimento desenhou um movimento descendente ao longo do ano, atingido o mínimo de 1% em dezembro (mínimos desde setembro 2010).

² Em 7 de novembro, o BCE decidiu-se pela redução da taxa das operações principais de refinanciamento para 0,25% (mantendo em 0% a taxa aplicável à facilidade permanente de depósito), exercendo uma pressão adicional descendente sobre as taxas de juro nos mercados monetários a prazo. Esta atuação resultou na formulação de expectativas de maior atuação futura por parte do BCE, o que acabou por não ser suportado pelas decisões e conclusões da reunião de dezembro.

³ O agregado monetário M3 inclui a moeda em circulação, depósitos à ordem, os depósitos a prazo até dois anos, os depósitos com pré-aviso até três meses, acordos de recompra de unidades de participação dos fundos de investimento e títulos da dívida pública.

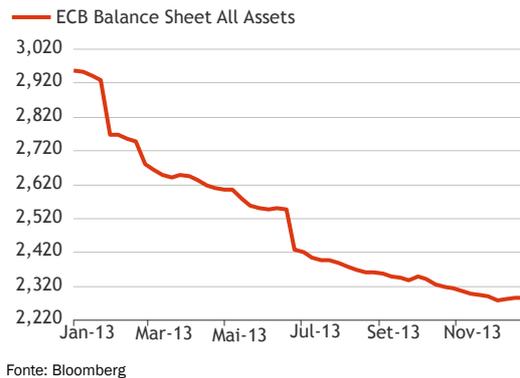


Gráfico 18 | Balanço BCE (em mil milhões EUR)

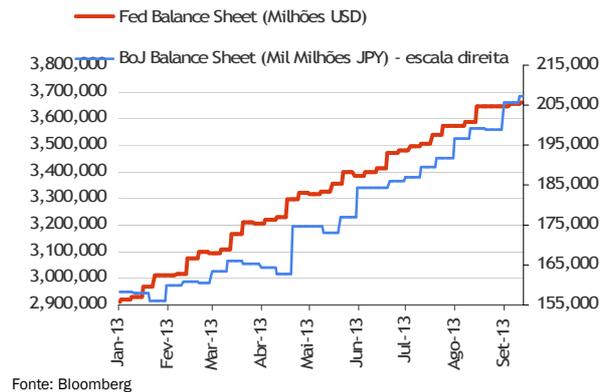


Gráfico 19 | Balanços Bancos Centrais (Fed e BoJ)

O tom acomodatório do BCE foi partilhado pelo BoJ, que durante 2013 procurou combater a espiral de deflação da economia através do controle da base monetária. Já a Fed, suportada por algumas expectativas (animadoras) em termos de crescimento económico futuro, acabou por sinalizar uma redução dos estímulos monetários. Pese embora a reversão de posição por parte desta autoridade, as taxas monetárias norte americanas mantiveram, durante o ano, uma tendência descendente constante.

Curiosa foi também a evolução dos balanços dos bancos centrais cuja expansão nos últimos anos funcionou como resposta à crise financeira. Se por um lado observamos uma contração do balanço (ativo) do BCE muito por via do pagamento dos LTRO, já o da Fed, BoJ e BoE continuaram a aumentar em 2013.

Mercado de Dívida

O ano de 2013 foi um ano de inversão de tendência no que respeita à evolução das taxas de juro da dívida soberana dos países desenvolvidos, que desenharam um movimento de subida motivado não só pelo maior otimismo da economia mundial, mas também pela alteração da perceção dos investidores quanto à crise da dívida da periferia europeia. Apesar desta subida, o movimento não foi claramente ascendente ao longo do ano. Até meados do segundo trimestre observou-se mesmo uma descida das taxas de juro, motivada pelos receios de uma repetição da crise da periferia com a situação vivida no setor bancário no Chipre e pela incerteza provocada pelos indicadores macroeconómicos vindos sobretudo da Europa, mas também dos EUA. Durante os meses de abril e maio, as taxas a 10 anos no *Bund* alemão chegaram aos 1.15%, enquanto nos EUA e no Reino Unido se situaram nos 1.60%, atingindo os mínimos observados em 2013. Este movimento ocorrido no mercado de rendimento fixo foi também consolidado pela mudança de postura por parte do Banco do Japão, cujas alterações introduzidas ao nível da política monetária definiram uma necessidade de programa de compras de dívida pública japonesa de JPY 7 biliões por mês.

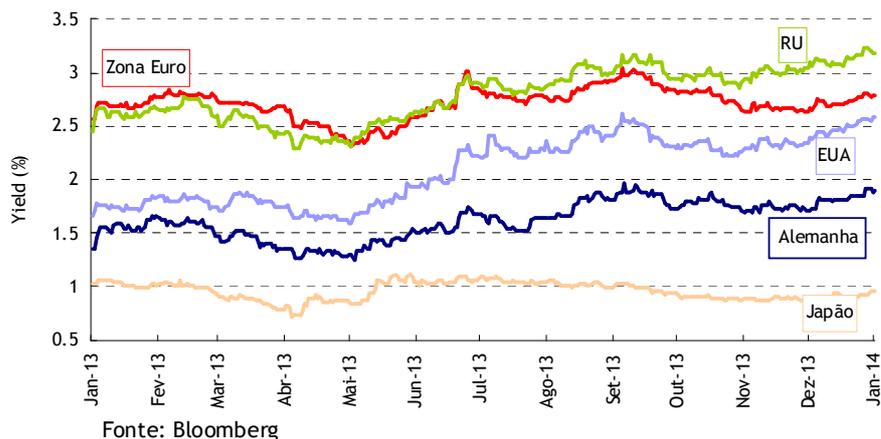


Gráfico 20 | Evolução das Taxas de Rendimento 2013

A resolução dos problemas na Europa, a divulgação de dados de emprego mais promissores nos EUA e a alteração da postura por parte da Reserva Federal americana relativamente aos estímulos monetários, pela via da redução do programa de compras de obrigações⁴, motivou, a partir do segundo semestre e até meados de setembro, uma rápida subida das taxas de juro implícitas nas obrigações soberanas, empurrando-as para máximos observados nos últimos dois anos: na Alemanha, as taxas de juro a 10 anos ultrapassaram ligeiramente os 2%, enquanto nos EUA e no Reino Unido atingiram os 3%, num movimento mais pronunciado. As curvas de rendimento nestas economias registaram naturalmente, neste período, um aumento da inclinação entre os prazos longos e curtos, tendo os diferenciais entre os 10 anos e os 2 anos subido 60pb na Alemanha, e 110pb nos EUA e no RU. Adicionalmente, as taxas de juro reais a 10 anos implícitas na dívida soberana da Alemanha e dos EUA passaram para terreno positivo, o que já não acontecia desde o verão de 2012, subindo cerca de 100pb e 160pb, respetivamente. A subida das taxas aconteceu, portanto, de forma intensa mas gradual ao longo do verão, à medida que os dados macroeconómicos dos EUA foram sendo divulgados de forma positiva, levando a que os investidores começassem a formar expectativas quanto a uma iminente atuação por parte da Reserva Federal.

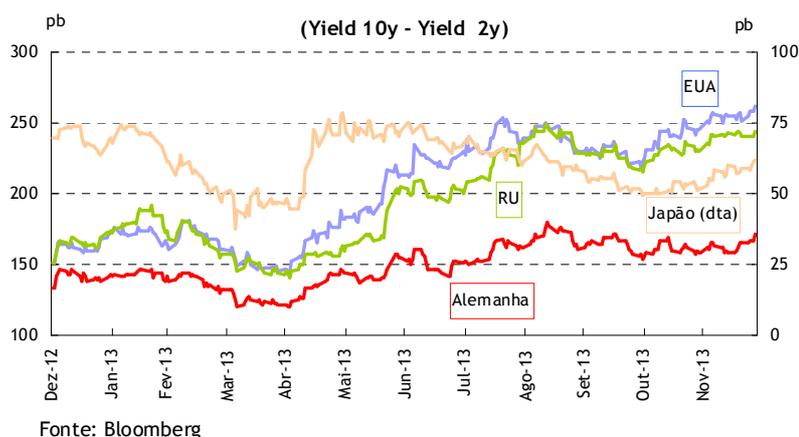
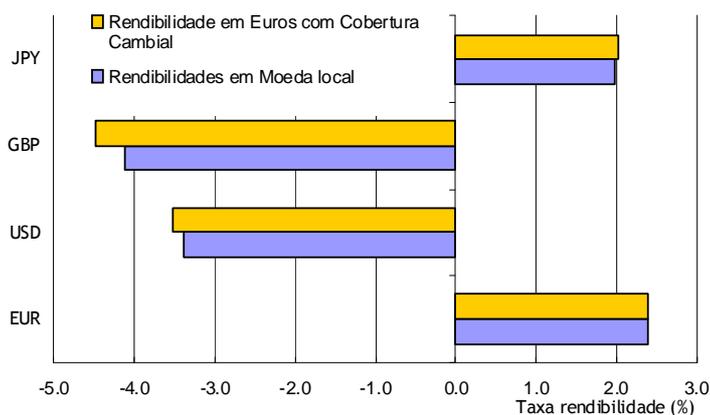


Gráfico 21 | Nível de inclinação das curvas de rendimento

⁴ Na reunião de junho, a Reserva Federal americana reviu em baixa as previsões do desemprego, anunciando que seria adequado moderar o ritmo de aquisições ao abrigo do programa de compra de dívida (*Quantitative Easing*) no final do ano, caso a economia continuasse a evoluir favoravelmente.

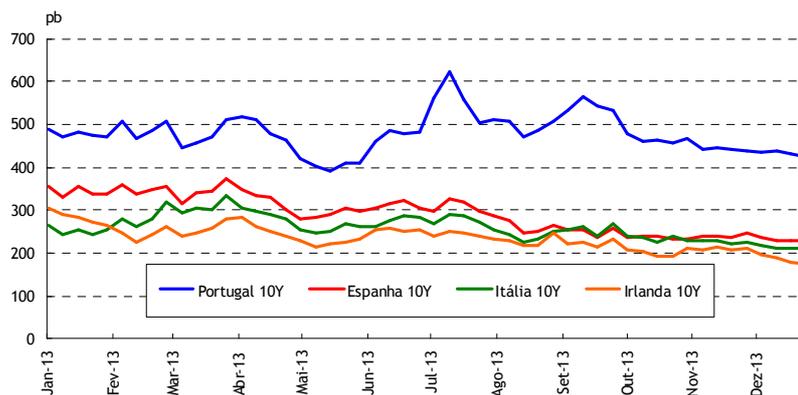
Durante o quarto trimestre, as taxas a 10 anos apresentaram alguma oscilação com variações entre os 40pb e os 50pb, tendo, no entanto, terminado 2013 nos níveis mais elevados do ano ou muito próximo desses valores. A concretização por parte do BCE de novo corte de 25pb na taxa de juro diretora em novembro, suportou o desempenho relativo da dívida core europeia face à norte-americana, com esta última a registar flutuações variadas, fruto da discussão sobre o limite máximo de dívida em outubro (pressionando em baixa as taxas de juro exigidas na dívida americana), e da decisão da Reserva Federal americana que acabou por concretizar em dezembro o que prometera no verão, ao reduzir em USD10 mil milhões mensais o programa de compras de dívida (pressionando em alta as taxas de juro exigidas na dívida soberana americana e inglesa, levando a que as taxas nestes dois blocos tivessem terminado o ano em cima dos 3%).



Fonte: Bloomberg

Gráfico 22 | Rendibilidades dos Índices de Obrigações EFFAS

No que diz respeito à dívida da periferia da ZE, e à semelhança do que já sucedera no início dos anos anteriores, 2013 começou de forma prometedora, com a diminuição dos prémios de risco das obrigações, com destaque para a Grécia. Este sentimento mais positivo na ZE resultou do anúncio, em finais de 2012, do programa de transações monetárias definitivas (Outright Monetary Transactions - OMT) pelo BCE, do acordo alcançado com vista a uma supervisão bancária comum na ZE sob a alçada do BCE e do sucesso da operação de recompra de dívida grega em dezembro. Da mesma forma, os prémios de risco implícitos na dívida das instituições financeiras europeias, com particular destaque para as instituições com notação de risco de crédito A e BBB, registaram uma diminuição em virtude da menor tensão no setor bancário (espelhada no reembolso antecipado superior ao esperado, por parte das instituições bancárias, dos fundos obtidos nas operações de refinanciamento de prazo alargado (Long Term Refinancing Operations - LTRO) a 3 anos). Este movimento na ZE ocorreu inclusive debaixo de uma dinâmica económica dececionante, que motivou revisões em baixa do crescimento do PIB na ZE.



Fonte: Bloomberg

Gráfico 23 | Diferenciais das taxas de rendimento face à Alemanha

A melhoria observada na dívida da periferia nos primeiros meses de 2013 acabou por ser abalada com o agudizar dos problemas no setor bancário em Chipre, desencadeando um movimento temporário de fuga dos investidores para ativos mais seguros. A aprovação, posterior, da ajuda externa ao Chipre, a aprovação pelo Eurogrupo da prorrogação por sete anos dos empréstimos concedidos à Irlanda e a Portugal e o aumento da notação de risco de crédito da dívida soberana grega para B- pela Fitch, levaram a que a estabilidade fosse reposta durante o 2º trimestre e a que, em virtude da melhoria das condições de financiamento observadas nos mercados secundários, os Tesouros de Irlanda e Portugal tivessem emitido dívida em mercado primário, emissões essas que se revelaram bem sucedidas com um aumento da procura por parte de investidores estrangeiros. O corte de 25pb da taxa diretora do BCE em maio, em resultado da deterioração económica vivida na região, acabou por dar um suporte positivo adicional, em particular à parte curta da curva de rendimentos dos países da periferia.

Com início no mês de maio e a prolongar-se pelos meses do verão, os receios quanto a uma diminuição do crescimento económico dos países emergentes e das economias periféricas europeias adensaram-se, em resultado de perspetivas da política monetária menos acomodatória nos EUA, originando um novo movimento de subida nas taxas de juro implícitas na dívida soberana dos países da periferia. Salienta-se, contudo, que estas subidas de taxas foram amplificadas por acontecimentos de índole interna, que de alguma forma agitaram a estabilidade política nesses países. A estes eventos associaram-se a divulgação de dados de crescimento fracos, tendo motivado aumentos de volatilidade nestes mercados cujo efeito se fez sentir no agravamento dos prémios de risco. No caso concretamente de Itália, moções de censura apresentadas a uma maioria fragmentada, em Espanha os problemas associados ao financiamento do partido do governo e em Portugal a ameaça à estabilidade da maioria parlamentar, levou a que as taxas implícitas a 10 anos em Itália e Espanha tivessem aumentado 100pb e em Portugal cerca de 200pb. A inclinação entre os 2 anos e 10 anos diminuiu, com as taxas de juro exigidas na parte curta a sofrerem um forte incremento, sobretudo em Portugal que registou subidas superiores a 300pb. Após este período de tensão, as intervenções do BCE ao nível da manutenção da política monetária acomodatória, sobretudo em função do abrandamento no índice geral de preços e da débil performance económica da ZE, levaram a que as taxas, sobretudo na periferia com a clarificação do ambiente governativo, observassem uma tendência claramente descendente, sentida sobretudo na parte curta e intermédia das curvas de rendimentos. Esta tendência permaneceu até ao final do ano.

Mercado Ações

Os mercados acionistas tiveram um forte arranque no ano de 2013 com rentabilidades a nível mundial na casa dos 8.5%, durante um 1º trimestre marcado pelo forte apetite global pelo risco durante a maior parte deste período. No entanto, o comportamento entre os principais blocos acionistas não foi uniforme. Nos EUA, a performance situou-se acima dos 10%, com os acordos políticos, relativamente ao abismo orçamental e ao limite da dívida, a terem uma influência positiva sobre o sentimento do mercado, enquanto a divulgação de dados económicos foi, de alguma forma, contraditória. O crescimento económico decepcionante do quarto trimestre de 2012 foi considerado uma pausa, e não uma mudança de tendência, à luz da divulgação de dados positivos nos mercados de habitação e de trabalho. No Japão, os índices acionistas registaram um forte aumento, acima dos 20%, no cenário de expectativas de alterações nas políticas económicas e monetárias após as eleições de dezembro de 2012. Nos índices acionistas europeus, as rentabilidades foram mais modestas, influenciadas pelo impasse político-eleitoral em Itália, pela emissão de dívida dentro da periferia e pelos dados económicos decepcionantes dentro deste bloco económico, que confirmavam as perspetivas de uma fraca dinâmica de crescimento. Neste período, observava-se já uma fraqueza dos índices dos mercados emergentes motivada por preocupações ao nível do crescimento local, tendência essa que se manteria durante o ano.



Fonte: Bloomberg

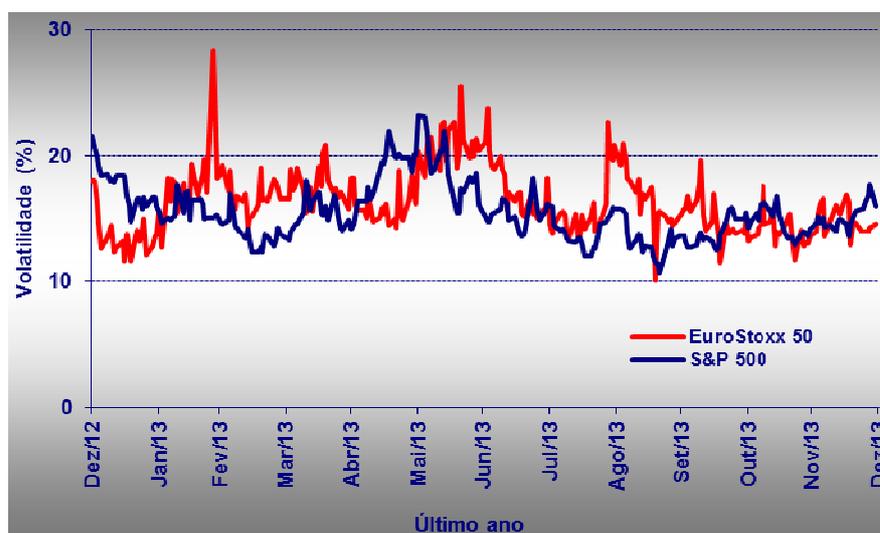
Gráfico 24 | Ações Global

No 2º trimestre de 2013, nos EUA, os mercados acionistas beneficiaram ligeiramente dos sinais de uma recuperação da atividade económica. No entanto, no final deste período, a especulação do mercado quanto a uma redução gradual das compras de dívida por parte da Reserva Federal Americana, ou seja, um abrandamento da sua política de *quantitative easing*, teve um efeito negativo sobre os preços das ações, relegando a performance destes índices para níveis ainda assim positivos ao invés dos seus congéneres europeus que encerraram o trimestre ligeiramente negativos. As consequências dessas expectativas fizeram-se sentir substancialmente nos índices dos mercados emergentes, com quedas a rondar os 10%, especialmente naqueles onde os défices das contas correntes é maior, considerando que a política monetária dos EUA, nos últimos anos, consubstanciava-se num aumento de liquidez canalizada em grande parte para os mercados desses países. A contrariar este contexto, no Japão, o preço das ações continuou a aumentar acentuadamente, após o anúncio de novas medidas de política monetária extremamente expansionistas pelo Banco Central do Japão e do crescimento do PIB surpreendentemente robusto no 1º trimestre de 2013.

Este cenário de incerteza face às intenções menos acomodáticas da Reserva Federal dos EUA foi de alguma forma atenuado, no início do 2º semestre, pelos comentários dos responsáveis pela política monetária norte-americana dando conta que o ritmo das suas aquisições de obrigações não seguiria um percurso pré-estabelecido, e dependeria, isso sim, da evolução macroeconómica dos EUA, nomeadamente e principalmente da sua componente do emprego, o que permitiu retomar o caminho positivo dos mercados acionistas em geral. Nesse sentido, refira-se, a propósito, que durante este trimestre se assistiram a pequenas correções nos índices, à medida que se publicavam dados económicos amplamente positivos, porquanto tal evolução originava expectativas renovadas de uma iminente moderação gradual do ritmo de aquisição de obrigações por parte das autoridades monetárias dos EUA. De forma inversa, dados mais fracos relativos ao mercado de trabalho divulgados em setembro foram compensados pelas expectativas que a Reserva Federal Americana adiaría a decisão de moderar gradualmente as aquisições de ativos tal como se veio a verificar na sua reunião em meados desse mês. Por outro lado, o contexto de comunicação pelo Conselho do Banco Central Europeu de indicações sobre a orientação futura das taxas de juro diretoras do BCE, aliado à publicação de dados económicos positivos na Zona Euro e à normalização da situação económica dos países periféricos, conduziram os índices europeus a uma performance acionista bastante positiva, acima dos 10%.

Em relação ao último trimestre do ano, o impasse quanto o teto da dívida fiscal dos EUA, num contexto de encerramento parcial dos serviços públicos nos EUA, constituiu a principal área de preocupação dos investidores. No entanto, após se ter chegado a um acordo quanto ao limite máximo da dívida norte-americana, os mercados retomaram a sua trajetória ascendente. A indicação de Yellen como futura responsável da política monetária norte-americana, em substituição de Bernanke, bem recebida pelos mercados acionistas dado o seu forte comprometimento com a recuperação económica nos EUA, o corte inesperado de 25 pb na taxa de refinanciamento do BCE, os dados do PIB nos EUA e o aparente conforto por parte dos investidores com a decisão, tida em dezembro, de reduzir a compra de ativos por parte da Reserva Federal Americana, constituíram fatores que melhoraram a confiança dos investidores e impulsionaram ainda mais os mercados de ações.

Em suma, no final do ano, observámos, pois, uma performance acionista bastante positiva com rentabilidades na ordem dos 55% no Japão, dos 30% nos EUA e na casa dos 20% na Zona Euro e Reino Unido.



Fonte: Bloomberg

Gráfico 25 | Ações Volatilidade Implícita

Durante 2013, observaram-se níveis de volatilidade muito baixos e continuou a verificar-se uma preponderância dos temas macro e da evolução das políticas monetárias ultra expansionistas dos Bancos Centrais. Este facto resultou numa elevada correlação entre as cotações das ações, o que dificultou a obtenção de retornos em excesso por via da escolha de títulos (*stock picking*). Ainda assim, observaram-se diferenças significativas em termos setoriais, com os cíclicos a apresentarem os melhores retornos no ano, tanto nos EUA, como na Europa. Desta forma, os setores com maior *beta* ligados às áreas da Banca e Serviços Financeiros e Bens de Consumo Cíclico (como é o caso de Automóveis e Componentes e Media), apresentaram retornos muito positivos no ano, a contrastar com os setores mais defensivos, que apresentaram a pior performance, com o setor de recursos básicos a registar um comportamento bastante negativo na Europa, em resultado da baixa do preço do petróleo no ano de 2013 e das questões que afetaram os mercados emergentes. Refira-se ainda que, tanto nos EUA como na Europa, todos os setores apresentaram retornos positivos com a exceção já referida.

Automóveis e Componentes	37.28%		
Serviços Financeiros	35.01%		
Media	33.70%		
Telecomunicações	32.06%		
Seguros	28.86%		
Turismo e Lazer	27.91%		
Tecnologia	26.66%		
Bens Industriais	22.46%		
Construção e Materiais	21.85%		
Saúde	20.39%		
Retalho	19.56%		
Banca	19.01%		
Bens de Consumo Privado	14.04%		
Química	13.93%		
Alimentação e Bebidas	8.53%		
Utilities	7.47%		
Petróleo e Gás	3.77%		
Recursos Básicos	-13.36%		
Stoxx Geral	17.37%		
MSCI World Local Currency	22.91%		
		Bens de Consumo Cíclicos	40.96%
		Saúde	38.74%
		Bens Industriais	37.63%
		Banca	33.21%
		Tecnologia	26.23%
		Recursos Básicos	22.73%
		Bens de Consumo Não Cíclicos	22.68%
		Petróleo e Gás	22.27%
		Utilities	8.75%
		Telecomunicações	6.49%
		S&P 500	29.60%
		MSCI World Local Currency	22.91%

Fonte: Bloomberg

Fonte: Bloomberg

Tabela 4 | Stoxx e S&P500 Subíndices

A refletir o comportamento setorial referido anteriormente, as empresas de menor dimensão apresentaram melhor desempenho do que as de maior dimensão, em resultado da diminuição dos prémios de risco e estabilização económica (as empresas de menor dimensão têm um carácter mais cíclico e são consideradas mais arriscadas), num movimento que, embora sentido nos mercados da Europa e EUA, se sentiu de forma mais evidente no caso europeu.

A diminuição da incerteza económica, financeira e política é tipicamente mais favorável a posturas mais propensas à tomada de risco, optando por estratégias que privilegiam títulos/setores com atributo “Crescimento” em detrimento de “Valor”. No entanto, e apesar de o ano de 2013 ter sido marcado por um contexto dessa natureza, as empresas que representam o estilo “Crescimento” só apresentaram uma melhor performance nos EUA sendo que, ao invés, no caso da Europa, o diferencial entre “Valor” vs. “Crescimento” foi positivo embora pouco significativo.

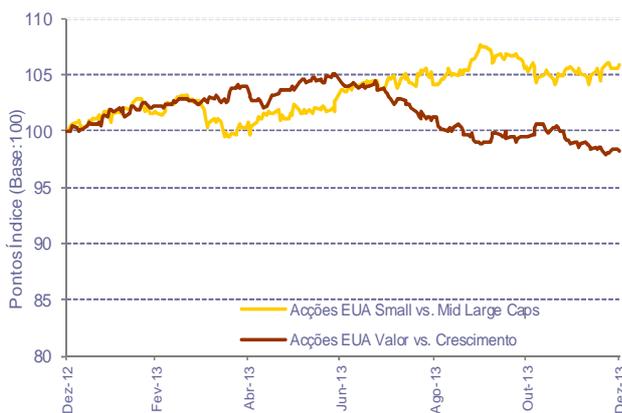


Gráfico 26 | Ações EUA



Gráfico 27 | Ações Europa

No que diz respeito aos índices nacionais europeus, o seu comportamento, em 2013, foi alinhado, tendo a totalidade apresentado retornos bastante positivos, entre 15%-30%, com a exceção da Áustria que apresentou uma rentabilidade mais modesta. Destaque para o índice irlandês que beneficiou da finalização, com sucesso, do programa de resgate da Irlanda.

STOXX 50	13.26%	IRLANDA	33.64%
EUROTOP 100	14.80%	GRÉCIA	28.06%
STOXX Geral	17.37%	FINLÂNDIA	26.47%
EUROSTOXX 50	17.95%	ALEMANHA	25.48%
EUROSTOXX Geral	20.50%	DINAMARCA	24.05%
		NORUEGA	22.73%
CANADÁ	9.55%	ESPAÑA	21.42%
DOW JONES	26.50%	SUÉCIA	20.66%
S&P 500	29.60%	SUIÇA	20.24%
NASDAQ	38.32%	BÉLGICA	18.10%
		FRANÇA	17.99%
SINGAPURA	0.01%	HOLANDA	17.24%
HONG KONG	2.87%	ITÁLIA	16.56%
AUSTRÁLIA	14.76%	LUXEMBURGO	16.10%
NOVA ZELÂNDIA	16.49%	PORTUGAL	15.98%
TOPIX	51.59%	REINO UNIDO	14.43%
		AUSTRIA	6.05%

Fonte: Bloomberg

Tabela 5 | Valorização Preço 2013 (moeda local)

A boa performance dos referidos índices foi fruto da continuação da diminuição dos prémios de risco, decorrente da estabilização da situação europeia, e da orientação expansionista, por parte das autoridades monetárias da Zona Euro.

Mercados Cambiais

Em 2013, a evolução dos principais pares de moedas foi marcada pela apreciação das referentes aos países economicamente mais desenvolvidos, com exceção do Iene. O Euro (EUR), apesar da postura expansionista do Banco Central Europeu, que desceu a sua taxa de referência para 0.25%, um novo mínimo histórico, apreciou-se contra todas as principais divisas globais, em resultado, sobretudo, da melhoria da perceção do risco inerente aos países

periféricos. Entre as moedas mais representativas, a evolução do Euro foi secundada pela Libra (GBP) e pelo Dólar Norte-Americano (USD), que beneficiaram de um maior otimismo relativamente à performance das suas economias. Neste contexto, o decorrer do ano foi indelevelmente pautado pela discussão e início do *tapering*, a redução gradual da compra de ativos por parte da Reserva Federal Norte-Americana. Este processo, para além das naturais implicações ao nível dos *crosses* USD, teve um impacto particularmente violento nas expetativas dos investidores para os mercados emergentes e/ou muito dependentes da exportação de matérias-primas, facto que ajuda a explicar a evolução muito negativa das suas divisas. Finalmente, o Iene (JPY) teve a pior performance entre as moedas mais transacionadas, devido à reiterada política ultra expansionista das autoridades monetárias Japonesas.

Neste ano, o EUR/USD registou uma variação moderadamente positiva, cerca de 4.4%, observando uma queda da volatilidade realizada de 8.5% para 7.2%, a mais baixa dos últimos cinco anos. No entanto, estes números camuflam a amplitude relativamente elevada de alguns dos movimentos registados em ambos os sentidos.

Na primeira metade do ano, o par não apresentou uma tendência definida, variando ao ritmo de fatores provenientes dos dois blocos económicos, com destaque para a evolução da perceção do risco inerente aos países periféricos e o lançamento do *tapering*.

Depois do início prometedor, a moeda Única enfrentou uma série de fatores que concorreram para um movimento depreciativo de cerca de dez figuras, que levou o par até ao mínimo do ano, 1.2745, nível que seria alvo de algumas aproximações nos meses seguintes. Entre estes fatores contam-se o ressurgimento dos receios relativos aos países da periferia, despoletados, quer pela necessidade de um resgate internacional ao setor financeiro Cipriota, quer pelas crises internas que se foram sentindo em Itália, Espanha ou Portugal. Estes acontecimentos originaram o alargamento dos spreads entre as taxas de juro destes países e dos países core Europeus (figura 2), contribuindo para manter a moeda Única pressionada. O agravamento da situação na periferia coincidiu com a deterioração da performance macroeconómica na ZE, que levaria ao primeiro corte de taxas do BCE, comunicado na reunião de maio (figura 3). No bloco Americano, por esta altura, ouviam-se as primeiras vozes favoráveis a um abrandamento do programa de compras da Fed, que só seria concretizado na reunião de dezembro.

Depois de em julho se ter aproximado, sem conseguir quebrar, do mínimo anunciado anteriormente, o EUR/USD encetou um movimento ascendente mais duradouro e num ambiente de menor volatilidade, que persistiu até ao final do ano, data perto da qual atingiu um novo máximo no período, 1.3895. Esta nova tendência teve por base, por um lado, a resolução de alguns dos problemas pendentes na Europa, assim como, alguma indefinição ao nível da política monetária dos EUA, onde, apesar da performance positiva dos dados macro, a Reserva Federal alertou, em junho, para

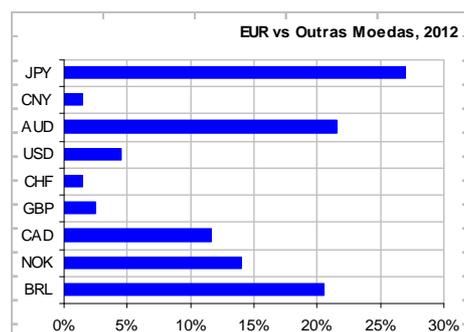


Figura 1 Fonte: Bloomberg



Figura 2 Fonte: Bloomberg



Figura 3 Fonte: Bloomberg

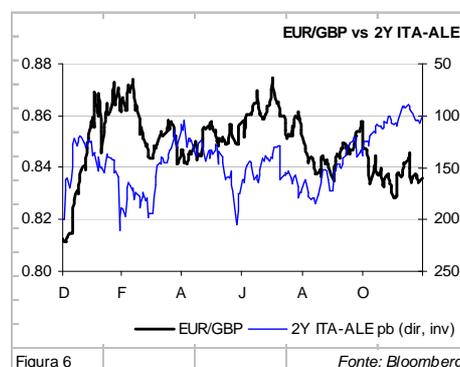
o facto de o *tapering* estar dependente da evolução do mercado trabalho, revendo em baixa as previsões para a sua evolução. O adiamento na concretização do *tapering*, associado à discussão em torno do teto de dívida e à paralisação dos serviços públicos do país registada em outubro, contribuiu decisivamente para o enfraquecimento do USD face ao Euro.

Ao contrário do ano anterior, o EUR/GBP observou uma performance positiva muito ligeira, apreciando-se 2.4%, com a volatilidade realizada a sofrer uma subida pouco significativa, para 6.6%, nível, ainda assim, entre os mais baixos dos últimos anos. Tal como no caso do EUR/USD, a evolução do EUR face à Libra Esterlina pode subdividir-se em três momentos.

Suportado por *drivers* provenientes dos dois blocos Europeus, nos primeiros dois meses do ano, o par efetuou um movimento apreciativo contundente, deslocando-se do mínimo do ano, 0.8083, até ao máximo, a 0.8816. A moeda Única, como foi descrito anteriormente, beneficiou do sentimento positivo relativamente aos países da periferia fruto do maior suporte proveniente do BCE anunciado no final do ano anterior e da bem sucedida operação de recompra de dívida levada a cabo pela Grécia. No Reino Unido, o tom marcadamente expansionista do BoE, que se comprometia com taxas baixas por um longo período de tempo (mantendo pressionado o spread entre a taxa de juro de referência da economia Britânica face à Alemanha (figura 5)), as políticas de austeridade do governo e o *downgrading* do risco de crédito da dívida soberana, mantinham a Libra relativamente pressionada.



Seguiu-se um período de alguma volatilidade em que o EUR/GBP transacionou em range, ainda que na metade superior do intervalo de variação do ano, isto é, próximo dos níveis máximos identificados anteriormente. Este aumento da incerteza deveu-se, essencialmente, à alteração do ambiente proveniente do bloco continental, já que o par refletiu quer as incertezas despoletadas pelos problemas no Chipre e as crises políticas verificadas em Itália, Espanha e Portugal (figura 6), quer os indicadores decepcionantes provenientes da atividade económica.



A partir do final de julho, o par encetou um movimento consolidado em baixa que permitiu à moeda Britânica recuperar uma parte significativa das perdas registadas no início do ano. Este teve origem nos dados macro surpreendentemente positivos, emanados, consistentemente, da economia do Reino Unido, que, sob o efeito do anúncio do *tapering* nos EUA, foram suscetíveis de abalar a credibilidade do discurso do BoE, que mantinha um discurso muito acomodaticio. O aumento das expectativas de uma inversão na política monetária do Reino Unido, projetou um cenário de políticas monetárias contracíclicas nos dois blocos, mais restritiva no Reino Unido e expansionista na Zona Euro, que suportou este movimento (figura 5).

Em 2013, o lene foi a moeda que mais se depreciou face ao Euro entre as moedas mais transacionadas a nível global, registando um queda abrupta de 27.0%. À semelhança dos restantes mercados, a volatilidade manteve-se relativamente baixa, fixando-se em 12.2%.

No entanto, ao contrário dos restantes pares de moedas, o EUR/JPY registou uma tendência apreciativa que durou o ano inteiro (figura 7), abrindo muito próximo do mínimo do ano, 113.55, registado no início de janeiro, e terminando o ano praticamente em cima dos máximos que seriam observados, 145.70. Depois de um arranque em alta, semelhante ao verificado nos restantes pares de moedas observados, o EUR/JPY conheceu um período de alguma volatilidade que coincidiu com o agravamento da situação na ZE, sem que, no entanto, fossem quebrados os níveis anteriores mais importantes. Depois, na reunião de abril, o

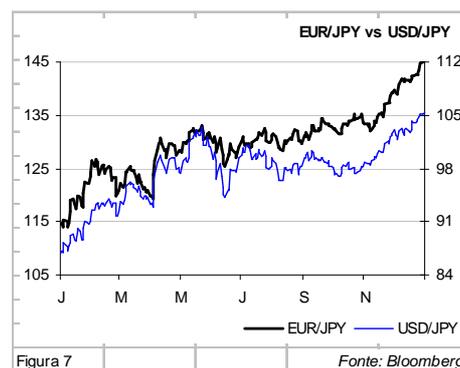


Figura 7

Fonte: Bloomberg

Banco do Japão anunciou um novo *target* de 2% para a inflação, a ser alcançado em dois anos e que implicaria a duplicação da base monetária. Desta forma, a autoridade monetária nipônica limitou seriamente qualquer possibilidade de apreciação da sua moeda, conferindo um forte suporte ao par. Assim, passada a turbulência na Europa e depois de um período de alguma apatia, o par aproveitou a melhoria do sentimento relativamente à economia global, em geral, e à ZE, em particular, para ganhar tração e reentrar num movimento ascendente mais acentuado que duraria até final do ano.

Em síntese, 2013 caracterizou-se por uma aparente normalização nos principais blocos económicos. Na ZE, este processo centrou-se no aumento da confiança dos investidores nos países periféricos, que catapultou a moeda Única para ganhos contra todas as divisas mais transacionadas, apesar da debilidade demonstrada a espaços pela sua economia e pela política monetária expansionista perpetrada pelo Banco Central Europeu. Nos EUA, o regresso à normalidade passou pelo anúncio da redução da política monetária ultra expansionista e pela melhoria dos dados macro emanados da atividade económica. No entanto, a incerteza evidenciada por estas tendências em alguns momentos revelou-se suficiente para que o USD registasse uma performance inferior às principais moedas Europeias. No Reino Unido, assistiu-se a uma inversão surpreendente da performance macroeconómica, que posicionou a GBP no segundo lugar do ranking das moedas que mais se apreciaram. Entre as moedas mais representativas, o iene acabaria por readquirir o estatuto de moeda de *carry* por natureza, pressionado pelas quantidades massivas de *quantitative easing* impostas pelo BoJ na persecução do objetivo aumento da inflação. Finalmente, as moedas das economias emergentes e/ou grandemente dependentes da exportação de matérias-primas foram muito penalizadas pelos sinais de inversão da política monetária observados, sobretudo, nos EUA.

Mercado Imobiliário

O ano de 2013, em oposição às perspetivas otimistas iniciais, manteve a difícil situação financeira a nível nacional e internacional. Para o setor imobiliário as contrariedades também se mantiveram: as dificuldades nos fluxos de capitais para os investimentos, a acentuada desvalorização dos imóveis, a pressão da economia sobre os preços das rendas, o número de encerramento de empresas fazendo baixar os níveis de ocupação, a incerteza quanto às políticas fiscais e, sobretudo, a gestão de expectativas quanto ao desempenho dos “países periféricos”, têm afastado os grandes investidores, nacionais e estrangeiros, ou pelo menos têm forçado a suspensão e adiamento das suas decisões de investimento. De notar ainda outros constrangimentos negativos: renegociações forçadas dos contratos de arrendamento em vigor, aumento dos espaços devolutos, acréscimo do nível de endividamento motivado pelas rendas

não recebidas, exigência de garantias reais e de consignação de rendas pelos financiadores e elevados níveis de resgates nos fundos abertos. A gestão de inquilinos e a renegociação de linhas de financiamento continuaram, assim, a ser os dois temas principais em que os gestores dos fundos imobiliários se concentraram. A generalizada extensão do prazo dos fundos de investimento que tinham maturidades em 2013/2014 e a extensão do prazo de liquidação dos fundos com esse compromisso para o mesmo biénio, demonstram bem as dificuldades na transação dos imóveis dessas carteiras.

Para o mercado imobiliário português o ano de 2013 continuou a ser particularmente difícil no setor do retalho (baixos níveis de confiança na economia, desemprego elevado, decréscimo do rendimento disponível das famílias, quebras acentuadas no consumo). Apenas o segmento de comércio de rua ao nível de produtos de luxo foi a exceção nas principais cidades do país. O setor dos escritórios também se manteve estagnado (a pouca procura de espaços deveu-se à necessidade de poupança de custos via relocalizações para dimensões mais pequenas ou para locais mais periféricos). Nos setores industrial e logístico também não se notaram especiais alterações em relação ao ano anterior.

Na Europa os índices de crescimento face ao ano anterior foram relativamente interessantes, particularmente nos setores industrial e logístico, com uma tendência de atração crescente de investimento de fundos da Ásia, Médio Oriente e dos Estados Unidos da América, em especial nos mercados inglês, alemão e francês.

Em termos de implementação de medidas no âmbito do setor imobiliário, destacam-se, a nível europeu, a efetiva aplicação, a partir de julho/2013, da Diretiva Comunitária “AIFMD - Alternative Investments Fund Managers Directive”, e a nível nacional, uma maior carga fiscal para os Fundos de Investimento Imobiliário prevista no Orçamento de Estado de 2014 (isenções do IMI e do IMT reduzidas), medidas de simplificação para a reabilitação urbana anunciadas pelo Ministro do Ambiente, Ordenamento do Território e Energia já no início deste ano, de forma a atrair mais investimento e criar mais emprego, a obrigatoriedade da certificação energética para a venda ou locação de imóveis (por via da aplicação de uma Diretiva Comunitária), o sucesso alcançado com a atribuição dos *vistos gold* - medida de estímulo ao investimento estrangeiro em Portugal e à criação de emprego - referida pelo Ministro de Estado e dos Negócios Estrangeiros e a revisão da avaliação e valorização de imóveis (documento elaborado pelo Banco de Portugal, Instituto de Seguros de Portugal e CMVM e colocado em consulta pública em dezembro/2013).

As perspetivas para o mercado imobiliário em 2014 continuam a ser de grande prudência e conservadorismo, apesar de alguns sinais positivos, mas não totalmente seguros, de que as economias nacional e internacional possam retomar uma certa dinâmica, extensível a esta área de negócios, restituindo também a confiança a famílias, empresas e investidores. Os analistas mais especializados em imobiliário acreditam e sugerem que 2014 possa ser o ponto de inflexão de investimentos e resultados para o setor.

EVOLUÇÃO DO FEFSS

Valor da Carteira e Dotações

A carteira do FEFSS ascendia, em 31.12.2013, a 11,699,003,570.42 euros, correspondendo a cerca de 108.1% do gasto anual com pensões⁵ (12.97 meses em relação ao objetivo de 2 anos definido na Lei) e a cerca de 7.1% do Produto Interno Bruto Português⁶.

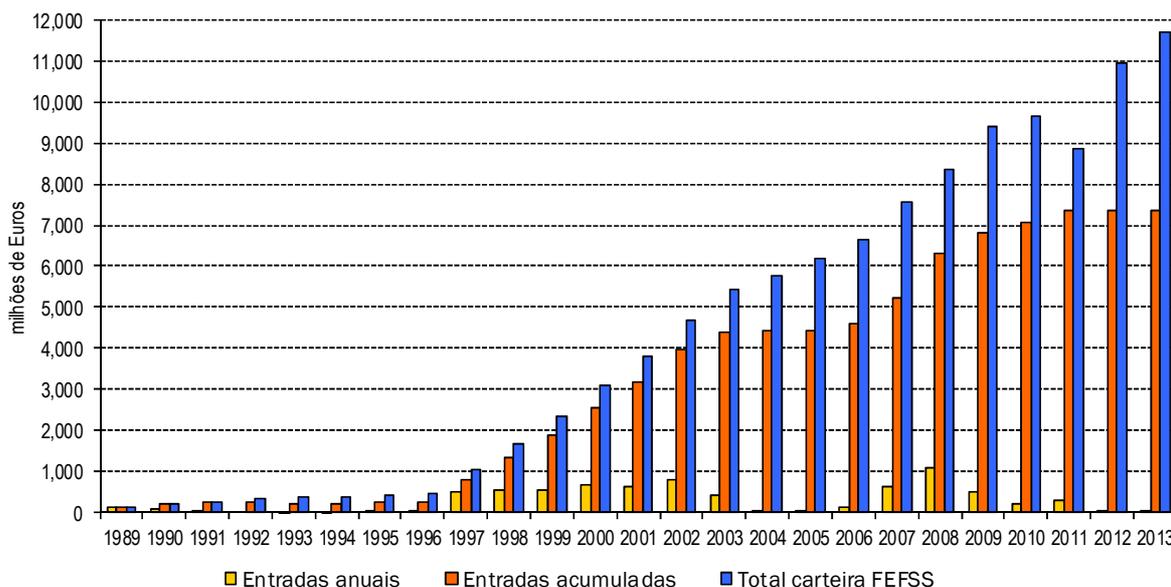


Gráfico 28 | Evolução do montante da carteira do FEFSS

O FEFSS foi criado em 1989 com uma dotação inicial de 216 milhões de euros, tendo as dotações mais avultadas ocorrido apenas mais tarde, no período de 1997 a 2003. Após 3 anos de reduzidas transferências, o ano de 2007 revelou-se de normalização do fluxo de dotações. Em 2008 verificou-se um crescimento acentuado destas transferências, cifrando-se num total de cerca de 1,092 milhões euros, tendo-se observado no ano de 2009 uma redução para cerca de metade daquele valor. Esta tendência de descida continuou em 2010, observando-se um decréscimo para um valor inferior a metade do valor de 2009. Estas dotações sofreram em 2011 um ligeiro aumento face ao ano de 2010, cifrando-se um pouco acima dos 297 milhões de euros. No decorrer do ano 2012, estas transferências foram inexpressivas, traduzindo-se em 2,769,951.06 euros, tendo sido atingido o valor mínimo de transferências recebidas, desde o início. Em 2013, manteve-se a tendência verificada no ano de 2012, registando no entanto um ligeiro aumento, tendo totalizado 3,433,812.79 euros no acumulado do ano.

⁵ Dados fornecidos pelo ISS-CNP em Mar-13 referentes ao período: Jan-12 a Dez-12

⁶ Dados divulgados pelo INE referentes ao período: Iº Trim. 2013 ao IVº Trim. 2013 (Base 2006) - preços correntes

Anos	Dotações (EUR)				Montante Médio Sob Gestão
	Alienação Imóveis	Transferências	Total	Valor acumulado	
1989 a 1996			259,486,439.81	259,486,439.81	
1997	20,402,064.55	498,797,897.07	519,199,961.62	778,686,401.43	
1998	2,865,184.58	553,665,665.74	556,530,850.32	1,335,217,251.75	
1999	10,868,492.90	553,665,665.75	564,534,158.65	1,899,751,410.40	
2000	9,389,350.81	650,105,246.35	659,494,597.16	2,559,246,007.57	
2001	4,694,704.74	611,853,433.22	616,548,137.96	3,175,794,145.52	3,186,682,913.84
2002	4,660,069.76	807,931,560.70	812,591,630.46	3,988,385,775.98	4,145,438,913.34
2003	22,500,537.39	392,655,010.00	415,155,547.39	4,403,541,323.37	4,867,543,090.78
2004	0.00	30,215,872.38	30,215,872.38	4,433,757,195.75	5,530,279,793.39
2005	0.00	6,101,099.47	6,101,099.47	4,439,858,295.22	5,871,509,920.74
2006	20,275,026.00	120,349,270.00	140,624,296.00	4,580,482,591.22	6,280,393,824.38
2007	15,925,883.64	618,028,530.72	633,954,414.36	5,214,437,005.58	7,012,788,750.63
2008	13,763,066.59	1,078,115,722.54	1,091,878,789.13	6,306,315,794.71	7,764,588,697.61
2009	3,814,031.37	512,181,731.72	515,995,763.09	6,822,311,557.80	8,578,811,843.81
2010	23,484,568.50	200,000,000.00	223,484,568.50	7,045,796,126.30	9,444,052,431.92
2011	4,022,141.25	293,007,652.06	297,029,793.31	7,342,825,919.61	9,111,784,455.94
2012	2,769,951.06	0.00	2,769,951.06	7,345,595,870.67	9,503,432,345.55
2013	3,433,812.79	0.00	3,433,812.79	7,349,029,683.46	11,292,699,865.31
Total	162,868,885.93	6,926,674,357.72	7,349,029,683.46	-	

Tabela 6 | Dotações recebidas pelo FEFSS

A gestão dos ativos permitiu, até 31.12.2013, acrescentar ao valor do FEFSS de 7,349,029,683.46 euros resultante de transferências acumuladas, o montante de 4,349,973,886.96 euros. O valor acrescentado de 4,349,973,886.96 euros corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 4.38%⁷ desde o início.

Estrutura da Carteira

A estrutura da carteira do FEFSS, resultado das limitações regulamentares e consequente política de investimentos, tem uma elevada preponderância de ativos de rendimento fixo (66.83%) e, em particular, de títulos de dívida pública nacional (57.85% do total da carteira), mantendo a tendência já verificada em 2012.

Assim, a exposição por classe de risco, em 31.12.2013, era a seguinte:

⁷ Taxa Interna de Rentabilidade (TIR)

	2013		2012	
	valor	%	valor	%
Reserva Estratégica^{a)}	74,226,503.13	0.63%	103,530,460.11	0.95%
Rendimento Fixo^{b)}	7,818,199,604.86	66.83%	7,709,850,035.43	70.45%
Europa ex-Reino Unido	6,627,784,884.71	56.65%	5,772,022,623.36	52.74%
EUA	923,437,236.33	7.89%	1,617,610,552.40	14.78%
Reino Unido	266,977,483.82	2.28%	320,216,859.67	2.93%
Rendimento Variável^{a)}	1,825,119,802.64	15.60%	1,468,696,727.01	13.42%
EUR ex-Portugal	313,831,874.36	2.68%	221,019,104.91	2.02%
Portugal	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Suíça	72,280,776.16	0.62%	70,670,560.47	0.65%
Reino Unido	124,325,187.11	1.06%	197,007,605.40	1.80%
Noruega	0.00	0.00%	997,800.12	0.01%
Suécia	0.00	0.00%	1,030,884.81	0.01%
EUA	1,033,862,138.49	8.84%	727,543,158.35	6.65%
Canadá	0.00	0.00%	1,006,278.61	0.01%
Japão	280,819,826.52	2.40%	248,401,475.98	2.27%
Austrália	0.00	0.00%	1,019,858.36	0.01%
Imobiliário	169,330,600.08	1.45%	195,433,298.74	1.79%
Liquidez^{c)}	1,811,183,959.30	15.48%	1,465,313,462.52	13.39%
Provisões e Impostos a Receber	943,100.41	0.01%	1,370,690.56	0.01%
Total	11,699,003,570.42	100.00%	10,944,194,674.37	100.00%

Por memória:				
Divida Pública Nacional ^{d)}	6,767,829,320.98	57.85%	5,989,655,852.52	54.73%
Futuros sobre obrigações (nocial)	0.00	0.00%	72,862,440.46	0.67%
Futuros sobre ações (nocial)	0.00	0.00%	222,716,189.00	2.04%

Notas:

a) Inclui o valor nocial dos futuros e as valias potenciais de forwards

b) Inclui juros corridos e as valias potenciais de forwards

c) A percentagem correspondente a liquidez foi já deduzida dos depósitos em margens afectas à réplica de investimentos feitos através de contratos de futuros

d) As emissões de Dívida Garantida mas Não Emitida pelas Administrações Públicas, os Bilhetes do Tesouro Nacional e os CEDIC fazem parte do grupo Dívida Pública Nacional para efeitos de rácios regulamentares

Tabela 7 | Estrutura da carteira FEFSS

Na componente Rendimento Fixo, a aposta mantém-se nos títulos denominados em euro (em particular dívida pública portuguesa) face aos títulos norte-americanos e britânicos (como aliás se tem vindo a verificar em anos anteriores).

Na componente Rendimento Variável, reforçou-se a posição no mercado americano, tendo havido um desinvestimento total nos mercados norueguês, suíço, australiano e canadiano.

No que diz respeito à carteira Reserva Estratégica, acentuou-se a tendência verificada em 2012, registando-se nova diminuição do seu peso no total da carteira: de 0.95% para 0.63%. Isto explica-se essencialmente por duas vias: de destacar a desvalorização da participação do FEFSS na Finpro e a alienação da totalidade das ações da ZON Multimédia.

Detalhe da carteira de Rendimento Fixo

A gestão da carteira de rendimento fixo é realizada por indexação a um *benchmark* de dívida global, sendo tomadas decisões sobre desvios de alocação geográfica, *duration* e níveis de *rating* dos emitentes.

As restrições regulamentares⁸ que exigem a manutenção de um mínimo de 50% da carteira em dívida pública portuguesa (em 31.12.2013: 57.85%) condicionam fortemente a composição da carteira de rendimento fixo, justificando assim o peso que esta componente assume na carteira total (66.83%).

Rendimento Fixo	Valor	% carteira rendimento fixo	% carteira FEFSS
Dívida Pública ^{a)}	7,818,199,604.86	100.00%	66.83%
Nacional ^{b)}	5,330,133,170.98	68.18%	45.56%
Estrangeira	2,488,066,433.88	31.82%	21.27%
Europa	1,297,651,713.73	16.60%	11.09%
EUA	923,437,236.33	11.81%	7.89%
Japão	0.00	0.00%	0.00%
Reino Unido	266,977,483.82	3.41%	2.28%
Dívida Privada	0.00	0.00%	0.000%
Nacional	0.00	0.00%	0.000%
Estrangeira	0.00	0.00%	0.000%
Europa	0.00	0.00%	0.000%
EUA	0.00	0.00%	0.000%
Japão	0.00	0.00%	0.000%
Reino Unido	0.00	0.00%	0.000%
Total	7,818,199,604.86	100.00%	66.83%
Por memória:			
Dívida Pública Nacional ^{c)}	6,767,829,320.98	86.57%	57.85%
Dívida Privada Nacional	0.00	0.00%	0.00%
Dívida Estrangeira Europa	1,297,651,713.73	16.60%	11.09%
Dívida Estrangeira EUA	923,437,236.33	11.81%	7.89%
Dívida Estrangeira Japão	0.00	0.00%	0.00%
Dívida Estrangeira Reino Unido	266,977,483.82	3.41%	2.28%

Notas:

- a) Inclui o valor notional dos futuros e as valias potenciais de forwards
b) As emissões de Dívida Garantida mas Não Emitida pelas Administrações Públicas fazem parte do grupo Dívida Pública Nacional
c) Inclui os Bilhetes do Tesouro Nacional e os CEDIC

Tabela 8 | Carteira FEFSS

Detalhe da carteira de Rendimento Variável

A gestão da carteira de rendimento variável é realizada por indexação a um *benchmark* do mercado acionista que resulta de um compósito de índices bolsistas das três principais economias: Europa, EUA e Japão. As decisões tomadas referem-se a desvios de alocação geográfica, seleção de títulos e cobertura cambial. O investimento direto realiza-se apenas em ações de empresas europeias, sendo o investimento nas restantes regiões veiculado por produtos indexados e futuros.

Assim, em 31.12.2013, a carteira de rendimento variável estava alocada 27.97 % na Europa, 56.65% nos EUA e 15.39% no Japão.

⁸ Regulamento de Gestão aprovado pela Portaria n.º 1273/2004 de 7 de outubro
Neste ponto, será importante ressaltar também a publicação da Portaria 216-A/2013 de 2 de julho, que aponta ao FEFSS o limite de 90% de Dívida Pública Portuguesa.

Rendimento Variável ^{a)}	Valor (EUR)	% carteira rendimento variável	% carteira FEFSS
Europa	510,437,837.63	27.97%	4.36%
Zona Euro	313,831,874.36	17.20%	2.68%
Reino Unido	124,325,187.11	6.81%	1.06%
Suíça	72,280,776.16	3.96%	0.62%
EUA	1,033,862,138.49	56.65%	8.84%
Japão	280,819,826.52	15.39%	2.40%
Total	1,825,119,802.64	100.00%	15.60%
Futuros sobre acções (nocial)	0.00	0.00%	0.00%
Europa	0.00	0.00%	0.00%
Zona Euro	0.00	0.00%	0.00%
Reino Unido	0.00	0.00%	0.00%
EUA	0.00	0.00%	0.00%
Japão	0.00	0.00%	0.00%

a) Inclui o valor nocial dos futuros e valias potenciais de forwards

Tabela 9 | Repartição geográfica da carteira de rendimento variável

A diversificação concretiza-se não só em termos geográficos, por referência ao *benchmark* estabelecido, mas também em termos de emitente. As posições mais avultadas são detidas em produtos indexados, por natureza diversificados, assumindo as maiores posições diretas, valores pouco expressivos no total da carteira. Simultaneamente, excluindo as participações da Reserva Estratégica, todas as participações são inferiores a 0.01% das acções emitidas pela respetiva entidade.

Título	País	% FEFSS
Nestlé	Suíça	0.13%
Novartis	Suíça	0.12%
Roche	Suíça	0.11%
HSBC	Reino Unido	0.08%
Vodafone Group	Reino Unido	0.07%
Total	França	0.07%
Sanofi	França	0.06%
Bayer	Alemanha	0.06%
BP	Reino Unido	0.06%
Siemens	Alemanha	0.05%

Tabela 10 | Maiores posições diretas do FEFSS em 31.12.2013

Empresa	País	Participação
Novartis	Suíça	0.00993%
Julius Baer	Suíça	0.00905%
Nestlé Sa Reg	Suíça	0.00900%
Zurich	Suíça	0.00891%
Abb	Suíça	0.00890%
Geberit Ag - Reg	Suíça	0.00887%
Syngenta	Suíça	0.00884%
Transocean Ltd	Suíça	0.00870%
Ubs Ag	Suíça	0.00843%
Credit Suisse	Suíça	0.00835%

Nota: Não inclui as acções da Reserva Estratégica

Tabela 11 | Maiores concentrações por entidade emitente do FEFSS em 31.12.2013

Reserva Estratégica

A composição da componente de Reserva Estratégica em 31 de dezembro de 2013 era a que se discrimina no quadro abaixo:

Títulos	valor (EUR)	nº acções	% FEFSS	% capital
PORTUGAL TELECOM	64,023,947.88	20,260,743	0.55%	2.26%
FINPRO	10,230,739.66	2,751,752	0.09%	10.01%
Forwards (valias potenciais)	-28,184.41		0.00%	
Total	74,226,503.13		0.63%	

Tabela 12 | Composição da Reserva Estratégica do FEFSS

No ano de 2013, no que a esta carteira diz respeito, ocorreu a alienação da totalidade do título ZON Multimédia (que em 31.12.2012 representava 0.1% da carteira do FEFSS). As restantes participações, na Portugal Telecom e na Finpro, registaram uma diminuição de peso, decorrente da sua desvalorização (relativa).

Cumprimento dos Limites Regulamentares

Os limites de composição da carteira do FEFSS estabelecidos pelo respetivo Regulamento de Gestão (Portaria 1273/2004, de 7 de outubro) estavam assegurados em 31.12.2013, com uma exceção relativa ao *rating* das instituições financeiras nacionais, exigência que se encontra suspensa pela publicação da Portaria n.º 118/2012, de 30 de abril:

		Peso na carteira em 31.12.2013	Regulamento de Gestão ^{a)}		
			Mínimo	Máximo	
Dívida Garantida pelo Estado Português	Exposição directa / Valor FEFSS	57.85%	50%	100%	Cumpre
Dívida Privada	Exposição directa / Valor FEFSS	3.30%	0%	40%	Cumpre
	Rating < BBB-/Baa3	0.78%	BBB-/Baa3	Aaa/AAA	Não Cumpre
Ações	Exposição directa / Valor FEFSS	15.53%	0%	25%	Cumpre
Fundos de Investimento Mistos	Fundos Investimento Mistos/ Valor FEFSS	0.02%	0%	10%	Cumpre
Imobiliário	Exposição directa / Valor FEFSS	1.45%	0%	10%	Cumpre
Reserva Estratégica	Exposição directa / Valor FEFSS	0.63%	0%	5%	Cumpre
Moeda estrangeira	Exposição não coberta / Valor FEFSS	11.13%	0%	15%	Cumpre
Derivados	Valor nocional / Valor FEFSS	-12.01%	-100%	100%	Cumpre
	Op. fixação custo aquisições futuras/ Valor FEFSS	0.00%	0%	10%	Cumpre
Diversificação	Investimento em cada emitente / Capitais Próprios do		0%	20%	Cumpre
	Investimento em cada emitente / Valor do FEFSS		0%	5%	Cumpre

Notas: a) Regulamento de Gestão aprovado pela Portaria 1273/2004 de 7 de Outubro

Tabela 13 | Cumprimento dos limites regulamentares

Rentabilidade e Risco

O ano de 2013 manteve a tendência de 2012 de recuperação das rentabilidades negativas verificadas em 2011. Como se poderá observar no gráfico seguinte, as rentabilidades mensais de 2013 foram sempre positivas até maio, registaram recuos na viragem do semestre, recuperando novamente no último semestre do ano.

O FEFSS terminou o ano 2013 com uma rentabilidade de 6.86%.

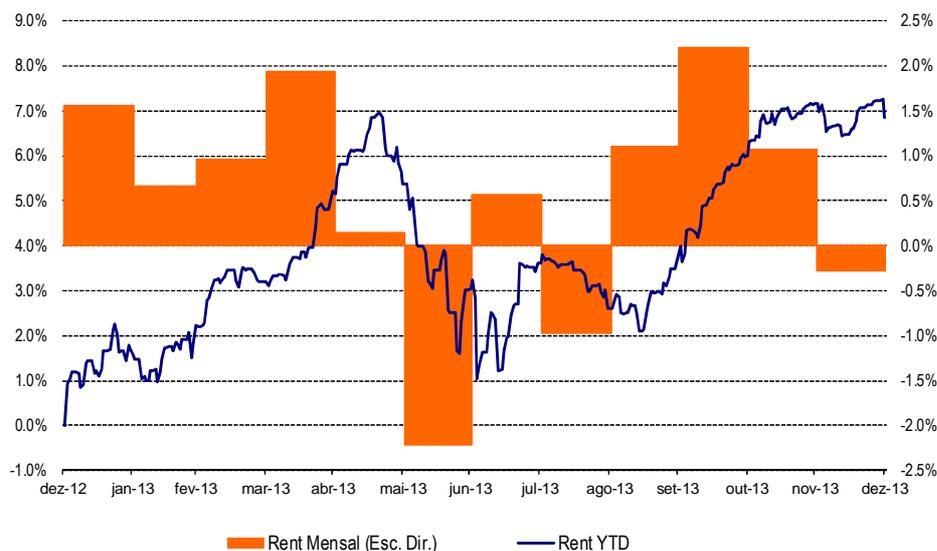


Gráfico 29 | Evolução da rentabilidade do FEFSS ao longo de 2013

A desagregação da rentabilidade de 2013, por classes de ativos, permite concluir que, no seguimento do que já tinha ocorrido em 2012, a componente de Rendimento Variável, voltou a recuperar no ano de 2013, impulsionada sobretudo pelos títulos americanos que a compõem. Em sentido contrário verificou-se uma diminuição bastante acentuada da rentabilidade da componente de Rendimento Fixo, provocada sobretudo pela queda da rentabilidade da Dívida Pública Nacional que obteve em 2013 uma rentabilidade de 7.17%, quando no ano anterior havia chegado a valores na casa dos 40%. É de assinalar também a queda observada na Reserva Estratégica, tendo contribuído para este facto a fraca performance da Finpro ao longo de 2013. À semelhança dos anos anteriores, o grupo Imobiliário, voltou a ver os seus retornos caírem, continuando em terreno negativo.

	2013		2012		2011	
	rentabilidades	%	rentabilidades	%	rentabilidades	%
Reserva Estratégica ^{a)}	-12.82%	0.63%	-2.72%	0.95%	-29.48%	1.46%
Rendimento Fixo ^{a) b)}	5.38%	66.83%	30.85%	70.45%	-15.98%	62.55%
Dívida Pública Nacional ^{b) c)}	7.17%	57.85%	41.06%	54.73%	-19.33%	50.67%
Rendimento Variável ^{d)}	22.13%	15.60%	10.43%	13.42%	-1.14%	16.31%
Europa	17.92%	4.36%	12.24%	4.48%	-6.88%	3.92%
EUA	26.58%	8.84%	12.73%	6.65%	1.90%	9.24%
Canadá	-1.24%	0.00%	0.91%	0.01%		0.00%
Japão	20.07%	2.40%	1.17%	2.27%	-2.37%	3.15%
Austrália	-3.80%	0.00%	1.92%	0.01%		0.00%
Imobiliário ^{a)}	-3.57%	1.67%	-2.42%	1.79%	0.86%	2.31%
Liquidez		15.27%		13.40%		17.36%
Total	6.86%	100.00%	23.32%	100.00%	-11.00%	100.00%

Notas:

a) Inclui forwards

b) Inclui juros corridos e forwards

c) Os Bilhetes do Tesouro Nacional e os CEDIC, incluídos em aplicações de curto prazo e as emissões de Dívida Garantida mas Não Emitida pelas Administrações Públicas, fazem parte do grupo Dívida Pública para efeitos de cumprimento de rácios

d) Inclui futuros e forwards

Tabela 14 | Desagregação da rentabilidade por tipos de ativo

Numa análise de mais longo prazo, é necessário ter em conta a influência não apenas do comportamento dos mercados mas, também, das alterações de enquadramento legal e respetivas políticas de investimento, nomeadamente para prazos superiores a 5 anos.

	Taxa nominal ^{a)}	Taxa real ^{b)}	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real ^{b)}
Últimos 3 anos	5.62%	3.62%	5.46%	3.45%
Últimos 5 anos	4.66%	2.82%	4.52%	2.68%
Últimos 7 anos	3.44%	1.47%	3.22%	1.25%
Últimos 10 anos	4.05%	2.00%	4.03%	1.98%
Desde o início - 1989 ^{c)}	4.38%	2.05%		

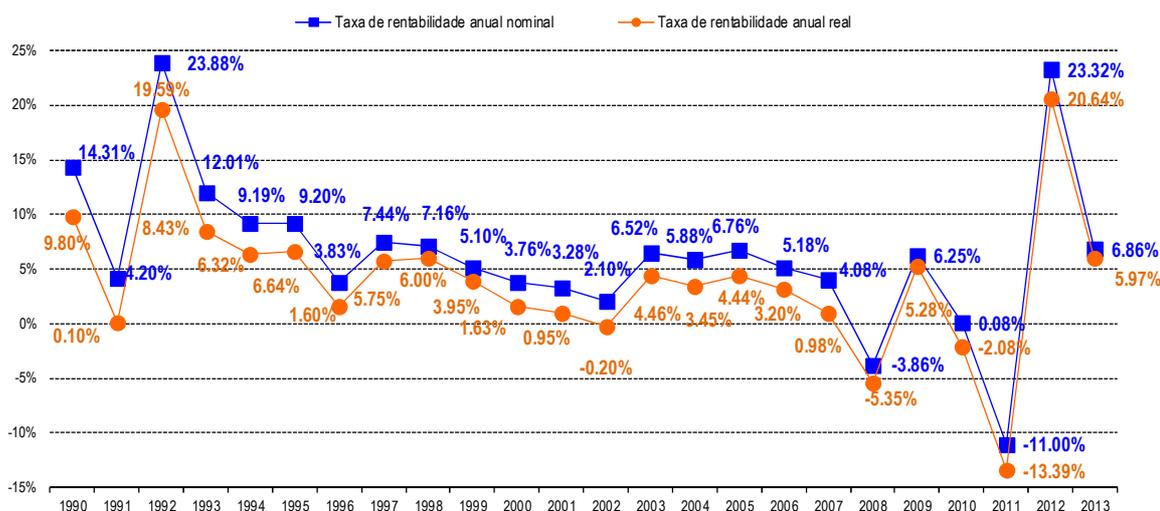
Notas:

a) As rentabilidades correspondem à TIR

b) Medida face à evolução do IPCH da zona euro;

c) Até 31.12.2000 o FEFSS estava sujeito a retenção na fonte de imposto sobre os rendimentos de capitais

Tabela 15 | Taxas médias anuais de rentabilidade do FEFSS



Nota 1: As rentabilidades correspondem à TIR até 2002 inclusivé e a partir de então à TWRR.

Nota 2: As rentabilidades foram calculadas com base nos Valores de Aquisição até 1999 inclusivé e a partir de então com base nos Valores de Mercado.

Gráfico 30 | Rentabilidades anuais nominais e reais do FEFSS

Observando o gráfico anterior, verificamos que no ano de 2013, o Fundo voltou aos níveis de rentabilidades obtidos nos anos anteriores a 2012 e 2011. Uma referência para o facto das taxas reais observadas antes de 1999 estarem muito influenciadas pelo diferencial da inflação da Zona Euro face à inflação Portuguesa que, nesse período, se refletia nas taxas de juro do escudo. Estas conclusões são reforçadas pela análise das taxas de rentabilidade equivalentes anualizadas desde a constituição do FEFSS.

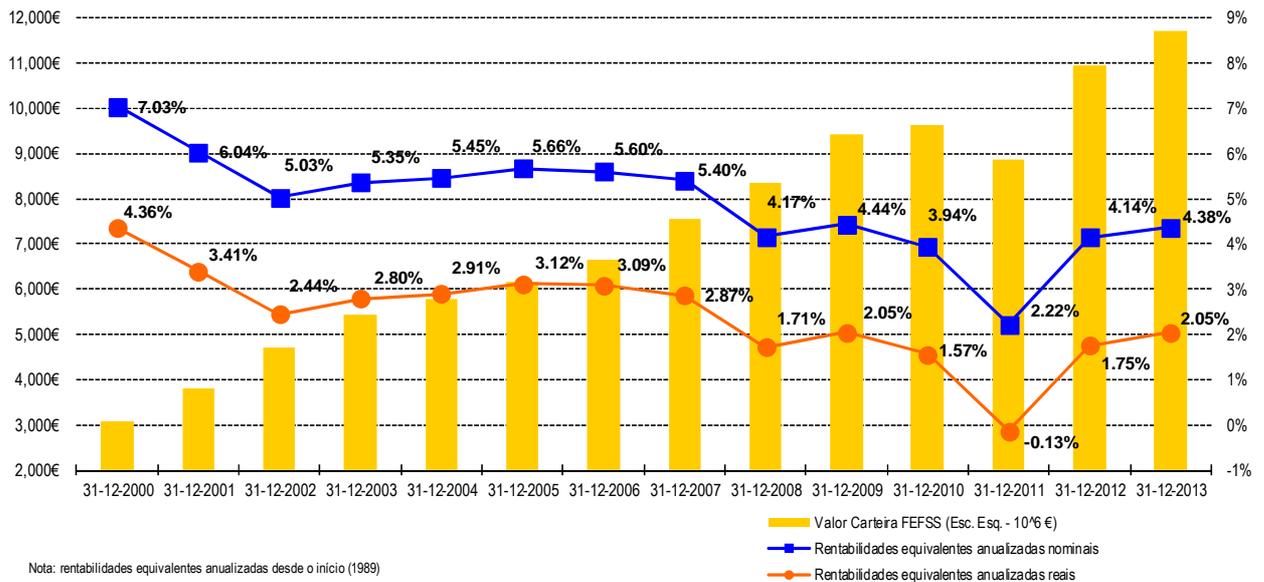


Tabela 16 | Rentabilidades anuais médias do FEFSS desde o início

O nível de risco do FEFSS, com um desvio-padrão anualizado das rentabilidades diárias de 4.43%, compara, ainda assim, relativamente bem, quando analisado no contexto de outros fundos (nacionais e estrangeiros)⁹, e no âmbito do binómio risco-retorno (recordamos, mais uma vez, a importância da imposição regulamentar de um mínimo de 50% em Dívida Pública Nacional que os outros fundos não têm):

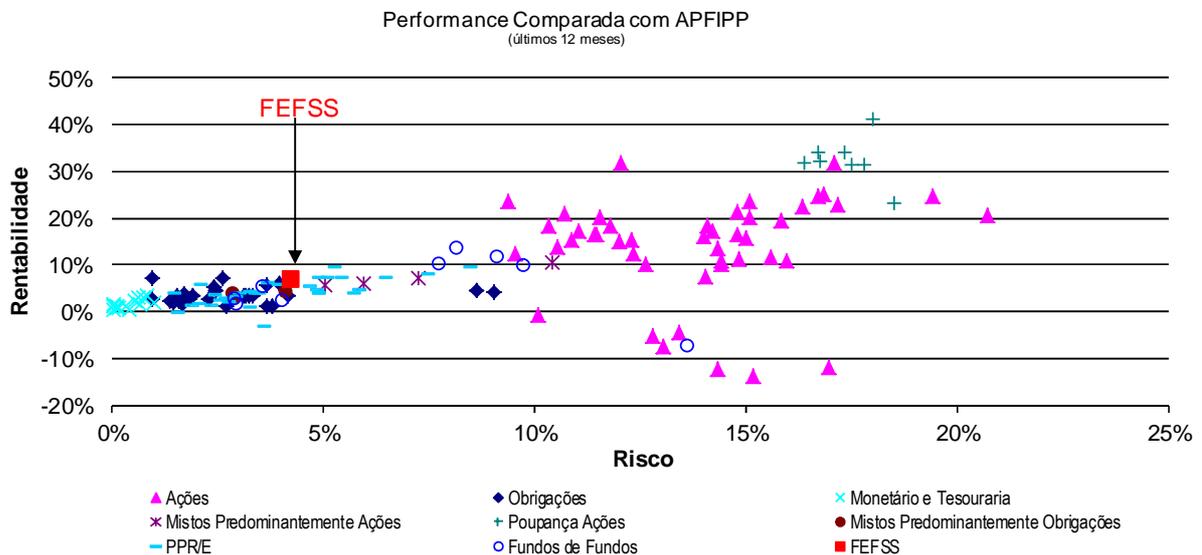


Gráfico 31 | Rentabilidade e risco de Fundos Nacionais

⁹ O risco do FEFSS usado nestes gráficos é de 4.22%, calculado com base no desvio padrão dos 52 retornos semanais, de forma a poder ser comparável com os restantes fundos.

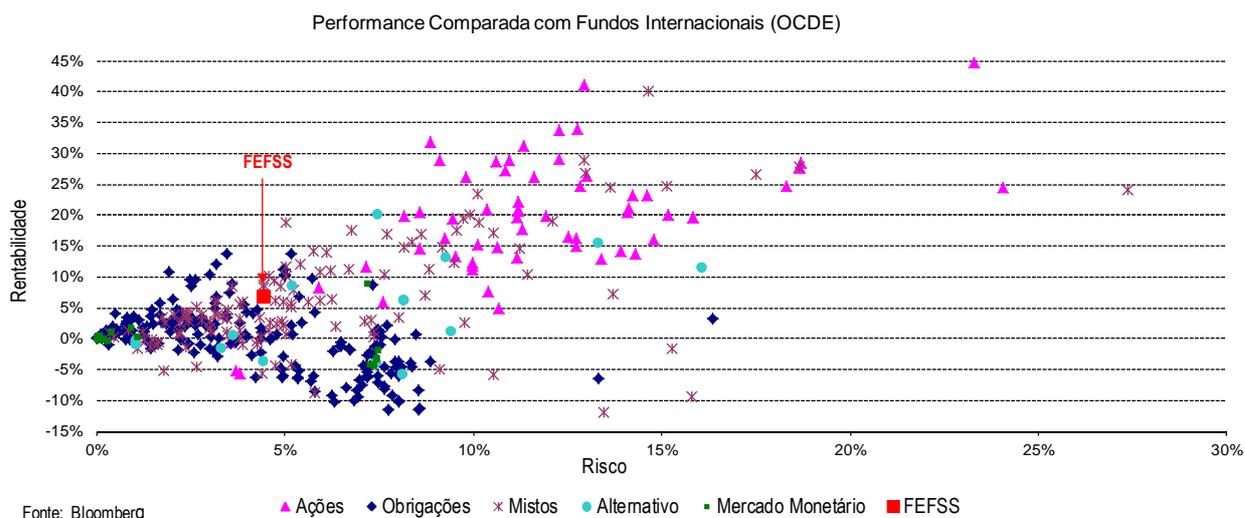


Gráfico 32 | Rentabilidade e risco de Fundos Internacionais com investimentos nos países membros da OCDE

Gestão estratégica

A gestão estratégica consiste na determinação periódica da melhor combinação entre retorno esperado e risco estimado da parte da carteira não investida em dívida pública Portuguesa, reserva estratégica e imobiliário. Tal componente é comparada com a seguinte composição fixa de referência aprovada, no final de 2011, pelo ministro da Tutela:

Classe de ativos	Peso	Índice
Outra Dívida Pública OCDE	62%	Composição de mercado dos índices EFFAS para os mercados do EURO, Reino Unido e Estados Unidos
Ações OCDE	38%	Composição de Mercado dos índices EuroStoxx50, FTSE100, SMI20, SP500, TOPIX
Liquidez	0%	Bilhete do Tesouro Alemão a 3 meses

Tabela 17 | Composição e índices de mercado da carteira da Tutela

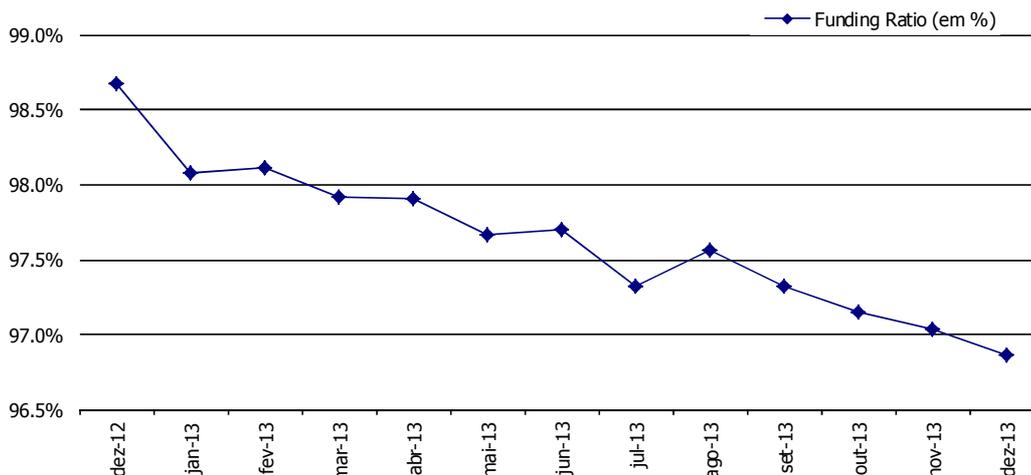


Gráfico 8 | Funding Ratio do FEFSS

No gráfico anterior é possível verificar que ao longo do ano de 2013, a comparação do FEFSS com a performance do *benchmark* da tutela apresentou resultados negativos, ao longo de todo o ano, ficando-se por valores próximos dos 97%, no final do ano.

Gestão tática

No âmbito da gestão tática, a performance dos investimentos de cada classe de ativos do FEFSS é medida contra um índice de aferição específico.

A implementação das decisões estratégicas resulta numa composição de carteira que designamos de carteira *benchmark* para a gestão tática, cuja *performance* corresponde à média ponderada (de acordo com a alocação estratégica) das rentabilidades obtidas pelos índices de mercado representativos de cada classe de ativos.

Em 2013 o FEFSS obteve uma rentabilidade adicional em relação ao respetivo *benchmark* (*excess return*) de 0.20% (20 pontos base). Para o cálculo desta variável, foram proporcionalmente expurgados, os valores correspondentes às comissões pagas imputáveis aos títulos que não compõem a carteira que compara com o *benchmark*, como por exemplo as Comissões de Gestão a Comissão de Custódia

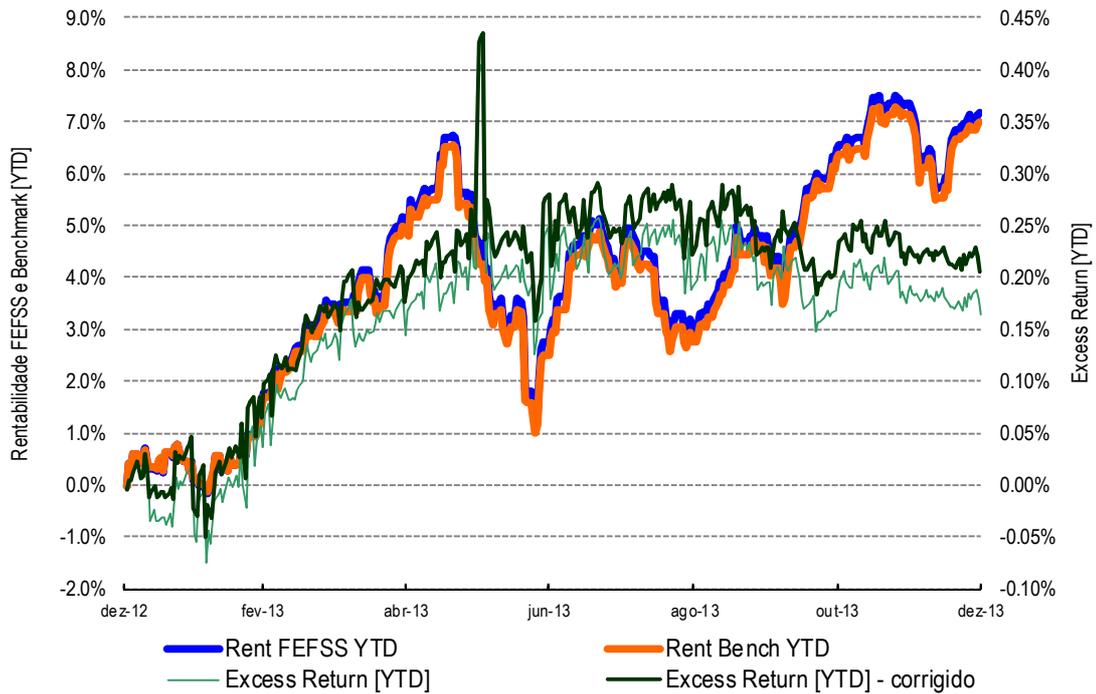


Gráfico 33 | Rentabilidade do FEFSS e benchmark ao longo de 2013

Em 2013 verificaram-se variações pouco significativas (especialmente no segundo semestre) do *excess return* (ganho/perda da carteira face a um benchmark pré definido), traduzindo-se assim num decréscimo do *tracking error*, face a 2012. Este movimento foi acompanhado por um aumento em menos de 1 ponto percentual da volatilidade do FEFSS, que se cifrou no final do ano em valores próximos dos 4%.

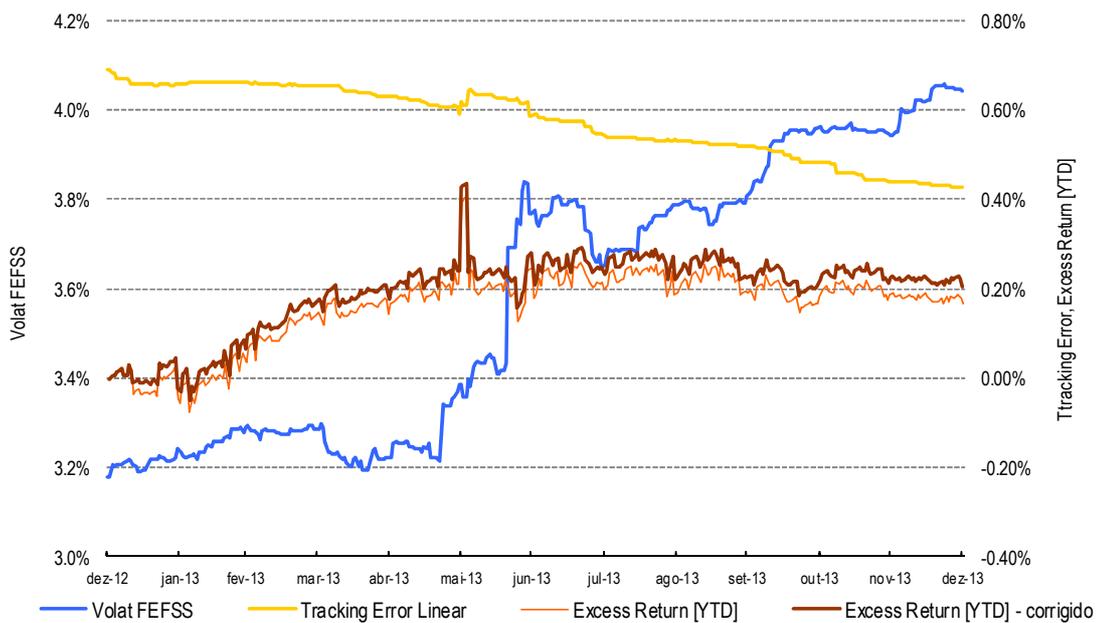


Gráfico 34 | Volatilidade, tracking error e Excess Return do FEFSS ao longo de 2013

No quadro seguinte, verifica-se que a componente *Opinião* contribuiu positivamente para o *excess return* em 33 p.b.. Em sentido inverso, observa-se a contribuição da componente *Execução* que se cifrou em -13 p.b..

	Δ p.b.
Excess Return Opinião	33.6
Excess Return Execução	-13.2
Excess Return Total	20.4

Tabela 18 | Excess Return do FEFSS

Analisando o quadro seguinte verifica-se que o FEFSS obteve um resultado negativo com os *forwards* de cobertura apenas em CHF (obviamente compensado pela performance cambial do ativo subjacente). Regista-se, também um resultado negativo com os *forwards* de Exposição em JPY (à semelhança do que se verificou em 2012 também para esta moeda).

Forwards de Cobertura ^{a)}	
USD	2.95%
JPY	8.58%
GBP	1.52%
CHF	-0.56%

Forwards de Exposição ^{b)}	
USD	0.99%
JPY	-19.02%
GBP	3.73%
CHF	0.35%

a) Posições curtas em moeda estrangeira

b) Posições longas em moeda estrangeira

Tabela 19 | Forwards - Rentabilidades em 2013

Rotação de Carteira

O índice de rotação da carteira do FEFSS em 2013 situou-se nos 1.52. Ou seja, o volume de transações levadas a cabo, corresponde a cerca de 1.52 vezes o valor médio da carteira gerida ao longo de 2013

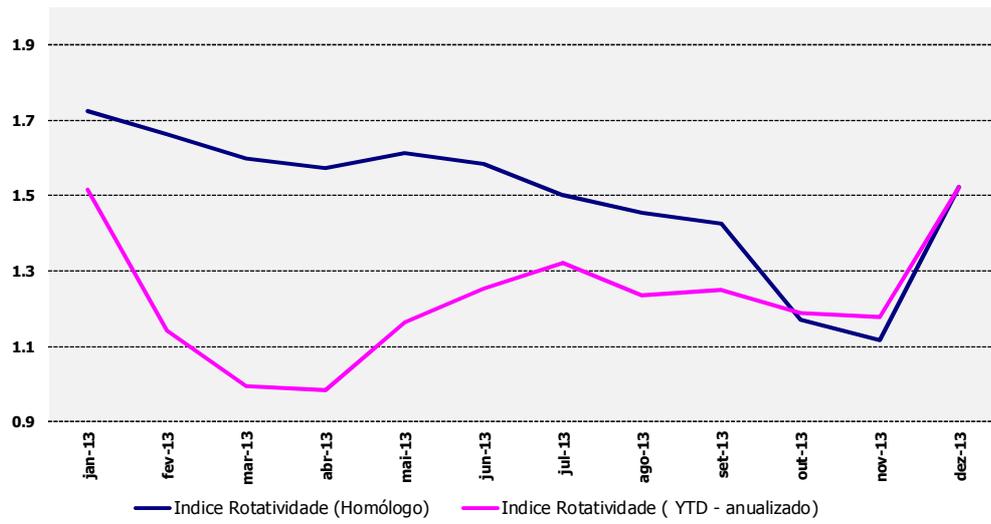


Gráfico 35 | Rotação da Carteira

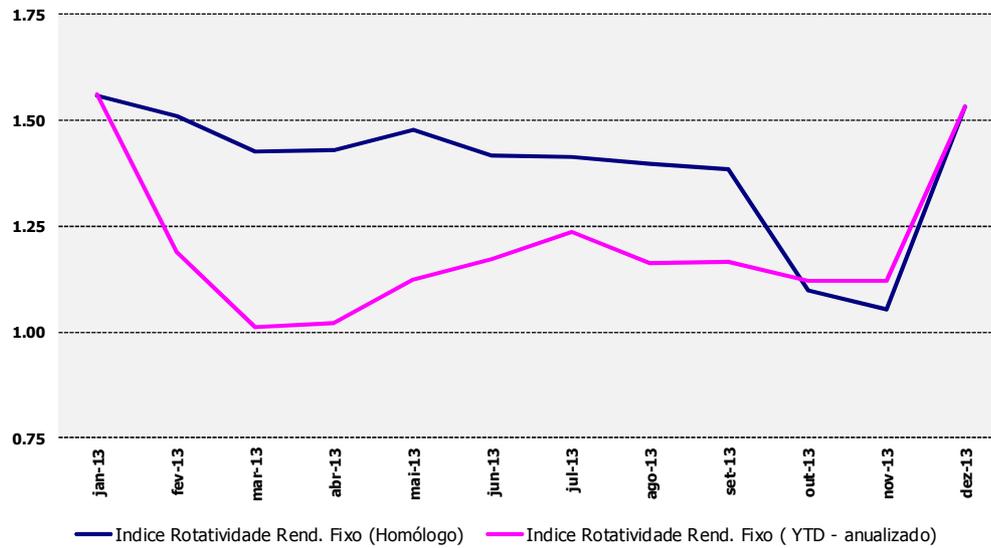


Gráfico 36 | Índice Rotatividade Rendimento Fixo

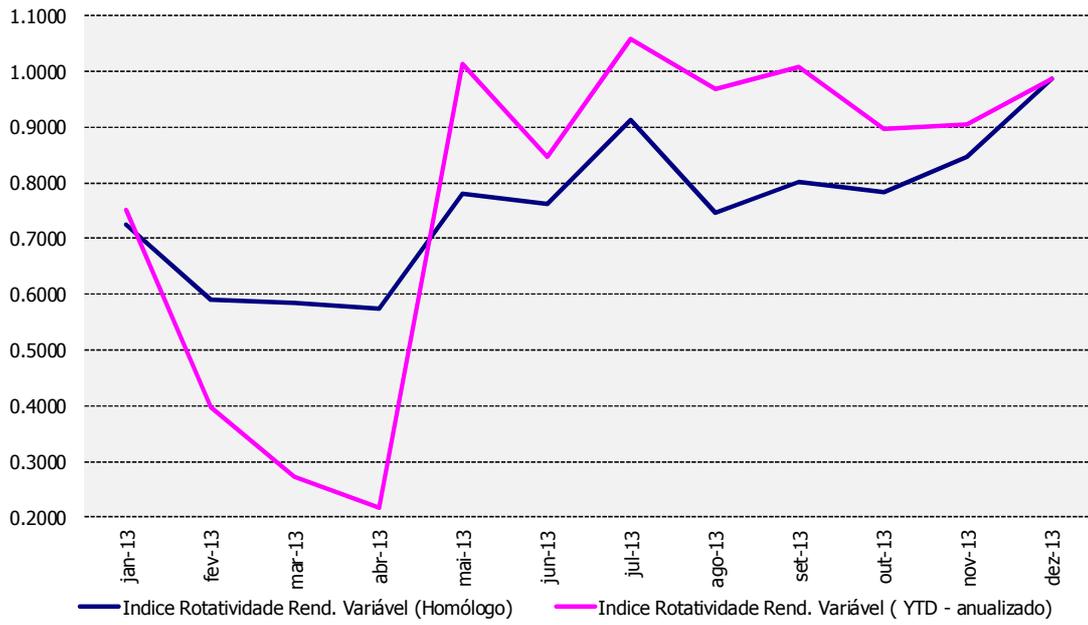


Gráfico 37 | Índice Rotatividade Rendimento Variável

FEFSS - FUNDO DE ESTABILIZAÇÃO FINANCEIRA DA SEGURANÇA SOCIAL

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS



BALANÇOS ANALÍTICOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

Código das Contas	ATIVO	Notas	Ativo Bruto	Amortiz. e Provisões	Ativo Líquido 31-12-2013	Ativo Líquido 31-12-2012
	Imobilizado:					
	Investimentos financeiros:					
411	Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	74,254,687.50		74,254,687.50	103,492,938.03
414	Investimentos em imóveis	8.2.7 e 8.2.11	17,542,246.50		17,542,246.50	19,844,196.50
			91,796,934.00	0.00	91,796,934.00	123,337,134.53
	Circulante:					
	Dívidas de terceiros - Curto prazo:					
262+263+267+268	Outros devedores	8.2.39.3	2,740,781.35		2,740,781.35	3,002,605.26
			2,740,781.35	0.00	2,740,781.35	3,002,605.26
	Títulos negociáveis:					
151	Ações	8.2.17	1,816,690,860.81		1,816,690,860.81	1,247,249,163.86
153	Títulos da dívida pública	8.2.17	9,249,702,410.10		9,249,702,410.10	9,078,544,962.23
157	Derivados	8.2.17	16,567,314.42		16,567,314.42	5,319,291.87
18	Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	153,584,530.85		153,584,530.85	177,935,925.65
			11,236,545,116.18	0.00	11,236,545,116.18	10,509,049,343.61
	Conta no Tesouro, depósitos em instituições financeiras e caixa:					
12	Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	369,991,564.67		369,991,564.67	316,282,043.53
			369,991,564.67		369,991,564.67	316,282,043.53
	Acréscimos e diferimentos:					
271	Acréscimos de proveitos	8.2.39.5	65,394.87		65,394.87	54,189.85
272	Custos diferidos	8.2.39.5			0.00	6,883.94
			65,394.87	0.00	65,394.87	61,073.79
	Total de amortizações			0.00		
	Total de provisões			0.00		
	Total do activo		11,701,139,791.07		11,701,139,791.07	10,951,732,200.72

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de Dezembro de 2013

BALANÇOS ANALÍTICOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

Código das Contas	Fundos Próprios e Passivo	Notas	31-12-2013	31-12-2012
	Fundos Próprios:			
51	Património			
511	Património Inicial	8.2.32	216,509,809.88	216,509,809.88
512	Património Adquirido	8.2.32	6,986,322,738.63	6,982,888,925.84
513	Património Acrescentado			
5131	Resultados Transitados	8.2.32	3,421,286,077.15	1,352,304,488.35
5132	Reserva especial de capitalização-Dec.Lei 399/90	8.2.32	93,258,682.35	93,258,682.35
5133	Reserva legal-Dec.Lei 399/90	8.2.32	9,765,068.07	9,765,068.07
5134	Reserva de reavaliação	8.2.32	4,712,109.26	4,712,109.26
55	Ajustamento de partes de capital em empresas			
56	Reservas de reavaliação	8.2.32		
	Reservas:			
577	Reservas decorrentes de transferências de activos	8.2.32	215,640,306.03	215,640,306.03
88	Resultado líquido do exercício	8.2.32	751,432,464.35	2,068,981,588.80
			11,698,927,255.72	10,944,060,978.58
	Dívidas a terceiros - Médio e longo prazo (a):			
	Dívidas a terceiros - Curto prazo:			
262+263+267+268	Outros Credores	8.2.39.6 e 8.2.17	1,986,823.88	7,393,068.50
			1,986,823.88	7,393,068.50
	Acréscimos e diferimentos:			
273	Acréscimos de custos	8.2.39.7	149,397.47	137,575.64
274	Proveitos diferidos	8.2.39.7	76,314.00	140,578.00
			225,711.47	278,153.64
	Total dos fundos próprios e do passivo		11,701,139,791.07	10,951,732,200.72

As notas anexas fazem parte integrante do balanço em 31 de Dezembro de 2013

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013 E DE 2012

(Montantes expressos em Euros)

Código das Contas		Notas	31-12-2013		31-12-2012	
	CUSTOS E PERDAS					
62	Fornecimentos e serviços externos	8.2.39.13		547,212.58		35,550.56
63	Transferências correntes concedidas e prestações sociais	8.3.4.1	2,045,781.00	2,045,781.00	2,100,522.82	2,100,522.82
65	Outros custos e perdas operacionais	8.2.39.9	4,728,725.95	4,728,725.95	3,650,362.70	3,650,362.70
	(A)			7,321,719.53		5,786,436.08
68	Custos e perdas financeiras	8.2.37	598,953,076.37	598,953,076.37	836,636,030.33	836,636,030.33
69	Custos e perdas extraordinários	8.2.38		606,274,795.90		842,422,466.41
	(C)			2,563,299.81		81,260.29
	(E)			608,838,095.71		842,503,726.70
	Imposto sobre o rendimento			0.00		0.00
	(G)			608,838,095.71		842,503,726.70
88	Resultado líquido do exercício			751,432,464.35		2,068,981,588.80
				1,360,270,560.06		2,911,485,315.50
	PROVEITOS E GANHOS					
74	Transferências e subsídios correntes obtidos		0.00	0.00	0.00	0.00
	(B)			0.00		0.00
78	Proveitos e ganhos financeiros	8.2.37	1,360,200,278.96	1,360,200,278.96	2,911,444,487.32	2,911,444,487.32
	(D)			1,360,200,278.96		2,911,444,487.32
79	Proveitos e ganhos extraordinários	8.2.38		70,281.10		40,828.18
	(F)			1,360,270,560.06		2,911,485,315.50
	RESUMO:					
	Resultados operacionais : (B)- (A) =			-7,321,719.53		-5,786,436.08
	Resultados financeiros : (D-B)- (C-A) =			761,247,202.59		2,074,808,456.99
	Resultados correntes : (D)- (C) =			753,925,483.06		2,069,022,020.91
	Resultados antes de impostos : (F)- (E) =			751,432,464.35		2,068,981,588.80
	Resultados líquido do exercício : (F)- (G) =			751,432,464.35		2,068,981,588.80

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração de resultados do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013

FLUXOS DE CAIXA PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

Nota explicativa	Código			Recebimentos			
	Capº	Grupo	Artº				
8.2.39.5	16	01		Saldo gerência anterior			
				Execução orçamental			
				De dotações orçamentais			
				De receitas próprias			
				Na posse do serviço - Depósitos à Ordem	109,235,082.56		
				Na posse do serviço - Depósitos a Prazo	209,728,000.00	318,963,082.56	
				Na posse do Tesouro			
				De receita do Estado			
				De operações de tesouraria			
				Descontos em vencim.e salários: receita do Estado			
				I - Total do saldo de Gerº na posse do serviço		318,963,082.56	318,963,082.56
				Receitas			
				CORRENTES			
				Rendimentos de propriedade	329,894,880.25	329,894,880.25	
	05	01/02/03/04/08/09/10		Juros-Sociedades Financeiras	5,750,328.43		
	05	02		Fundos de investimento mobiliários	280,583.61		
			0110	Fundos de investimento mobiliários	3,339,435.68		
			0111	Depósitos à ordem	260,815.39		
			0113	Depósitos a prazo	1,869,493.75		
			03	Juros-Administrações Públicas	193,386,925.10		
			0103	T.D.P.-Nacionais	193,386,925.10		
			06	Juros-Resto do mundo	86,925,748.77		
			0203	T.D.P.-Estrangeiras - UE-Paises membros	55,644,700.70		
			0303	T.D.P.-Estrangeiras - Paises terceiros	31,281,048.07		
			07	Dividendos e participação nos lucros de Soc.N.Financeiras	35,404,501.62		
			08	Dividendos e participação nos lucros de sociedades financeiras	7,511,608.33		
			10	Rendas	915,768.00		
				CAPITAL			
				Transferências de Capital	3,504,093.89	3,504,093.89	
	10	06	0103	Receitas / Transferencia Capitalizacao	70,281.10		
			0402	SalDOS Anuais do subsistema previdencial	115,256.00		
			0403	Receitas de alienação do património da Segurança Social	3,318,556.79		
			11	Ativos Financeiros	7,727,590,260.39	7,727,590,260.39	
			02	Diferenças de câmbio favoráveis	24,140,568.70		
			1215	Diferenças de câmbio favoráveis	161,107,348.72		
			0303	Administração pública central-Obrigações	4,098,098,226.61		
			1103	Resto do mundo-UE-Obrigações / TDP	1,367,373,154.38		
			1115	Diferenças de câmbio favoráveis	407,346.31		
			1203	Resto do mundo-Paises terceiros-TDP	1,317,822,557.53		
			1215	Diferenças de câmbio favoráveis	17,253,563.92		
			04	Resto do mundo-UE-Futuros	13,520,038.95		
			1114	Resto do mundo-UE-Futuros-Mais valias	748,723.57		
			1208	Resto do mundo-Paises Terceiros-Futuros	20,477,551.90		
			1214	Resto do mundo-Paises Terceiros-Futuros-Mais valias	278,088.17		
			08	0101 Sociedades e quase soc.não financeiras-Ações	12,327,339.26		
			1101	Resto do mundo-UE-Ações	118,333,085.06		
			1115	Diferenças de câmbio favoráveis	107,031.21		
			1201	Resto do mundo-Paises terceiros-Ações	556,394,857.15		
			1215	Diferenças de câmbio favoráveis	2,830,493.07		
			09	0211 Soc.financeiras-Fundos de investimento-Imobiliários	14,353,478.90		
			1111	Soc.financeiras-Fundos de investimento-Imobiliários	2,016,806.98		8,060,989,234.53
				Receitas próprias			
				Correntes			
				Capital			
				II - Total das receitas e dos fundos próprios			8,060,989,234.53
				Total da receita do exercício I + II			8,379,952,317.09
				III - Total recebido do Tesouro em c/receitas próprias			
				IV - Total recebimentos Exercício I + II + III			8,379,952,317.09
				Importâncias retidas para entrega ao Estado ou outras entidades			
				Receita do Estado			
				Operações de tesouraria			
				V - Total das retenções de fundos alheios			8,379,952,317.09
				Descontos em vencimentos e salários: Receita do Estado:			
				Operações de tesouraria:			
				Total Geral Mapa Fluxos de Caixa IV + V			8,379,952,317.09

FLUXOS DE CAIXA PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

(Montantes expressos em Euros)

Nota explicativa	Código			Pagamentos			
	Agrup.	Sub-Agrup.	Rubrica				
				Despesas			
	02			Aquisição de Bens e Serviços	540,328.64		
		02		Aquisição de Serviços	540,328.64		
			03	Conservação de bens	495,750.36		
			20	Trabalhos especializados	44,578.28		
	03			Juros e outros encargos	1,809,156.25		
		06	01	Outros encargos financeiros			
			0101	Serviços bancários	1,809,156.25		
	04			Transferências correntes - Adm.públicas	2,045,781.00		
		06	0002	Outras Instituições da Segurança Social	2,045,781.00		
	06			Outras Despesas Correntes	1,129.96	4,396,395.85	
				Aquisições de bens de Capital			
	08			Transferências capital - Adm.públicas	235,000.00		
		060103		Transferências de capital	235,000.00		
	09			Ativos Financeiros	8,005,319,219.01		
		02	1415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	16,400,726.28		
			1416	Diferenças de câmbio desfavoráveis	146,779,939.59		
			1515	Diferenças de câmbio desfavoráveis- Resto do Mundo	3,017,121.62		
		03	0503	Administração pública central-Estado-Obrigações	4,618,792,246.91		
			1503	Resto do mundo-U.E.-Países membros-Obrigações	1,433,715,239.73		
			1515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	8,362,117.16		
			1603	Resto do mundo-P.terceiros org.intern.-Obrigações	790,803,243.00		
			1615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	16,884,247.96		
		07	1401	Resto do mundo-U.E.-Instituições-Ações	168,075,537.78		
			1415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	144,453.78		
			1601	Resto do mundo-Países Terceiros -Instituições-Ações	782,849,923.34		
			1615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	19,494,421.86	8,005,554,219.01	8,009,950,614.86
				II - Total de despesas por c/ receitas próprias			8,009,950,614.86
				Total despesas do exercício I + II			8,009,950,614.86
				III - Total entrega ao Tesouro em c/ receita própria			
				IV - Total pagamento do exercício I + II + III			8,009,950,614.86
				Importâncias entregues ao Estado e outras entidades			
				Receita do Estado			
				Operações de tesouraria		0.00	0.00
				V - Total da despesa de fundos alheios			8,009,950,614.86
				SALDO PARA A GERÊNCIA SEGUINTE		370,001,702.23	
				Execução orçamental			
				Dotações orçamentais(OE)			
				De receitas próprias			
				Na posse do serviço	370,001,702.23		370,001,702.23
				Na posse do Tesouro			
				De receita do Estado			
				De operações de tesouraria			
				Descontos em vencimentos e salários:			
				Receita do Estado			
				VI - Total do Saldo Ger ^a na posse do serviço			370,001,702.23
				Descontos em vencimentos e salários:			
				Retidos na fonte e considerados pagos:			
				De receita do Estado			
				De operações de tesouraria			
				Total Geral Mapa Fluxos Caixa IV + V + VI			8,379,952,317.09

8.2.39.5

CONTROLO ORÇAMENTAL - RECEITA PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

Classificação económica		Previsões corrigidas	Receitas por cobrar no início do ano	Receitas liquidadas	Receitas anuladas	Receitas cobradas brutas			Reembolsos e restituições		Receita cobrada líquida	Receitas por cobrar no final do ano	Grau de execução orçamental das receitas
Código	Descrição					De ano	De anos anteriores	Total	Emitidos	Pagos			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)=(9)-(11)	(13)=(4)+(5)-(6)-(9)	(14)=(10)/(3)*100
05	Rendimentos de propriedade	350,585,660.00	1,500,633.67	330,070,471.28	0.00	328,394,246.58	1,500,633.67	329,894,880.25			329,894,880.25	1,676,224.70	
0501	Juros-Soc.e quase soc.não financ.	0.00		0.00		0.00		0.00			0.00	0.00	
0502	Juros-Sociedades financeiras	6,168,402.00		5,750,328.43		5,750,328.43		5,750,328.43			5,750,328.43	0.00	93.22
0503	Juros-Administrações públicas	209,477,168.00		193,386,925.10		193,386,925.10		193,386,925.10			193,386,925.10	0.00	92.32
0506	Juros-Resto do mundo	82,027,164.00		86,925,748.77		86,925,748.77		86,925,748.77			86,925,748.77	0.00	105.97
0507	Divid.e Part.nos lucros de Soc.N.Fin.	42,524,799.00	1,495,840.03	35,568,064.52		33,908,661.59	1,495,840.03	35,404,501.62			35,404,501.62	1,659,402.93	83.26
0508	Divid.e Part.nos lucros de Soc.Fin.	8,701,201.00	4,793.64	7,523,636.46		7,506,814.69	4,793.64	7,511,608.33			7,511,608.33	16,821.77	86.33
0510	Rendas	1,686,936.00		915,768.00	0.00	915,768.00		915,768.00			915,768.00	0.00	
05100401	Inst.Segurança Social	1,686,936.00		915,768.00		915,768.00		915,768.00			915,768.00	0.00	54.29
09	Venda de bens de investimento	1,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	
090102	Terrenos-Sociedades Financeiras	500.00		0.00		0.00		0.00			0.00	0.00	0.00
090302	Edifícios-Sociedades Financeiras	500.00		0.00		0.00		0.00			0.00	0.00	0.00
10	Transferências	3,585,537.10	0.00	3,504,093.89	0.00	3,504,093.89	0.00	3,504,093.89			3,504,093.89	0.00	
10060103	Receitas / Transf.Capitalização	70,281.10		70,281.10		70,281.10		70,281.10			70,281.10	0.00	100.00
1006040201	Saldo Orçamental do Previdencial-alienação imóveis	15,256.00		15,256.00		15,256.00		15,256.00			15,256.00	0.00	100.00
10060403	Receitas alienação do património	3,400,000.00		3,318,556.79		3,318,556.79		3,318,556.79			3,318,556.79	0.00	97.60
11	Ativos financeiros	12,249,086,890.34	0.00	7,727,620,869.54	0.00	7,727,590,260.39	0.00	7,727,590,260.39			7,727,590,260.39	30,609.15	
11	Ativos financeiros	12,249,086,890.34		7,727,620,869.54		7,727,590,260.39		7,727,590,260.39			7,727,590,260.39	30,609.15	63.09
16	Outras receitas de capital	318,963,082.56		318,963,082.56		318,963,082.56		318,963,082.56			318,963,082.56		
	TOTAL	12,922,222,170.00	1,500,633.67	8,380,158,517.27	0.00	8,378,451,683.42	1,500,633.67	8,379,952,317.09			8,379,952,317.09	1,706,833.85	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Código (1)	Classificação económica Descrição (2)	Previsões corrigidas (3)	Receitas por cobrar no início ano (4)	Receitas liquidadas (5)	Receitas anuladas (6)	Receitas cobradas brutas			Reembolsos e restituições		Receita cobrada líquida (12)=(9)-(11)	Receitas por cobrar no final do ano (13)=(4)-(5)-(6)-(9)	Grau de execução orçamental das receitas (14)=(10)/(3)*100
						De ano (7)	De anos anteriores (8)	Total (9)	Emitidos (10)	Pagos (11)			
1101	Depósitos, certificados de dep. e poup.	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
110102	Sociedades financeiras	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
1102	Títulos de curto prazo	1,813,547,693.00	0.00	185,247,917.42	0.00	185,247,917.42	0.00	185,247,917.42	0.00	0.00	185,247,917.42	0.00	0.00
11020106	Papel comercial	220,373,026.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11020206	Papel comercial	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11020306	Papel comercial	145,1238,154.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11020406	Papel comercial	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11021115	Diferenças de câmbio favoráveis	20,000,000.00		24,140,568.70		24,140,568.70		24,140,568.70			24,140,568.70		120.70
11021215	Diferenças de câmbio favoráveis	120,936,513.00		161,107,348.72		161,107,348.72		161,107,348.72			161,107,348.72		133.22
1103	Títulos de médio e longo prazo	3,662,709,733.34	0.00	6,800,954,848.75	0.00	6,800,954,848.75	0.00	6,800,954,848.75	0.00	0.00	6,800,954,848.75	0.00	
11030102	Obrigações	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11030202	Obrigações	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11030303	Obrigações / T.D.P	1,449,238,154.00		4,098,098,226.61		4,098,098,226.61		4,098,098,226.61			4,098,098,226.61		282.78
11030603	Obrigações / T.D.P	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11030703	Obrigações / T.D.P	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11031102	Obrigações	25,619,077.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11031103	Obrigações / T.D.P	1,400,000,000.00		1,367,373,154.38		1,367,373,154.38		1,367,373,154.38			1,367,373,154.38		97.67
11031115	Diferenças de câmbio favoráveis	25,619,077.00		407,346.31		407,346.31		407,346.31			407,346.31		1.59
11031202	Obrigações	27,341,282.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11031203	Obrigações / T.D.P	705,550,861.34		1,317,822,557.53		1,317,822,557.53		1,317,822,557.53			1,317,822,557.53		186.78
11031215	Diferenças de câmbio favoráveis	27,341,282.00		17,253,563.92		17,253,563.92		17,253,563.92			17,253,563.92		63.10
1104	Derivados financeiros	1,934,984,205.00	0.00	35,024,402.59	0.00	35,024,402.59	0.00	35,024,402.59	0.00	0.00	35,024,402.59	0.00	
11040108	Futuros	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11040208	Futuros	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11041108	Futuros	299,000,000.00		13,520,038.95		13,520,038.95		13,520,038.95			13,520,038.95		4.52
11041114	Mais valias	300,000,000.00		748,723.57		748,723.57		748,723.57			748,723.57		0.25
11041115	Diferenças de câmbio favoráveis	4,682,564.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11041208	Futuros	1,000,000,000.00		20,477,551.90		20,477,551.90		20,477,551.90			20,477,551.90		2.05
11041214	Mais valias	300,000,000.00		278,088.17		278,088.17		278,088.17			278,088.17		0.09
11041215	Diferenças de câmbio favoráveis	30,301,641.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
1108	Ações e outras participações	1,209,248,873.00	0.00	690,023,414.90	0.00	689,992,805.75	0.00	689,992,805.75	0.00	0.00	689,992,805.75	30,609.15	
11080101	Ações	500,000.00		12,327,339.26		12,327,339.26		12,327,339.26			12,327,339.26		2,465.47
11080201	Ações	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11081101	Ações	200,000,000.00		18,363,694.21		18,333,085.06		18,333,085.06			18,333,085.06	30,609.15	59.17
11081115	Diferenças de câmbio favoráveis	40,873,026.00		107,031.21		107,031.21		107,031.21			107,031.21		0.26
11081201	Ações	899,884,744.00		556,394,857.15		556,394,857.15		556,394,857.15			556,394,857.15		61.83
11081215	Diferenças de câmbio favoráveis	67,492,103.00		2,830,493.07		2,830,493.07		2,830,493.07			2,830,493.07		4.19
1109	Unidades de participação	3,023,412,821.00	0.00	16,370,285.88	0.00	16,370,285.88	0.00	16,370,285.88	0.00	0.00	16,370,285.88	0.00	
11090210	Fundos de investimento - Mobiliários	500,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11090211	Fundos de investimento - Imobiliários	500,000.00		14,353,478.90		14,353,478.90		14,353,478.90			14,353,478.90		2,870.70
11091110	Fundos de investimento - Mobiliários	2,500,000,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11091111	Fundos de investimento - Imobiliários	500,000,000.00		2,016,806.98		2,016,806.98		2,016,806.98			2,016,806.98		0.40
11091115	Diferenças de câmbio favoráveis	219,12,821.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11091210	Fundos de investimento - Mobiliários	200,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11091211	Fundos de investimento - Imobiliários	200,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11091215	Diferenças de câmbio favoráveis	100,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
1111	Outros ativos financeiros	604,682,565.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
11110104	Operações de reporte	10,000,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11110105	Contrato de empréstimos de valores	20,936,513.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11110204	Operações de reporte	10,000,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11110205	Contrato de empréstimos de valores	20,936,513.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11111104	Operações de reporte	50,000,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11111105	Contrato de empréstimos de valores	50,000,000.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11111115	Diferenças de câmbio favoráveis	20,936,513.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11112004	Operações de reporte	80,624,342.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11112005	Contrato de empréstimos de valores	80,624,342.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11112115	Diferenças de câmbio favoráveis	80,624,342.00		0.00		0.00		0.00			0.00		0.00
11	Ativos financeiros	12,249,086,890.34	0.00	7,727,620,869.54	0.00	7,727,590,260.39	0.00	7,727,590,260.39	0.00	0.00	7,727,590,260.39	30,609.15	

CONTROLO ORÇAMENTAL - DESPESA PARA O EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013

Classificação económica		Dotações corrigidas	Cativos ou congelamentos	Compromissos assumidos	Despesas pagas			Diferenças			Grau de execução orçamental
Código	Descrição				Ano	Anos anteriores	Total	Dotação não comprometida	Saldo	Compromissos por pagar	
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)=(6)+(7)	(9)=((3)-(4))-(5)	(10)=(3)-(4)-(8)	(11)=(5)-(8)	(12)=(8)/(3)*100
02	Aquisição de bens e serviços	585,031.00	0.00	540,328.64	540,328.64	0.00	540,328.64	44,702.36	44,702.36	0.00	
0202	Aquisição de serviços	585,031.00	0.00	540,328.64	540,328.64	0.00	540,328.64	44,702.36	44,702.36	0.00	
020201	Encargos das instalações	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	
02020302	Conservação de bens - Outras entidades	512,440.00	0.00	495,750.36	495,750.36		495,750.36	16,689.64	16,689.64	0.00	96.74
020209	Comunicações	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	
020212	Seguros	10,920.00	0.00	0.00	0.00		0.00	10,920.00	10,920.00	0.00	0.00
020218	Vigilância e segurança	0.00	0.00	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	
020220	Outros trabalhos especializados	61671.00	0.00	44,578.28	44,578.28		44,578.28	17,092.72	17,092.72	0.00	72.28
0305	Outros juros	40,140.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,140.00	40,140.00	0.00	
030502	Outros	40,140.00	0.00	0.00	0.00		0.00	40,140.00	40,140.00	0.00	0.00
0306	Juros e outros encargos	2,781,746.00	0.00	1,812,918.38	1,806,702.40	2,453.85	1,809,156.25	968,827.62	972,589.75	3,762.13	
030601011	Comissões de custódia	1,734,836.00	0.00	947,951.21	947,951.21		947,951.21	786,884.79	786,884.79	0.00	54.64
030601012	Comissões de liquidação de operações	100,000.00	0.00	36,753.50	30,558.95	2,453.85	33,012.80	63,246.50	66,987.20	3,740.70	33.01
030601013	Comissões de transação	931910.00	0.00	824,747.15	824,725.72		824,725.72	107,162.85	107,164.28	2143	88.50
030601014	Outros serviços bancários	15,000.00	0.00	3,466.52	3,466.52		3,466.52	11,533.48	11,533.48	0.00	23.11
0406	Transferências correntes	2,045,781.00	0.00	2,045,781.00	2,045,781.00	0.00	2,045,781.00	0.00	0.00	0.00	
04060002	Outras Instituições da Segurança Social	2,045,781.00	0.00	2,045,781.00	2,045,781.00		2,045,781.00	0.00	0.00	0.00	100.00
0602	Outras despesas correntes	11,220.00	0.00	1,129.96	1,129.96	0.00	1,129.96	10,090.04	10,090.04	0.00	
060201	Impostos e taxas	50.00	0.00	0.00	0.00		0.00	50.00	50.00	0.00	0.00
06020199	Outros	10,670.00	0.00	1,129.96	1,129.96		1,129.96	9,540.04	9,540.04	0.00	10.59
060203	Outras	500.00	0.00	0.00	0.00		0.00	500.00	500.00	0.00	0.00
07	Aquisição de bens e investimento	1,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00	1,000.00	0.00	
070103	Edifícios	1,000.00	0.00	0.00	0.00		0.00	1,000.00	1,000.00	0.00	0.00
08	Transferências de Capital	235,000.00	0.00	235,000.00	235,000.00	0.00	235,000.00	0.00	0.00	0.00	
08060103	Despesa / Transf. Capital	235,000.00	0.00	235,000.00	235,000.00		235,000.00	0.00	0.00	0.00	100.00
09	Ativos financeiros	12,916,522,252.00	0.00	8,005,319,219.01	8,005,319,219.01	0.00	8,005,319,219.01	4,911,203,032.99	4,911,203,032.99	0.00	
09	Ativos financeiros	12,916,522,252.00	0	8,005,319,219.01	8,005,319,219.01		8,005,319,219.01	4,911,203,032.99	4,911,203,032.99	0.00	61.98
12	Outras despesas de capital	0.00		0	0			0.00			
	TOTAL	12,922,222,170.00	0.00	8,009,954,376.99	8,009,948,161.01	2,453.85	8,009,950,614.86	4,912,267,793.01	4,912,271,555.14	3,762.13	61.99

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Classificação económica		Dotações corrigidas (3)	Cativos ou congelamentos (4)	Compromissos assumidos (5)	Despesas pagas			Diferenças		Compromissos por pagar (11)=(5)-(8)	Grau de execução orçamental (12)=(8)/(3)*100
Código (1)	Descrição (2)				Ano (6)	Anos anteriores (7)	Total (8)=(6)+(7)	Dotação não comprometida (9)=(3)-(4)-(5)	Saldo (10)=(3)-(4)-(8)		
0902	Títulos a curto prazo	3,203,026,723.00	0.00	166,197,787.49	166,197,787.49	0.00	166,197,787.49	3,036,828,935.51	3,036,828,935.51	0.00	
09020106	Papel comercial	129,523,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	129,523,658.00	129,523,658.00	0.00	0.00
09020306	Papel comercial	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09020506	Papel comercial	2,464,435,285.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,464,435,285.00	2,464,435,285.00	0.00	0.00
09021406	Papel comercial	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09021415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	148,520,465.00	0.00	16,400,726.28	16,400,726.28	0.00	16,400,726.28	132,119,738.72	132,119,738.72	0.00	1104
09021506	Papel comercial	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09021515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	200,000,000.00	0.00	3,017,121.62	3,017,121.62	0.00	3,017,121.62	196,982,878.38	196,982,878.38	0.00	151
09021606	Papel comercial	47,315.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47,315.00	47,315.00	0.00	0.00
09021615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	259,000,000.00	0.00	146,779,939.59	146,779,939.59	0.00	146,779,939.59	112,220,060.41	112,220,060.41	0.00	56.67
0903	Títulos a médio e longo prazo	7,662,851,671.00	0.00	6,868,557,094.76	6,868,557,094.76	0.00	6,868,557,094.76	794,294,576.24	794,294,576.24	0.00	
09030102	Obrigações	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09030302	Obrigações	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09030503	Obrigações / TDP	4,715,854,863.00	0.00	4,618,792,246.91	4,618,792,246.91	0.00	4,618,792,246.91	97,062,616.09	97,062,616.09	0.00	97.94
09030803	Obrigações / TDP	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09030903	Obrigações / TDP	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09031402	Obrigações	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00	0.00
09031415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,000,000.00	5,000,000.00	0.00	0.00
09031503	Obrigações / TDP	1,940,000,000.00	0.00	1,433,715,239.73	1,433,715,239.73	0.00	1,433,715,239.73	506,284,760.27	506,284,760.27	0.00	73.90
09031515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	12,854,863.00	0.00	8,362,117.16	8,362,117.16	0.00	8,362,117.16	4,492,745.84	4,492,745.84	0.00	65.05
09031602	Obrigações	70,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,000,000.00	70,000,000.00	0.00	0.00
09031603	Obrigações / TDP	890,000,000.00	0.00	790,803,243.00	790,803,243.00	0.00	790,803,243.00	99,196,757.00	99,196,757.00	0.00	88.85
09031615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	17,141,945.00	0.00	16,884,247.96	16,884,247.96	0.00	16,884,247.96	257,697.04	257,697.04	0.00	98.50
0904	Derivados financeiros	257,047,316.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	257,047,316.00	257,047,316.00	0.00	
09040107	Opções	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09040108	Futuros	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09040307	Opções	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09040308	Futuros	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09041507	Opções	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00
09041508	Futuros	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00
09041515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	27,023,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27,023,658.00	27,023,658.00	0.00	0.00
09041607	Opções	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00
09041608	Futuros	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00
09041615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	28,023,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	28,023,658.00	28,023,658.00	0.00	0.00
0907	Ações e outras participações	1,187,212,918.00	0.00	970,564,336.76	970,564,336.76	0.00	970,564,336.76	216,648,581.24	216,648,581.24	0.00	
09070101	Ações	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09070301	Ações	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09070401	Ações	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09071401	Ações	250,000,000.00	0.00	168,075,537.78	168,075,537.78	0.00	168,075,537.78	81,924,462.22	81,924,462.22	0.00	67.23
09071415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	9,047,315.00	0.00	144,453.78	144,453.78	0.00	144,453.78	8,902,861.22	8,902,861.22	0.00	1.60
09071601	Ações	900,000,000.00	0.00	782,849,923.34	782,849,923.34	0.00	782,849,923.34	117,150,076.66	117,150,076.66	0.00	86.98
09071615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	26,665,603.00	0.00	19,494,421.86	19,494,421.86	0.00	19,494,421.86	7,171,181.14	7,171,181.14	0.00	73.11
0908	Unidades de participação	369,044,123.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	369,044,123.00	369,044,123.00	0.00	
09080310	Fundos investimento - Mobiliários	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09080311	Fundos investimento - Imobiliários	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	500,000.00	0.00	0.00
09081410	Fundos investimento - Mobiliários	90,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	90,000,000.00	90,000,000.00	0.00	0.00
09081411	Fundos investimento - Imobiliários	19,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,000,000.00	19,000,000.00	0.00	0.00
09081415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	22,854,863.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,854,863.00	22,854,863.00	0.00	0.00
09081610	Fundos de investimento - Mobiliários	100,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100,000,000.00	100,000,000.00	0.00	0.00
09081611	Fundos de investimento - Imobiliários	100,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100,000,000.00	100,000,000.00	0.00	0.00
09081615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	36,189,260.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36,189,260.00	36,189,260.00	0.00	0.00
0909	Outras ativos financeiros	237,339,501.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	237,339,501.00	237,339,501.00	0.00	
09090104	Operações de reporte	4,761,829.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,761,829.00	4,761,829.00	0.00	0.00
09090105	Contrato de empréstimo de valores	4,761,829.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,761,829.00	4,761,829.00	0.00	0.00
09090304	Operações de reporte	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00
09090305	Contrato de empréstimo de valores	29,523,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29,523,658.00	29,523,658.00	0.00	0.00
09091504	Operações de reporte	29,523,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29,523,658.00	29,523,658.00	0.00	0.00
09091505	Contrato de empréstimo de valores	40,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,000,000.00	40,000,000.00	0.00	0.00
09091515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	50,000,000.00	0.00	0.00
09091604	Operações de reporte	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00	0.00
09091605	Contrato de empréstimo de valores	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000,000.00	10,000,000.00	0.00	0.00
09091615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	8,768,527.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,768,527.00	8,768,527.00	0.00	0.00
09	Ativos financeiros	12,916,522,252.00	0.00	8,005,319,219.01	8,005,319,219.01	0.00	8,005,319,219.01	4,911,203,032.99	4,911,203,032.99	0.00	

8 - ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

O Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (“FEFSS”) está integrado no Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, IP (“IGFCSS”), como património autónomo afeto exclusivamente à capitalização pública de estabilização, nos termos e com as finalidades previstas na lei de bases da segurança social sendo gerido pelo IGFCSS.

O FEFSS tem por objetivo assegurar a estabilização financeira da segurança social, designadamente assegurar a cobertura das despesas previsíveis com pensões por um período mínimo de dois anos.

O Decreto-Lei 216/2007, de 29 de Maio, veio reformular a lei orgânica do IGFCSS assim como proceder à revisão dos respetivos estatutos. O referido Decreto-Lei distingue o património do FEFSS do património do IGFCSS.

O Decreto-Lei 203/2012, de 28 de Agosto, aprovou nova orgânica do IGFCSS mantendo a distinção do Património do FEFSS e a sua integração no IGFCSS como património autónomo.

O Orçamento e as contas do FEFSS são separadas das do IGFCSS, I.P e os movimentos financeiros ambos assumem a forma de transferências orçamentais entre os orçamentos de cada uma dessas entidades, e são registadas enquanto tal nos termos do POCISSSS e das instituições do IGFSS.

As contas anexas foram preparadas de acordo com os registos contabilísticos existentes no IGFCSS.

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social (“POCISSSS”). As notas cuja numeração é omitida deste anexo não são aplicáveis ao FEFSS ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

8.1 – Caracterização da entidade

A capitalização pública de estabilização foi introduzida em 1989 pelo Decreto-Lei nº 259/89, de 14 de agosto, que criou o Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) com personalidade jurídica e autonomia financeira e um conjunto de bens patrimoniais, que afetou à estabilização estrutural do regime financeiro do sistema da Segurança Social.

O FEFSS está sujeito, no aspeto contabilístico, à disciplina do POCISSSS – Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, conforme previsto no Decreto-Lei nº 203/2012, de 28 de agosto, tendo todos os aspetos sido seguidos com exceção da derrogação dos critérios valorimétricos da carteira de investimento do FEFSS, conforme descrito na nota 8.2.1.

Os valores das receitas provenientes das operações financeiras, são depositados nos prazos habituais dos mercados financeiros (usualmente 2 ou 3 dias após), pelo agente liquidador da venda, na conta bancária do FEFSS indicada pelo IGFCSS.

Os registos e as conferências de títulos são feitos diariamente. Esta conferência é feita pelo Departamento de Estudos, Planeamento e Controlo do IGFCSS.

Como a atividade desta Instituição obriga a uma permanente utilização dos seus fundos, é efetuada a conferência dos valores disponíveis, diariamente, nas contas bancárias afetas ao FEFSS.

Esta conferência é efetuada pelos técnicos do Departamento de Estudos, Planeamento e Controlo do IGFCSS.

Breve descrição das principais características do sistema informático utilizado/existente

O IGFCSS utiliza atualmente, para suporte da sua área de contabilidade, um software específico: o GIN. Trata-se de uma aplicação cliente/servidor que se apoia numa base de dados Oracle e que se encontra perfeitamente integrada com o software de gestão de ativos Trader, fruto da parceria celebrada entre as duas software houses, fornecedoras daqueles softwares. As duas aplicações estão instaladas em infraestruturas de suporte distintas mas correm na mesma instância de Oracle.

Importa ainda referir que os lançamentos referentes às operações do FEFSS são gerados pelo Trader e posteriormente, integrados no GIN por processo automático.

8.2. - Notas ao balanço e à demonstração de resultados

8.2.1. - Disposições do Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e da Segurança Social

Considerando:

- O objeto específico do FEFSS;
- A crescente globalização dos riscos e dos mercados financeiros;
- A necessidade de adotar princípios e regras de avaliação consistentes com a natureza dinâmica dos mercados financeiros;
- Que a constante evolução das tecnologias e sistemas de informação vem permitindo o desenvolvimento de sofisticados modelos de avaliação dos ativos financeiros;
- Que o Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social (IGFCSS) deve dispor de procedimentos internos que permitam controlar os critérios, os modelos e as fontes de informação utilizados para a avaliação dos ativos que constituem o património dos fundos sob gestão, nomeadamente o FEFSS;
- Que existe um consenso internacional muito alargado quanto à conveniência de adoção do princípio do justo valor na avaliação dos instrumentos financeiros;
- Que é de todo o interesse que as disposições regulamentares relativas à avaliação dos instrumentos financeiros sejam consentâneas com a prevalência da utilização do conceito de justo valor no registo de instrumentos financeiros ao nível dos IFRS (International Financial Reporting Standards).

Os critérios valorimétricos estabelecidos no POCISSSS relativamente à valorização da carteira de investimentos do FEFSS, foram derogados por forma a que fosse adotado o critério do justo valor na valorização dos instrumentos financeiros de negociação e do custo amortizado para efeito da carteira em convergência, de acordo com o Normativo de Valorimetria do FEFSS (Regulamento específico do FEFSS - baseado na Norma 26/2002-R do ISP, de 31-12-2002), conforme detalhado na nota 8.2.3.a) abaixo.

A portaria nº 216-A/2013, de 2 de julho, instruiu o CD a substituir ativos em outros Estados da OCDE por dívida pública portuguesa até ao limite de 90% do valor do FEFSS.

8.2.2. - Indicação e comentário das contas do balanço e da demonstração dos resultados cujos conteúdos não sejam comparáveis com os do exercício anterior

As valias relativas à alienação dos ativos têm sido contabilizadas pela diferença entre o valor da venda e o valor da aquisição, procedendo-se nesse momento à anulação das valias potenciais entretanto geradas. Embora, este procedimento não traga alterações em termos de resultado líquido apurado em cada exercício, conduz por vezes à apresentação de saldos contranatura nas contas das valias potenciais.

Em 31 de dezembro de 2012 procedeu-se à anulação dos movimentos ocorridos no ano nas contas de resultados de valias potenciais (de preço e cambiais). Foram apuradas, por títulos, as valias realizadas e lançadas em contas de resultados, as valias positivas em contas de proveitos e as valias negativas em contas de custos.

Em 2013 corrigiu-se este procedimento, de acordo com o Normativo de Valorimetria do FEFSS. As contas de valias realizadas apresentam a diferença entre o valor de venda e o valor contabilístico, isto é pelo valor de aquisição corrigido pelo efeito da valorização.

Consequentemente os saldos das contas das valias, potenciais e realizadas, de 2013 não são comparáveis com as apurados em 2012.

8.2.3. - Bases de apresentação e principais critérios valorimétricos

As demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos do FEFSS, elaborados de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social (“POCISSSS”), derrogados no que respeita aos critérios valorimétricos da carteira de investimento do FEFSS e são apresentadas de acordo com os princípios contabilísticos, da continuidade, da especialização do exercício, da consistência, da materialidade, da prudência, do custo histórico, da não compensação e da entidade contabilística definidos no POCISSSS.

As demonstrações financeiras anexas são apresentadas em euros e foram aprovadas pelo Conselho Diretivo, na reunião de 30 de abril de 2014.

Os principais critérios valorimétricos, utilizados na preparação das demonstrações financeiras foram os seguintes:

a) Valorização da carteira de títulos

O património do FEFSS é valorizado nos termos de um regulamento de valorimetria específico, denominado “Normativo de Valorimetria do FEFSS”, aprovado pelo Conselho Diretivo do IGCSS em dezembro de 2003, após obtenção de parecer favorável da Comissão Fiscalizadora, ao abrigo da alínea a) do nº 1 do Artigo 7º dos Estatutos do Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social aprovados pelo Decreto-Lei 449-A/99 de 4 de novembro.

Para efeitos de valorimetria, a carteira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) é segmentada nas seguintes componentes:

a. 1) Investimento em Convergência

Esta componente inclui os títulos de rendimento fixo com perspetiva de detenção até à maturidade, destinados a assegurar uma adequada estabilização da rendibilidade e da volatilidade da carteira do FEFSS.

Apenas poderão ser incluídos na componente Investimento em Convergência ativos relativamente aos quais seja permanentemente mantida a capacidade e intenção para os deter até à maturidade.

Se for vendido, antes da maturidade, algum título de rendimento fixo que se destinava a ser detido pelo fundo até à maturidade e que se encontrava avaliado ao valor de aquisição ajustado, todos os outros títulos de rendimento fixo a deter até à maturidade que façam parte do património do fundo devem passar a ser avaliados ao seu justo valor, pelo menos durante o exercício de ocorrência da venda e nos dois exercícios posteriores.

O disposto no número anterior não se aplicará se a venda tiver sido determinada por circunstâncias extraordinárias que não poderiam ser pré-determinadas ou, se a quantidade e valor dos títulos em causa tenham sido insignificantes relativamente à quantidade e valor dos títulos a deter até à maturidade, existentes na carteira do fundo.

Estes ativos encontram-se registados pelo seu custo amortizado deduzido de juros corridos e não pagos até à data de balanço. De acordo com este método, o valor do instrumento financeiro em cada data de balanço corresponde ao seu custo inicial, deduzido de reembolsos de capital efetuados e ajustado pela amortização, com base no método da taxa efetiva, de qualquer diferença entre o custo inicial e o valor de reembolso.

Os juros são reconhecidos com base no método da taxa efetiva, que permite calcular o custo amortizado e repartir os juros ao longo do período das operações. A taxa efetiva é aquela que, sendo utilizada para descontar os fluxos de caixa futuros estimados associados ao instrumento financeiro, permite igualar o seu valor atual ao valor do instrumento financeiro na data do reconhecimento inicial.

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 nenhum título da carteira do FEFSS estava valorizado em convergência.

a. 2) Investimento a Mercado

Esta componente é composta pelos ativos financeiros não incluídos na componente de Investimento em Convergência.

Estes ativos são mensurados pelo seu justo valor à data de cada balanço, de acordo com os seguintes critérios:

- i. O justo valor dos instrumentos financeiros admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados ativos, deve corresponder à cotação de fecho ou ao preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que esses instrumentos se encontrem admitidos à negociação.
- ii. No caso de instrumentos financeiros admitidos à negociação em mais de uma bolsa de valores ou mercado regulamentado, o valor a considerar deve refletir os preços praticados no mercado principal (“primary exchange”) conforme publicado na agência de informação financeira Bloomberg.
- iii. Os instrumentos financeiros admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados que não tenham sido transacionados durante os 30 dias antecedentes ao dia de referência da avaliação, são equiparados, para efeitos de valorização, a instrumentos financeiros não admitidos à negociação.
- iv. O justo valor dos instrumentos financeiros não admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados deve ser obtido por aplicação da seguinte sequência de prioridades:

- o Preço praticado em sistemas de negociação especializados e internacionalmente reconhecidos;
 - o Na impossibilidade de aplicar o disposto na prioridade anterior, valor de realização obtido por consulta a potenciais contrapartes credíveis (“market makers”);
 - o Na impossibilidade de aplicar as prioridades anteriores, podem ser adotados modelos de avaliação universalmente aceites nos mercados financeiros, baseados na análise fundamental e na metodologia do desconto dos fluxos financeiros subjacentes e no limite recorrer ao seu valor patrimonial.
- v. Os valores representativos de dívida não cotados, são valorizados com base em preços de mercado (BID price) difundidos por meios de informação especializados, nomeadamente Bloomberg. Na ausência desta informação, são valorizados com base em preços obtidos junto de “market makers” ou através da utilização de modelos teóricos de avaliação de obrigações.
- vi. Para os instrumentos financeiros em processo de admissão à negociação, pode adotar-se critérios baseados na avaliação de instrumentos financeiros da mesma espécie, emitidos pela mesma entidade e que se encontrem admitidos à negociação, tendo em conta, nomeadamente, a fungibilidade e a liquidez entre as emissões.
- vii. O justo valor das participações em instituições de investimento coletivo, nomeadamente fundos de investimento ou equiparados, corresponde ao seu valor patrimonial.

Os dividendos são registados quando atribuídos na rubrica da demonstração dos resultados financeiros “Rendimentos de participação de capital”.

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012, os títulos que integram esta componente, exceto para os investimentos que integram a carteira de Reserva Estratégica (Nota 8.2.3.a.3) encontram-se registados na rubrica “Títulos negociáveis” na subrubrica adequada.

a. 3) Partes de capital

O atual regulamento de gestão do FEFSS prevê ainda uma classe de ativos denominada “Reserva estratégica” que pode representar até 5% do valor patrimonial do FEFSS.

Esta classe de ativos refere-se a participações de longo prazo no capital de sociedades representantes de interesses estratégicos do Estado Português, ou uma vertente complementar de investimento para a carteira, com um perfil temporal mais longo e um prémio de rendibilidade superior.

Estes títulos estão valorizados da mesma forma que da componente de Investimento a Mercado (Nota 8.2.3.a.2) sendo apresentados no balanço na rubrica “Investimentos financeiros – Partes de capital”.

No caso de títulos em empresas não cotadas (caso da Finpro, SCR, SA) é utilizado o valor patrimonial como critério de valorização.

a. 4) Outros títulos

Esta rubrica integra valores de “Certificados especiais de dívida de curto prazo” emitidos pelo Estado Português ou valores relativos a Papel Comercial, os quais são registados pelo valor descontado do valor nominal de reembolso.

b) Investimentos em imóveis

Os investimentos em imóveis não são sujeitos a amortização e são valorizados ao valor de mercado, exceto no caso de imóveis adquiridos há menos de 5 anos, situação em que é utilizado o valor da transação de aquisição.

O valor de mercado é definido como o preço pelo qual os terrenos e edifícios poderiam ser vendidos, à data da avaliação, por contrato privado, celebrado entre um vendedor e um comprador interessados e independentes, subentendendo-se que o bem é objeto de uma oferta pública no mercado, que as condições deste permitem uma venda regular e que se dispõe de um prazo normal para negociar a venda, tendo em conta a natureza do bem. É determinado com base numa avaliação separada de cada terreno e de cada edifício, devendo aquele valor resultar da avaliação efetuada por um perito independente.

As avaliações são atualizadas no mínimo de cinco em cinco anos, sem embargo de avaliações mais frequentes quando se observarem alterações significativas do mercado.

No primeiro período de cinco anos é utilizado, para efeitos de avaliação, o valor da transação de aquisição.

O valor da diferença entre o valor de mercado e o valor de aquisição (no caso de imóveis não reavaliados) ou o valor contabilístico na data anterior à de reavaliação (no caso de imóveis reavaliados) é registado diretamente em contas de resultados do exercício.

O rendimento obtido com o arrendamento dos imóveis é registado na rubrica “Rendimentos de imóveis” incluída em proveitos financeiros (Nota 8.2.37).

c) Acréscimos e diferimentos

Os custos e proveitos são registados no exercício a que respeitam, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento, de acordo com o princípio contabilístico da especialização dos exercícios. Os montantes de custos e proveitos reconhecidos e não pagos ou recebidos são reconhecidos nas rubricas de Acréscimos e diferimentos.

d) Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas em euros aos câmbios vigentes à data da operação. As diferenças de câmbio realizadas no exercício, bem como as potenciais, apuradas nos saldos existentes na data do balanço por referência às paridades vigentes nessa data, integram os resultados correntes do exercício nas rubricas de Diferenças de câmbio desfavoráveis e favoráveis. No momento em que é realizado um ativo/passivo através da alienação, eventuais diferenças cambiais potenciais reconhecidas no valor do ativo/passivo subjacente são revertidas, sendo registada a perda ou ganho cambial total como reavaliado.

e) Comissão de custódia

Estas comissões correspondem ao montante cobrado pelos bancos custodiantes pelo exercício das funções de depositários dos títulos e de outros documentos representativos dos valores que integram a carteira do FEFSS. A comissão é determinada pela aplicação de uma taxa sobre o valor de mercado dos ativos mobiliários do FEFSS, sendo registada na demonstração dos resultados na rubrica custos financeiros “Outros custos e perdas financeiros” (Nota 8.2.37).

f) Impostos

De acordo com as alíneas c) e d) do número 1 do artigo 9º do Código do IRC os rendimentos do FEFSS estão isentos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas. Adicionalmente, o FEFSS, nos termos do nº 9 do artº 16 do Decreto-Lei 203/2012, goza das isenções fiscais concedidas ao Estado, pelo que está também isento de tributação em sede de Imposto Municipal sobre Imóveis, Imposto Municipal sobre Transações de Imóveis e Imposto de Selo.

Nos termos do nº 10 do artº 16º do Decreto-Lei 203/2012, o FEFSS está ainda isento de taxas, custas e emolumentos em quaisquer processos, atos ou contratos em que intervenha, sem prejuízo dos emolumentos pessoais e das importâncias correspondentes à participação emolumentar devida aos notários, conservadores e oficiais do registo e notariado.

g) Operações com contratos de “Futuros” e operações “Forward” sobre moeda estrangeira

As margens relativas às posições abertas em contratos de futuros, negociados em mercados organizados, são refletidas na rubrica de “Depósitos à ordem” (Nota 8.2.39.1). No caso de operações “Forward” sobre moeda (Nota 8.2.17) o justo valor das posições em aberto é refletido contabilisticamente nas rubricas “Ativos financeiros”.

h) Custos suportados pelo IGFCCS, IP com a gestão do FEFSS

De acordo com o disposto nos nºs 1 e 4 do artigo 11º do DL 203/2012 de 28 de agosto (Lei orgânica do IGFCCS), conjugado com o disposto no nº2 do artigo 11º do anexo à Portaria nº 1273/2004 de 7 de outubro (regulamento do FEFSS) e com o disposto nos nºs 2 e 3 do artigo 15º da Portaria 212/2008 de 29 de fevereiro (regulamento de Gestão do FCR), o IGFCCS dispõe de receitas provenientes de dotações do orçamento da Segurança Social e da gestão do FCR para cobertura dos seus custos de funcionamento, as quais são imputadas proporcionalmente ao valor dos fundos sob gestão.

Em resumo, apresentamos os quadros abaixo com os critérios valorimétricos aplicados:

Critérios de valorimetria aplicados no exercício de 2013

Rubricas do balanço	Critérios de valorimetria aplicados	Valor de balanço
4 - Imobilizações		
41 - Investimentos financeiros		
411 - Partes de capital	Justo valor	74,254,687.50
414 - Investimentos em imóveis	Valor de mercado	17,542,246.50
1 - Disponibilidades		
15 - Títulos negociáveis		
151 - Acções	Justo valor	1,816,690,860.81
153 - Títulos da dívida pública	Justo valor	9,218,943,333.17
157 - Derivados	Justo valor	14,594,101.46
18 - Outras aplicações de tesouraria		
181 - Unidades de participação em fundos de investimento	Justo valor	153,584,530.85

Critérios de valorimetria aplicados no exercício de 2012

Rubricas do balanço	Critérios de valorimetria aplicados	Valor de balanço
4 - Imobilizações		
41 - Investimentos financeiros		
411 - Partes de capital	Justo valor	103,492,938.03
414 - Investimentos em imóveis	Valor de mercado	19,844,196.50
1 - Disponibilidades		
15 - Títulos negociáveis		
151 - Ações	Justo valor	1,247,249,163.86
153 - Títulos da dívida pública	Justo valor	9,078,544,962.23
157 - Derivados	Justo valor	5,319,291.87
18 - Outras aplicações de tesouraria		
181 - Unidades de participação em fundos de investimento	Justo valor	177,935,925.66

Nas rubricas de investimentos financeiros, o justo valor relativo das partes de capital de empresas não admitidas à cotação corresponde à proporção detida dos capitais próprios, também inclui investimentos cotados no mercado ativo (Portugal Telecom) sendo estes valorizados de acordo com a cotação à data do relato. (Nota 8.2.16)

A avaliação dos investimentos em imóveis corresponde à média simples das avaliações realizadas por peritos independentes.

Na rubrica títulos negociáveis, para apurar o justo valor é usada a cotação de bolsa do último ano observada nos últimos 30 dias para as ações cotadas e para os instrumentos derivados negociados em bolsa. Para as obrigações e títulos de participação, títulos de dívida pública e papel comercial, não cotados em bolsa, o justo valor corresponde ao BID price fornecido pelo sistema de informação financeira Bloomberg.

O IGFSS valoriza as posições em forwards cambiais na carteira do FEFSS com base em cotações diárias de mercado para prazos standard, recolhidas da Bloomberg. A cotação forward, para o prazo relevante, é calculada somando à taxa de câmbio spot o valor interpolado dos pontos forward para os dois prazos standard mais próximos do prazo relevante.

Para as unidades de participação em fundos de investimento o apuramento do justo valor corresponde ao valor unitário líquido do fundo fornecido pela respetiva sociedade gestora.

Em 31 de dezembro de 2013, o justo valor dos instrumentos financeiros pode ser resumido como segue:

Tipo de instrumento financeiro	Notas	Activos e passivos valorizados ao justo valor					Total justo valor	Activos valorizados ao custo histórico reavaliado ¹	Activos valorizados ao valor nominal	Valor contabilístico total
		Metodologia de apuramento do justo valor				Total justo valor				
		Cotações em mercado ²	Bid indicativo	Técnicas de valorização						
			Taxas de mercado	NAV ³						
ACTIVOS										
Investimentos financeiros										
Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	64,023,947.84	0.00	0.00	10,230,739.66	74,254,687.50	0.00	0.00	74,254,687.50	
Investimentos em imóveis	8.2.7 e 8.2.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,542,246.50	0.00	17,542,246.50	
Títulos Negociáveis										
Ações	8.2.17	1,449,624,340.17	0.00	0.00	367,066,520.64	1,816,690,860.81	0.00	0.00	1,816,690,860.81	
Títulos da dívida pública	8.2.17	9,249,702,410.10	0.00	0.00	0.00	9,249,702,410.10	0.00	0.00	9,249,702,410.10	
Forwards moeda	8.2.17	0.00	0.00	16,567,314.42	0.00	16,567,314.42	0.00	0.00	16,567,314.42	
Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	111,046,417.36	0.00	0.00	42,538,113.49	153,584,530.85	0.00	0.00	153,584,530.85	
Conta no Tesouro, depósitos em instituições financeiras e caixa										
Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	369,991,564.67	369,991,564.67	
Total Activos		10,874,397,115.47	0.00	16,567,314.42	419,835,373.79	11,310,799,803.68	17,542,246.50	369,991,564.67	11,698,333,614.85	
PASSIVOS										
Outros credores										
Forwards moeda	8.2.39.8	0.00	0.00	1,973,212.96	0.00	1,973,212.96	0.00	0.00	1,973,212.96	
Total Passivos		0.00	0.00	1,973,212.96	0.00	1,973,212.96	0.00	0.00	1,973,212.96	

1) Segundo a metodologia de valorização do FEFSS as avaliações dos imóveis são atualizadas, no mínimo, de cinco em cinco anos, sem embargo de avaliações mais frequentes quando se observarem alterações significativas do mercado. Em 2013 procedeu-se à avaliação do Edifício Tagusparque (Nota 8.2.11).

2) Para além dos instrumentos financeiros cotados em Bolsas de Valores, esta categoria inclui os títulos valorizados com base em preços de mercados activos divulgados através da plataforma de negociação *Bloomberg* através do *Bloomberg Generic*.

3) Valor patrimonial conforme indicado pelos gestores dos veículos de investimento ou conforme divulgado nas últimas demonstrações financeiras apresentadas dos fundos. Para os fundos de investimento fora do território nacional, o preço é apurado tendo em consideração o Net Asset Value (NAV) do fundo, ponderado pelas UP's detidas em cada data do relato pelo FEFSS.

Em 31 de dezembro de 2012, o justo valor dos instrumentos financeiros pode ser resumido como segue:

Tipo de instrumento financeiro	Notas	Activos e passivos valorizados ao justo valor					Activos valorizados ao custo histórico reavaliado ¹	Activos valorizados ao valor nominal	Valor contabilístico total
		Metodologia de apuramento do justo valor				Total justo valor			
		Cotações em mercado ²	Técnicas de valorização						
			Bid indicativo	Taxas de mercado	NAV ³				
ACTIVOS									
Investimentos financeiros									
Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	86,552,252.04	0.00	0.00	16,940,685.99	103,492,938.03	0.00	0.00	103,492,938.03
Investimentos em imóveis	8.2.7 e 8.2.11	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,844,196.50	0.00	19,844,196.50
Títulos Negociáveis									
Ações	8.2.17	1,033,718,029.43	0.00	0.00	213,531,134.43	1,247,249,163.86	0.00	0.00	1,247,249,163.86
Títulos da dívida pública	8.2.17	9,078,544,962.23	0.00	0.00	0.00	9,078,544,962.23	0.00	0.00	9,078,544,962.23
Forwards moeda	8.2.17	0.00	0.00	5,319,291.87	0.00	5,319,291.87	0.00	0.00	5,319,291.87
Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	126,356,473.41	0.00	0.00	51,579,452.24	177,935,925.65	0.00	0.00	177,935,925.65
Conta no Tesouro, depósitos em instituições financeiras e caixa									
Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.5	70,602,963.70	0.00	0.00	0.00	70,602,963.70	0.00	245,679,079.83	316,282,043.53
Total Activos		10,395,774,680.81	0.00	5,319,291.87	282,051,272.66	10,683,145,245.34	19,844,196.50	245,679,079.83	10,948,668,521.67
PASSIVOS									
Outros credores									
Forwards moeda	8.2.39.8	0.00	0.00	7,390,614.65	0.00	7,390,614.65	0.00	0.00	7,390,614.65
Total Passivos		0.00	0.00	7,390,614.65	0.00	7,390,614.65	0.00	0.00	7,390,614.65

1) Segundo a metodologia de valorização do FEFSS as avaliações dos imóveis são actualizadas, no mínimo, de cinco em cinco anos, sem embargo de avaliações mais frequentes quando se observarem alterações significativas do mercado.

2) Para além dos instrumentos financeiros cotados em Bolsas de Valores, esta categoria inclui os títulos valorizados com base em preços de mercados activos divulgados através da plataforma de negociação *Bloomberg* através do *Bloomberg Generic*.

3) Valor patrimonial conforme indicado pelos gestores dos veículos de investimento ou conforme divulgado nas últimas demonstrações financeiras apresentadas dos fundos.

Para os fundos de investimento fora do território nacional, o preço é apurado tendo em consideração o Net Asset Value (NAV) do fundo, ponderado pelas UP's detidas em cada data do relato pelo FEFSS.

8.2.4. - Cotações utilizadas para conversão em moeda euro das contas incluídas no balanço e na demonstração de resultados originariamente expressas em moeda estrangeira

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012, foram utilizadas as seguintes taxas de câmbio de acordo com a Bloomberg, para conversão dos saldos e investimentos denominados em moeda estrangeira:

<u>Divisa</u>	<u>31-12-2013</u>	<u>31-12-2012</u>
GBP	0,832310	0,812550
USD	1,378900	1,319700
JPY	145,140000	114,320000
SEK	8,860500	8,582800
NOK	8,359000	7,335700
DKK	7,460300	7,460800
CHF	1,225300	1,207230
AUD	1,544670	1,271080
CAD	1,465500	1,312980

8.2.7. - Ativo imobilizado

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2013, o movimento ocorrido no valor dos investimentos financeiros foi como segue:

Rubricas	Saldo inicial	Reavaliações	Aumentos	Alienações a)	Transferências e abates	Saldo final
De investimentos financeiros:						
-Partes de capital	103,492,938.03	-9,977,422.00	0.00	19,260,828.53	0.00	74,254,687.50
-Investimentos em imóveis	19,844,196.50	-2,301,950.00	0.00	0.00		17,542,246.50
	123,337,134.53	-12,279,372.00	0.00	19,260,828.53	0.00	91,796,934.00

a) Em 2013 procedeu-se à alienação das ações da ZON - Multimedia (Nota 8.2.18)

O valor da coluna "Reavaliações" foi registado através da Demonstração de resultados do exercício.

8.2.10. - Indicação dos diplomas legais e normas emitidas por entidades competentes nos termos dos quais se baseou a reavaliação dos bens do imobilizado

Conforme referido na nota 8.2.3.b) o FEFSS procede periodicamente, a cada 5 anos, à reavaliação dos investimentos em imóveis com base em avaliações independentes.

Durante o exercício de 2013 e conforme previsto na política contabilística do IGFSS relativa a instrumentos em imóveis procedeu-se à avaliação do Edifício Taguspark, tendo o respetivo valor em carteira sido ajustado em conformidade.

Relativamente aos restantes investimentos em imóveis, é entendimento do Conselho Diretivo, que à data de encerramento do exercício, o seu justo valor não sofreu alterações significativas de valor desde a sua última avaliação e que foi efetuada em 2011.

8.2.11. - Elaboração de um quadro discriminativo das reavaliações de investimentos em imóveis

O detalhe dos investimentos em imóveis pode ser efetuado com segue:

Descrição	Valor inicial	Reversão da reserva de reavaliação	Perdas / Ganhos	Valor contabilístico reavaliado 31-12-2013	Valor contabilístico reavaliado 31-12-2012
Hospital de Cascais	5,365,996.50			5,365,996.50	5,365,996.50
Taguspark	14,478,200.00		-2,301,950.00	12,176,250.00	14,478,200.00
Total	19,844,196.50	0.00	-2,301,950.00	17,542,246.50	19,844,196.50

A avaliação do edifício Hospital de Cascais corresponde à média simples das avaliações realizadas por dois peritos independentes e foi realizada em 2011.

Durante o exercício de 2013 o IGFSS procedeu à avaliação do Edifício Taguspark, tendo utilizado a média simples das avaliações de dois peritos independentes, o que originou uma imparidade no valor de 2.301.950,00 Euros. (Nota 8.2.38)

As avaliações efetuadas relativamente ao Taguspark podem ser resumidas como segue:

	Avaliador 1 - Worx		Avaliador 2 - UON	
Valor do imóvel	Método Comparativo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método de Custo
	12,179,500.00	12,022,500.00	12,537,000.00	12,125,000.00
Valor de Mercado do Imóvel	12,022,500.00		12,330,000.00	
Data da avaliação	20-11-2013		05-12-2013	

O valor aprovado pelo Conselho Diretivo, corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois valores independentes, ou seja, 12.176.250,00 Euros.

As avaliações efetuadas relativamente ao Hospital de Cascais podem ser resumidas como segue:

Valor do imóvel	Avaliador 1 - UON		Avaliador 2 - Worx	
	Método Comparativo	Método de Rendimento	Método do Discounted cash Flow	Método de Custo
	-	5,349,000.00	5,382,993.00	5,240,400.00
Valor de Mercado do Imóvel	5,349,000.00		5,382,993.00	
Data da avaliação	28-12-2011		20-12-2011	

O valor aprovado pelo Conselho Diretivo, corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois avaliadores independentes, ou seja, 5.365.996,50 Euros.

8.2.16. - Designação e sede das entidades participadas, com indicação da parcela detida, bem como dos capitais próprios ou equivalentes e do resultado do último exercício em cada uma dessas entidades, com menção desse exercício

Designação: **Portugal Telecom, S.G.P.S., S.A.**

Sede: Avenida Fontes Pereira de Melo 40 - 1069-300 - Lisboa

Capitais Próprios em 2013 (30/09/2013): € 3.002.252.000

Resultado Líquido em 2013 (30/09/2013): € 111.611.000

Parcela Detida: 2.26%

Valor em carteira em 2013: € 64.023.948

Designação: **Finpro, SCR, S. A. (anterior Finpro, S.G.P.S., S. A.)**

Sede: Avenida de Berna, n.º 52 - 8º - 1050-043 - Lisboa

Capitais Próprios em 2013: € 102.242.259

Resultado Líquido em 2013: € -68.381.193

Parcela Detida: 10.01%

Valor em carteira em 2013: € 10.230.740

8.2.17. - Títulos negociáveis e Outros credores (Instrumentos financeiros)

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 o valor da rubrica de títulos negociáveis pode ser detalhado como segue:

	31-12-2013			31-12-2012
	Valor de Balanço sem juros	Juros Corridos	Valor de Balanço com Juros Corridos	Valor de Balanço com Juros corridos
Títulos negociáveis				
Ações	1,816,690,860.81	0.00	1,816,690,860.81	1,247,249,163.86
Títulos de Dívida Pública	9,124,065,929.73	125,636,480.37	9,249,702,410.10	9,078,544,962.23
Derivados	16,567,314.42	0.00	16,567,314.42	5,319,291.87
Outras Aplicações de Tesouraria	153,584,530.85	0.00	153,584,530.85	177,935,925.65
	11,110,908,635.81	125,636,480.37	11,236,545,116.18	10,509,049,343.61
Dívidas a terceiros - Curto prazo				
Outros credores	-1,973,212.96	0.00	-1,973,212.96	-7,390,614.65
	-1,973,212.96	0.00	-1,973,212.96	-7,390,614.65
	11,108,935,422.85	125,636,480.37	11,234,571,903.22	10,501,658,728.96

A rubrica Ações pode ser detalhada em 31 de dezembro de 2013 e 2012 como segue:

ISIN	Descritivo	Moeda	2012					Movimentos 2013 (Qt)			2013					
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
AU000000VAS1	VANGUARD ALUST SHARES	AUD	21,573.00	1,000,140.55	19,717.81	1,019,858.36	0.00	1,019,858.36	334.00	21,907.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BE0001793107	ABE-Anheuser	EUR	108,349.00	4,809,022.90	2,313,840.36	7,122,863.26	0.00	7,122,863.26	0.00	50,650.00	57,699.00	2,560,944.84	1,896,879.90	4,457,824.74	0.00	4,457,824.74
CA642801087	ISARES S&P TSX60	CAD	73,729.00	1,000,946.01	5,332.60	1,006,278.61	0.00	1,006,278.61	0.00	73,729.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CH0002497458	SGS	CHF	566.00	725,806.29	224,067.99	949,873.68	0.00	949,873.68	56.00	487.00	135.00	645,702.88	169,872.08	815,574.96	0.00	815,574.96
CH0008742519	SWISSCOM	CHF	2,303.00	692,139.75	59,101.85	751,241.60	0.00	751,241.60	244.00	559.00	1,988.00	612,004.82	152,011.50	764,016.32	0.00	764,016.32
CH0010532478	Actelion Ltd-Reg	CHF	12,140.00	445,701.00	-7,959.90	437,741.10	0.00	437,741.10	579.00	3,044.00	9,675.00	367,459.04	227,506.48	594,965.52	0.00	594,965.52
CH0010645932	GIVALDAN	CHF	864.00	641,489.64	47,717.88	689,207.52	0.00	689,207.52	49.00	261.00	652.00	496,648.15	181,265.83	677,913.98	0.00	677,913.98
CH0011037469	SYNGENTA	CHF	9,680.00	2,226,552.89	712,576.45	2,939,529.34	0.00	2,939,529.34	858.00	2,301.00	8,237.00	1,942,531.71	445,277.32	2,387,809.03	0.00	2,387,809.03
CH0011075394	ZÜRICH	CHF	15,223.00	2,597,081.79	471,177.88	3,069,239.67	0.00	3,069,239.67	1,573.00	3,652.00	13,144.00	2,291,453.02	481,520.13	2,772,973.15	0.00	2,772,973.15
CH0012005267	NOVARTIS	CHF	269,234.00	11,118,753.95	1,693,629.19	12,812,383.14	0.00	12,812,383.14	37,618.00	66,025.00	240,827.00	10,470,235.00	3,523,792.91	13,994,027.91	0.00	13,994,027.91
CH0012032048	ROCHE	CHF	72,534.00	8,902,645.90	2,152,626.08	11,055,271.98	0.00	11,055,271.98	7,128.00	17,228.00	62,434.00	8,152,415.67	12,697,749.77	0.00	12,697,749.77	
CH0012138530	CREDIT SUISSE	CHF	125,251.00	2,979,374.53	-669,883.16	2,309,491.37	0.00	2,309,491.37	37,158.00	132,899.00	29,510.00	3,054,677.52	-96,907.40	2,957,770.12	0.00	2,957,770.12
CH0012138605	ADECCO	CHF	13,324.00	510,993.02	19,216.60	530,209.62	0.00	530,209.62	590.00	2,026.00	11,888.00	460,791.44	684,969.23	0.00	684,969.23	
CH0012214059	HÖLZIM	CHF	24,776.00	1,183,722.63	189,267.10	1,372,989.73	0.00	1,372,989.73	1,685.00	6,403.00	20,658.00	966,233.04	126,455.68	1,092,688.72	0.00	1,092,688.72
CH0012221716	ABB	CHF	238,979.00	3,445,993.54	265,690.44	3,711,683.98	0.00	3,711,683.98	21,488.00	55,642.00	204,825.00	3,024,392.77	900,597.85	3,924,990.62	0.00	3,924,990.62
CH0012255151	Swatch Group	CHF	3,184.00	856,962.77	359,425.82	1,216,388.59	0.00	1,216,388.59	339.00	805.00	2,718.00	793,112.43	514,535.50	1,307,647.93	0.00	1,307,647.93
CH0024899483	UBS AG	CHF	370,128.00	4,003,297.06	371,781.89	4,375,078.95	0.00	4,375,078.95	38,181.00	90,661.00	317,648.00	3,536,876.71	849,481.04	4,386,357.75	0.00	4,386,357.75
CH0030170408	Geberit AG - REG	CHF	4,114.00	636,755.17	49,576.02	686,331.19	0.00	686,331.19	190.00	969.00	3,335.00	525,593.23	210,648.91	736,242.14	0.00	736,242.14
CH0038863350	NESTLE SA REG	CHF	340,699.00	13,577,671.89	3,242,371.01	16,820,042.90	0.00	16,820,042.90	25,101.00	78,740.00	287,060.00	11,763,274.25	3,535,034.74	15,298,308.99	0.00	15,298,308.99
CH0045039655	Richemont CF AG	CHF	53,892.00	1,945,305.25	1,342,064.84	3,187,370.09	0.00	3,187,370.09	1,009.00	54,801.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CH0048265513	Transocean Ltd	CHF	37,697.00	1,536,561.80	-276,903.75	1,259,658.05	0.00	1,259,658.05	0.00	2,882.00	31,374.00	1,263,030.10	-151,306.04	1,112,288.06	0.00	1,112,288.06
CH0102484968	Julius Baer	CHF	21,333.00	561,738.21	9,566.25	571,304.46	0.00	571,304.46	4,071.00	19,446.00	156,425.00	148,124.71	690,376.76	0.00	690,376.76	
CH0126881561	Swiss RE LTD	CHF	35,310.00	1,635,395.37	292,098.97	1,927,494.34	0.00	1,927,494.34	3,538.00	8,441.00	30,407.00	1,459,483.74	576,666.06	2,036,149.80	0.00	2,036,149.80
CH0198251305	Coca-cola AG	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,767.00	0.00	11,767.00	236,932.66	12,174.69	249,107.35	0.00	249,107.35
CH020815448	CREDIT SUISSE(Sto D	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	125,251.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CH0210483332	CIE Richemont CF-AG	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46,067.00	0.00	46,067.00	1,800,398.34	1,538,171.48	3,338,569.82	0.00	3,338,569.82
DE0000BASF111	BASF SE	EUR	133,892.00	7,292,176.94	2,234,238.86	9,526,415.80	0.00	9,526,415.80	0.00	62,990.00	71,302.00	3,383,329.85	1,641,862.13	5,525,191.98	0.00	5,525,191.98
DE0000BAY0017	BAYER AG ORD REG	EUR	120,465.00	8,280,062.74	2,380,166.11	8,660,228.85	0.00	8,660,228.85	0.00	56,313.00	64,152.00	3,344,362.14	3,195,934.26	6,540,296.40	0.00	6,540,296.40
DE0000ENAG999	EON SE	EUR	291,493.00	6,434,390.26	-2,327,253.89	4,107,136.37	0.00	4,107,136.37	0.00	136,263.00	155,230.00	3,426,533.06	-1,344,122.61	2,082,410.45	0.00	2,082,410.45
DE0000LED4000	OSRAM	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,289.00	0.00	8,289.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0005140008	DEUTSCHE BANK	EUR	135,664.00	5,153,856.65	-683,727.85	4,470,128.80	0.00	4,470,128.80	1,801.00	58,376.00	79,089.00	2,995,125.20	-252,714.13	2,742,411.07	0.00	2,742,411.07
DE0005190003	BMW	EUR	46,829.00	2,863,169.10	552,069.87	3,415,238.97	0.00	3,415,238.97	0.00	21,891.00	24,938.00	1,524,732.77	600,483.59	2,125,216.36	0.00	2,125,216.36
DE0005520004	DEUTSCHE POST	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	72,594.00	0.00	72,594.00	1,807,590.60	116,150.40	1,923,741.00	0.00	1,923,741.00
DE0005557508	DEUTSCHE TELECOM	EUR	433,994.00	4,348,977.26	-618,798.83	3,730,178.43	0.00	3,730,178.43	0.00	202,877.00	231,117.00	2,315,982.66	556,801.65	2,872,784.31	0.00	2,872,784.31
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,343,129.00	0.00	5,343,129.00	158,502,318.85	7,989,580.79	166,491,899.64	0.00	166,491,899.64
DE0007037129	RWE	EUR	70,430.00	3,165,811.17	-966,296.81	2,200,514.36	0.00	2,200,514.36	0.00	32,474.00	37,965.00	1,706,838.34	-696,779.52	1,010,058.82	0.00	1,010,058.82
DE0007100000	DAIMLER AG	EUR	129,857.00	5,666,319.89	-300,628.65	5,365,691.24	0.00	5,365,691.24	0.00	53,609.00	76,248.00	3,327,087.17	1,468,912.03	4,795,999.20	0.00	4,795,999.20
DE0007164600	SAP	EUR	134,653.00	5,762,161.25	2,409,929.22	8,172,090.57	0.00	8,172,090.57	0.00	61,101.00	73,552.00	3,147,486.44	1,435,538.68	4,583,025.12	0.00	4,583,025.12
DE0007236101	SIEMENS	EUR	125,936.00	9,503,612.29	848,326.91	10,351,939.20	0.00	10,351,939.20	0.00	61,405.00	64,531.00	4,427,051.00	1,980,231.99	6,407,282.99	0.00	6,407,282.99
DE0007664039	VOLKSWAGEN	EUR	20,955.00	2,655,664.65	951,738.60	3,607,403.25	0.00	3,607,403.25	0.00	9,796.00	11,159.00	1,414,200.04	863,909.81	2,278,109.85	0.00	2,278,109.85
DE0008404005	ALLIANZ	EUR	65,896.00	5,868,750.29	1,037,150.51	6,905,900.80	0.00	6,905,900.80	0.00	30,804.00	35,092.00	3,125,321.49	1,448,920.71	4,574,242.20	0.00	4,574,242.20
DE00084930026	MÜNCHN RE-INS	EUR	23,450.00	2,576,468.29	610,731.71	3,189,200.00	0.00	3,189,200.00	0.00	10,562.00	12,488.00	1,373,130.58	626,822.62	1,999,953.20	0.00	1,999,953.20
ES0113211835	BBVA	EUR	719,958.00	3,373,615.87	-362,708.19	5,010,907.68	0.00	5,010,907.68	12,856.00	303,642.00	429,172.00	3,109,136.34	731,094.71	3,840,231.05	0.00	3,840,231.05
ES0113900337	Banco Santander S. A	EUR	1,342,228.00	7,980,362.22	207,228.58	8,187,590.80	0.00	8,187,590.80	32,737.00	536,395.00	838,570.00	4,749,717.83	976,018.59	5,455,736.42	0.00	5,455,736.42
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	EUR	534,755.00	2,536,199.53	-292,902.31	2,243,297.22	0.00	2,243,297.22	19,098.00	163,207.00	390,646.00	1,731,137.41	79,506.80	1,810,644.21	0.00	1,810,644.21
ES0148396015	INDITEX	EUR	30,882.00	2,065,777.23	1,192,273.77	3,258,051.00	0.00	3,258,051.00	0.00	14,436.00	16,446.00	1,100,115.68	870,115.12	1,970,230.80	0.00	1,970,230.80
ES0173516115	REPSOL SA	EUR	118,602.00	2,069,283.29	-250,521.62	1,818,761.67	0.00	1,818,761.67	5,680.00	62,570.00	61,712.00	1,021,491.31	109,072.53	1,130,563.84	0.00	1,130,563.84
ES0177542018	International Airlin	GBP	110,518.00	268,227.11	-16,873.63	251,353.48	0.00	251,353.48	0.00	110,518.00	0.00	268,227.11	532,997.63	0.00	532,997.63	
ES0178430E18	TELEFONICA	EUR	579,753.00	8,088,643.94	-2,180,960.87	5,907,683.07										

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012					Movimentos 2013 (Qt)			2013					
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	Transporte			162,890,561.97	17,310,681.11	180,201,243.09	0.00	180,201,243.09				269,305,412.57	42,019,862.70	311,325,275.28	0.00	311,325,275.28
ES0613211962	BBVA (bonus)	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	429,172.00	429,172.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0613900907	Banco Santander_Bon	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,342,228.00	1,342,228.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0613900905	KBS Banco Sant Direl	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,374,965.00	1,374,965.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES06139009F2	Banco Santander Dts	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,028,537.00	1,028,537.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES06139009G0	Banco Santander (Bon	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	838,570.00	838,570.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0644580955	Iberdrola Dts inc	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	534,755.00	534,755.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0644580963	Iberdrola Direitos	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	501,815.00	501,815.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0673516912	REPSOL_Rights	EUR	118,602.00	62,705.55	-7,911.43	54,794.12	0.00	54,794.12	0.00	118,602.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0673516920	REPSOL_Bonus Issue	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	79,274.00	79,274.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0673516938	REPSOL (Bonus)	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	61,712.00	61,712.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FI009000681	NOKIA	EUR	545,541.00	4,125,475.79	-2,529,222.82	1,596,252.97	0.00	1,596,252.97	0.00	545,541.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	48,787.00	3,924,674.87	712,529.48	4,637,204.35	0.00	4,637,204.35	0.00	24,533.00	24,254.00	1,951,115.34	542,195.86	2,493,311.20	0.00	2,493,311.20
FR0000120172	CARREFOUR	EUR	82,980.00	1,494,722.33	110,525.77	1,605,248.10	0.00	1,605,248.10	0.00	36,847.00	46,133.00	830,995.72	498,096.01	1,329,091.73	0.00	1,329,091.73
FR0000120271	TOTAL	EUR	323,483.00	13,112,679.24	-493,607.41	12,619,071.83	0.00	12,619,071.83	0.00	151,393.00	172,090.00	6,975,825.53	687,342.17	7,663,167.70	0.00	7,663,167.70
FR0000120321	L OREAL	EUR	34,725.00	2,793,213.97	849,438.53	3,642,652.50	0.00	3,642,652.50	0.00	16,233.00	18,492.00	1,487,461.85	873,966.55	2,361,428.40	0.00	2,361,428.40
FR0000120578	Sanofi	EUR	173,371.00	9,288,958.63	3,087,997.06	12,376,955.69	0.00	12,376,955.69	0.00	81,124.00	92,247.00	4,942,456.16	2,171,632.48	7,114,088.64	0.00	7,114,088.64
FR0000120628	AXA	EUR	270,408.00	3,563,772.90	46,173.90	3,609,946.80	0.00	3,609,946.80	0.00	112,051.00	158,357.00	2,087,025.48	1,113,369.49	3,200,394.97	0.00	3,200,394.97
FR0000120644	GROUPE DANONE	EUR	89,254.00	4,002,100.07	452,120.80	4,454,220.87	0.00	4,454,220.87	0.00	43,911.00	45,343.00	2,033,155.08	339,190.68	2,372,345.76	0.00	2,372,345.76
FR0000121014	LVMH	EUR	38,928.00	4,146,015.36	1,257,191.04	5,403,206.40	0.00	5,403,206.40	0.00	18,198.00	20,730.00	2,407,842.64	540,955.36	2,748,798.00	0.00	2,748,798.00
FR0000121667	ESSILOR	EUR	31,084.00	2,256,505.36	106,500.32	2,363,005.68	0.00	2,363,005.68	0.00	14,561.00	16,523.00	1,199,467.19	77,430.25	1,276,897.44	0.00	1,276,897.44
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	79,943.00	3,343,383.21	1,039,891.48	4,383,274.69	0.00	4,383,274.69	0.00	36,856.00	43,087.00	1,801,988.32	929,727.48	2,731,715.80	0.00	2,731,715.80
FR0000124711	Unibail Rodamco SE	EUR	13,291.00	1,958,612.85	499,684.60	2,418,297.45	0.00	2,418,297.45	0.00	5,930.00	7,361.00	1,084,745.26	286,240.99	1,370,986.25	0.00	1,370,986.25
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	EUR	63,210.00	1,937,346.44	99,279.76	2,036,626.20	0.00	2,036,626.20	0.00	28,726.00	34,484.00	1,056,912.74	321,585.16	1,378,497.90	0.00	1,378,497.90
FR0000125486	VINCI	EUR	77,371.00	2,597,941.72	184,319.44	2,782,261.16	0.00	2,782,261.16	0.00	38,092.00	39,279.00	1,318,899.23	555,494.65	1,874,393.88	0.00	1,874,393.88
FR0000127771	VIVENDI	EUR	186,128.00	3,112,781.69	42,107.91	3,154,889.60	0.00	3,154,889.60	0.00	88,587.00	97,541.00	1,631,253.16	237,144.70	1,868,397.86	0.00	1,868,397.86
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	EUR	113,055.00	3,339,435.96	-135,457.26	3,203,978.70	0.00	3,203,978.70	0.00	52,850.00	60,205.00	1,778,344.54	763,510.56	2,541,855.10	0.00	2,541,855.10
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	145,430.00	5,613,635.34	579,501.21	6,193,136.55	0.00	6,193,136.55	0.00	63,343.00	82,087.00	3,168,579.27	1,481,649.28	4,650,228.55	0.00	4,650,228.55
FR0000133308	Orange	EUR	278,032.00	3,476,888.83	-1,158,349.98	2,318,538.85	0.00	2,318,538.85	0.00	127,915.00	150,117.00	1,877,250.16	-526,197.16	1,351,053.00	0.00	1,351,053.00
FR0010208488	GDF SUEZ	EUR	194,536.00	4,007,104.01	-977,205.81	3,029,898.20	0.00	3,029,898.20	323.00	76,440.00	118,419.00	2,437,818.18	-413,445.37	2,024,372.81	0.00	2,024,372.81
GB00BRCF3599	Shs-Rolls-Royce	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,741,564.00	0.00	9,741,564.00	11,704.25	11,704.25	0.00	11,704.25	
GB00BRCV6Q68	Barclays Plc split	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	183,306.00	0.00	183,306.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00BRCV6Q99	Barclays Plc split(P	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	733,224.00	733,224.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00BHZPV38	KAZAKHMYST	GBP	13,153.00	213,692.98	-87,755.69	125,937.29	0.00	125,937.29	5,450.00	13,153.00	5,450.00	278,640.76	-264,326.75	14,314.01	0.00	14,314.01
GB00BHZK534	PETROFAC	GBP	15,914.00	86,245.64	231,623.07	317,868.71	0.00	317,868.71	0.00	15,914.00	0.00	86,245.64	147,786.58	234,032.22	0.00	234,032.22
GB00BHSWX34	LSE	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,719.00	0.00	10,719.00	188,625.12	54,561.28	223,186.40	0.00	223,186.40
GB00BIC25332	RANDGOLD	GBP	5,526.00	323,401.93	81,246.40	404,648.33	0.00	404,648.33	0.00	5,526.00	5,526.00	223,401.93	-71,770.45	251,631.48	0.00	251,631.48
GB00B1FL6G62	G4S PLC	GBP	86,394.00	256,066.80	16,655.63	272,722.43	0.00	272,722.43	0.00	86,394.00	86,394.00	256,066.80	16,408.90	272,475.70	0.00	272,475.70
GB00B19KW72	Sainsbury (J) Plc	GBP	112,292.00	409,268.66	67,649.30	476,917.96	0.00	476,917.96	0.00	28,070.00	84,222.00	306,962.43	62,383.49	369,345.92	0.00	369,345.92
GB00B2J6398	ADMIRAL	GBP	12,162.00	155,859.01	17,766.24	173,625.25	0.00	173,625.25	0.00	12,162.00	12,162.00	155,859.01	35,562.70	191,421.71	0.00	191,421.71
GB00B3MLX29	Royal Dutch Shell	GBP	220,903.00	5,717,133.28	51,818.37	5,768,951.65	0.00	5,768,951.65	2,766.00	0.00	223,669.00	5,785,653.54	27,037.01	5,812,690.55	0.00	5,812,690.55
GB00B3M94408	Royal Dutch Shell -B	GBP	164,523.00	3,389,156.62	1,014,726.53	4,403,883.15	0.00	4,403,883.15	0.00	16,536.00	147,987.00	3,046,516.75	1,005,385.76	4,053,902.51	0.00	4,053,902.51
GB00B337229	Centrica Plc	GBP	313,235.00	967,866.77	318,148.81	1,286,015.58	0.00	1,286,015.58	0.00	313,235.00	313,235.00	967,866.77	340,681.84	1,308,548.61	0.00	1,308,548.61
GB00B474838	BUNZL	GBP	19,607.00	201,701.72	41,772.08	243,473.80	0.00	243,473.80	0.00	19,607.00	19,607.00	201,701.72	139,879.54	341,581.26	0.00	341,581.26
GB00B85N854	NATIONAL GRID TRANS	GBP	210,873.00	1,382,222.98	442,202.83	1,824,425.81	0.00	1,824,425.81	0.00	0.00	221,719.00	1,478,795.27	620,357.36	2,099,152.63	0.00	2,099,152.63
GB00B1CRCL47	Mondi PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,872.00	0.00	21,872.00	245,653.08	29,221.81	274,874.89	0.00	274,874.89
GB00B1FH6J72	Severn Trent Plc	GBP	14,463.00	172,176.56	107,987.78	280,164.44	0.00	280,164.44	0.00	14,463.00	14,463.00	172,176.56	124,100.14	296,276.80	0.00	296,276.80
GB00B1K3408	Whitbread PLC	GBP	10,780.00	167,118.79	157,521.67	324,640.46	0.00	324,640.46	0.00	10,780.00	10,780.00	167,118.79	318,707.16	485,825.95	0.00	485,825.95
GB00B1QH8P22	Sports Dir. Internat	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,251.00	0.00	12,251.00	112,737.92	-7,495.10	105,242.82	0.00	105,242.82
GB00B1VZ0M25	HARGREAVES PLC	GBP	14,440.00	101,816.47	19,205.50	121,021.97	0.00	121,021.97	0.00	14,440.00	14,440.00	101,816.47	133,093.12	234,909.59	0.00	234,909.59
	A transportar			254,592,194.38	23,516,756.22	278,108,950.63	0.00	278,108,950.63				323,034,387.09	55,223,030.48	378,257,417.57	0.00	378,257,417.57

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012						Movimentos 2013 (Qt)			2013				
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	Transporte			254,592,194.38	23,516,756.22	278,108,950.63	0.00	278,108,950.63				323,034,387.09	55,223,030.48	378,257,417.57	0.00	378,257,417.57
GB0081WY2338	Smiths Group PLC	GBP	23,789.00	193,503.65	155,185.04	348,688.69	0.00	348,688.69	0.00	0.00	23,789.00	193,503.65	229,508.45	423,012.10	0.00	423,012.10
GB001X25820	Anglo American Plc	GBP	80,278.00	1,658,695.09	212,554.99	1,871,250.08	0.00	1,871,250.08	0.00	0.00	80,278.00	1,658,695.09	-385,512.25	1,273,182.83	0.00	1,273,182.83
GB0081Z7RQ77	Tui Travel PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,457.00	0.00	30,457.00	124,610.19	26,556.88	151,167.07	0.00	151,167.07
GB0081ORZP78	Unilever Plc Ord	GBP	78,937.00	1,551,967.48	746,536.52	2,298,504.00	0.00	2,298,504.00	0.00	5,771.00	73,166.00	1,438,504.79	743,350.67	2,181,855.46	0.00	2,181,855.46
GB008132NW22	Ashmore Group	GBP	21,242.00	94,261.12	-305.37	93,955.75	0.00	93,955.75	0.00	0.00	21,242.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00816GWD56	Vodafone Group	GBP	3,038,852.00	4,201,396.48	1,574,871.95	5,776,268.43	0.00	5,776,268.43	0.00	140,588.00	2,898,264.00	4,007,025.08	4,245,772.17	8,252,797.25	0.00	8,252,797.25
GB008169PT44	Standard Life PLC	GBP	137,517.00	321,461.97	240,588.32	562,050.29	0.00	562,050.29	0.00	0.00	137,517.00	321,461.97	272,681.00	594,142.97	0.00	594,142.97
GB00819N4L48	Esperian Group	GBP	62,337.00	362,637.20	389,156.65	751,833.85	0.00	751,833.85	0.00	0.00	62,337.00	362,637.20	471,708.39	834,345.59	0.00	834,345.59
GB008280DG97	Reed Elsevier PLC	GBP	74,454.00	580,050.90	8,214.04	588,264.94	0.00	588,264.94	0.00	0.00	74,454.00	580,050.90	224,146.41	804,197.31	0.00	804,197.31
GB0082QPKJ12	FRESNILLO PLC	GBP	13,144.00	124,508.12	174,266.95	298,775.07	0.00	298,775.07	0.00	0.00	13,144.00	124,508.12	-6,777.33	117,730.79	0.00	117,730.79
GB00823K0M20	CAPITA GROUP	GBP	37,950.00	307,649.17	44,972.20	352,621.37	0.00	352,621.37	0.00	0.00	37,950.00	307,649.17	165,637.22	473,286.39	0.00	473,286.39
GB00824CCK77	Reckitt Benck Group	GBP	43,999.00	1,376,337.15	724,113.55	2,100,450.70	0.00	2,100,450.70	0.00	4,978.00	39,021.00	1,220,619.82	1,026,471.44	2,247,091.26	0.00	2,247,091.26
GB008298CK10	EURASIAN	GBP	23,689.00	258,595.73	-175,798.66	82,797.07	0.00	82,797.07	0.00	23,689.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0083912M42	United Utilities	GBP	41,439.00	225,075.40	118,400.90	343,476.30	0.00	343,476.30	0.00	0.00	41,439.00	225,075.40	109,250.61	334,326.01	0.00	334,326.01
GB0084WQZ229	Aggreco PLC	GBP	16,008.00	176,156.54	166,639.85	342,796.39	0.00	342,796.39	0.00	0.00	16,008.00	176,156.54	152,539.16	328,695.70	0.00	328,695.70
GB0085XPF57	Essar Energy	GBP	23,774.00	139,629.28	-104,665.36	34,963.92	0.00	34,963.92	0.00	23,774.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00863H8491	Rolls-Royce Group	GBP	113,274.00	0.19	1,217,707.51	1,217,707.70	0.00	1,217,707.70	0.00	0.00	113,274.00	0.19	1,735,222.86	1,735,223.05	0.00	1,735,223.05
GB0086RZ9R94	EASYJET	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15,040.00	0.00	15,040.00	200,268.67	77,289.45	277,558.12	0.00	277,558.12
GB0087777214	Royal Bank Scotland	GBP	104,569.00	1,045,147.00	-627,540.20	417,606.80	0.00	417,606.80	20,641.00	0.00	125,210.00	1,125,882.94	-617,055.34	508,626.60	0.00	508,626.60
GB00870FP560	JOHNS MATTHEY PLC	GBP	12,572.00	266,723.23	100,898.11	367,621.34	0.00	367,621.34	0.00	0.00	12,572.00	266,723.23	228,719.09	495,442.32	0.00	495,442.32
GB00871N6K86	Evraz PLC	GBP	24,233.00	129,827.91	-52,615.14	77,212.77	0.00	77,212.77	0.00	24,233.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00874CDH82	CAIRN ENERGY	GBP	33,198.00	180,136.97	-71,948.79	108,188.18	0.00	108,188.18	0.00	0.00	33,198.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00877J8862	OLD Mutual PLC	GBP	284,998.00	452,545.64	172,482.28	625,027.92	0.00	625,027.92	0.00	0.00	284,998.00	452,545.64	194,966.97	647,512.61	0.00	647,512.61
GB00883L8L03	Sage Group PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	65,643.00	0.00	65,643.00	281,535.99	26,855.94	318,391.93	0.00	318,391.93
GB00888RLZ11	Rolls-Royce Group C	GBP	8,608,824.00	0.00	10,594.82	10,594.82	0.00	10,594.82	0.00	8,608,824.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0088LS9D51	MELROSE IND	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76,679.00	0.00	76,679.00	230,049.65	51,585.44	281,635.09	0.00	281,635.09
GB00883VD954	MAN Strategic	GBP	104,410.00	192,348.00	-86,016.97	106,331.03	0.00	106,331.03	0.00	0.00	104,410.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00883KCF37	Intercontinental Hot	GBP	16,375.00	247,424.09	96,580.89	344,004.98	0.00	344,004.98	0.00	0.00	16,375.00	247,424.09	148,616.75	396,040.84	0.00	396,040.84
GB00886SVK73	STK Rolls-Royce(bonu	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,479,606.00	13,479,606.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0089423559	Ream Plc	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48,247.00	0.00	48,247.00	85,559.51	221,958.51	307,518.04	0.00	307,518.04
GB008944DK18	Ream Plc-B	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,608.00	53,608.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0000031285	ABERDEEN	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	56,779.00	0.00	56,779.00	310,116.04	30,976.82	341,092.86	0.00	341,092.86
GB0000282623	AMEC	GBP	20,377.00	185,329.80	66,200.95	251,530.75	0.00	251,530.75	0.00	0.00	20,377.00	185,329.80	81,039.41	266,369.21	0.00	266,369.21
GB0000456144	ANTOFAGASTA	GBP	24,193.00	274,844.13	119,365.85	394,209.98	0.00	394,209.98	0.00	0.00	24,193.00	274,844.13	-35,329.63	239,514.50	0.00	239,514.50
GB0000565094	BHP	GBP	128,087.00	1,789,465.05	1,567,390.12	3,356,855.17	0.00	3,356,855.17	0.00	5,102.00	122,985.00	1,718,186.55	1,043,512.40	2,761,698.95	0.00	2,761,698.95
GB0000595859	ARM Holdings	GBP	75,178.00	176,838.67	-533,723.20	710,561.87	0.00	710,561.87	7,089.00	0.00	82,267.00	260,984.75	825,286.39	1,086,271.14	0.00	1,086,271.14
GB0001367019	British Sky Br Plc	GBP	52,628.00	354,596.80	4,404.63	364,001.43	0.00	364,001.43	0.00	0.00	52,628.00	354,596.80	43,127.75	397,724.55	0.00	397,724.55
GB0001411924	British Sky Br Plc	GBP	80,725.00	602,032.77	159,964.34	761,997.11	0.00	761,997.11	0.00	21,081.00	59,644.00	444,814.40	160,002.75	604,817.15	0.00	604,817.15
GB0001500809	Tullow Oil Plc	GBP	54,176.00	801,350.20	39,409.59	840,759.79	0.00	840,759.79	0.00	0.00	54,176.00	801,350.20	-244,821.02	556,529.18	0.00	556,529.18
GB0002162385	AVIVA	GBP	170,405.00	915,558.88	-133,316.99	782,241.89	0.00	782,241.89	0.00	0.00	170,405.00	915,558.88	5,145.29	920,704.17	0.00	920,704.17
GB0002335270	Croda PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,161.00	0.00	8,161.00	249,267.19	-8,352.43	240,914.76	0.00	240,914.76
GB0002374006	Diageo Plc	GBP	154,816.00	1,750,231.51	1,654,558.25	3,404,789.76	0.00	3,404,789.76	0.00	5,117.00	149,699.00	1,692,382.62	1,904,810.73	3,597,193.35	0.00	3,597,193.35
GB0002395811	Schroders	GBP	3,781.00	44,591.52	18,785.78	63,377.30	0.00	63,377.30	0.00	0.00	3,781.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0002405495	Schroders Plc	GBP	10,353.00	152,221.26	62,598.24	214,819.50	0.00	214,819.50	0.00	0.00	10,353.00	152,221.26	112,821.20	213,287.52	0.00	213,287.52
GB0002634946	BAE Systems PLC	GBP	214,883.00	809,998.48	80,950.79	890,949.27	0.00	890,949.27	0.00	18,542.00	196,341.00	740,104.66	286,055.48	1,026,160.14	0.00	1,026,160.14
GB0002875804	Britl. Amer. Tobac.	GBP	118,542.00	1,705,037.45	2,847,154.13	4,553,191.58	0.00	4,553,191.58	0.00	4,786.00	113,756.00	1,637,158.10	4,425,537.70	4,425,537.70	0.00	4,425,537.70
GB0004056016	HAMMERSON	GBP	42,669.00	189,536.81	56,881.53	256,418.34	0.00	256,418.34	0.00	0.00	42,669.00	189,536.81	67,817.28	257,234.09	0.00	257,234.09
GB0004082847	Standard Chart Plc	GBP	119,406.00	1,834,777.00	477,515.67	2,312,292.67	0.00	2,312,292.67	0.00	0.00	119,406.00	1,834,777.00	116,324.88	1,951,101.88	0.00	1,951,101.88
GB0004250451	Ream Plc	GBP	169,963.95	117,687.12	287,651.07	287,651.07	0.00	287,651.07	48,247.00	101,855.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	A transportar			280,435,646.97	36,239,943.50	316,675,590.50	0.00	316,675,590.50				348,384,149.19	71,743,318.86	420,127,468.05	0.00	420,127,468.05

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012				Movimentos 2013 (Qt)			2013						
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	Transporte			280,435,646.97	36,239,943.50	316,675,590.50	0.00	316,675,590.50				348,384,149.19	71,743,318.86	420,127,468.05	0.00	420,127,468.05
GB0004544929	Imperial Tob.	GBP	62,150.00	1,276,543.64	538,507.12	1,815,050.76	0.00	1,815,050.76	0.00	3,888.00	58,262.00	1,196,685.20	439,923.23	1,636,608.43	0.00	1,636,608.43
GB0004579636	IMI PLC	GBP	19,488.00	227,522.14	35,579.65	263,101.79	0.00	263,101.79	0.00	0.00	19,488.00	227,522.14	357,068.88	357,068.88	0.00	357,068.88
GB0004835483	Submiller PLC	GBP	57,144.00	1,054,040.24	932,690.42	1,986,730.66	0.00	1,986,730.66	0.00	0.00	57,144.00	1,054,040.24	1,075,016.77	2,129,057.01	0.00	2,129,057.01
GB0005331532	Compass	GBP	114,014.00	360,605.51	656,687.57	1,017,293.08	0.00	1,017,293.08	0.00	0.00	114,014.00	360,605.51	965,409.46	1,326,014.97	0.00	1,326,014.97
GB0005405286	HSBC	GBP	1,076,237.00	9,503,347.90	955,041.76	8,568,306.14	0.00	8,568,306.14	35,545.00	0.00	1,111,782.00	9,815,982.39	-967,784.04	8,848,198.35	0.00	8,848,198.35
GB0005603997	Legal & General	GBP	357,809.00	410,612.56	230,541.71	641,154.27	0.00	641,154.27	0.00	0.00	357,809.00	410,612.56	546,771.88	957,384.44	0.00	957,384.44
GB0005758098	MEGGITT	GBP	46,478.00	201,580.89	17,095.37	218,676.26	0.00	218,676.26	0.00	0.00	46,478.00	201,580.89	92,986.58	294,567.47	0.00	294,567.47
GB0006043169	Morrison Supermarkets	GBP	161,104.00	508,523.40	12,925.77	521,449.17	0.00	521,449.17	30,437.00	0.00	130,667.00	412,449.26	-2,697.04	409,752.22	0.00	409,752.22
GB0006616899	RSA Insurance	GBP	210,343.00	295,955.07	29,641.70	325,596.77	0.00	325,596.77	0.00	0.00	210,343.00	295,955.07	-64,967.21	230,987.86	0.00	230,987.86
GB0006731235	ASS BRITISH FOODS	GBP	24,222.00	225,545.50	240,680.68	466,226.18	0.00	466,226.18	0.00	0.00	3,675.00	20,547.00	412,264.81	603,590.19	0.00	603,590.19
GB0006776081	Pearson PLC	GBP	49,159.00	445,043.50	273,692.48	718,735.98	0.00	718,735.98	0.00	0.00	49,159.00	445,043.50	346,995.75	792,039.25	0.00	792,039.25
GB0006825383	Persimmon PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,971.00	0.00	0.00	251,602.15	15,919.19	267,521.34	0.00	267,521.34
GB0006834344	Capital Shopping	GBP	38,150.00	101,103.95	63,318.30	164,422.25	0.00	164,422.25	0.00	38,150.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0007099541	Prudential	GBP	154,955.00	1,024,114.42	626,412.35	1,650,526.77	0.00	1,650,526.77	0.00	0.00	154,955.00	1,024,114.42	1,470,625.52	2,494,739.94	0.00	2,494,739.94
GB0007188757	Rio Tinto Plc	GBP	76,007.00	2,502,305.62	782,397.86	3,284,703.48	0.00	3,284,703.48	0.00	2,788.00	73,219.00	2,788.00	2,410,518.97	2,999,365.38	0.00	2,999,365.38
GB0007396609	Travis Perkins PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14,473.00	0.00	0.00	300,747.00	24,774.13	325,521.21	0.00	325,521.21
GB0007908733	Scottish Southern	GBP	56,371.00	697,095.79	286,647.70	983,743.49	0.00	983,743.49	0.00	0.00	56,371.00	697,095.79	230,782.88	927,878.67	0.00	927,878.67
GB0007973794	Serco Group PLC	GBP	29,914.00	172,244.10	24,715.96	196,960.06	0.00	196,960.06	0.00	29,914.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0007980591	BP Plc	GBP	1,131,842.00	8,262,189.54	-2,344,935.45	5,917,254.09	0.00	5,917,254.09	0.00	19,724.00	1,112,118.00	8,118,208.82	-1,596,970.46	6,521,238.36	0.00	6,521,238.36
GB0008021650	Sage Group PLC	GBP	80,248.00	204,610.17	86,042.55	290,652.72	0.00	290,652.72	0.00	80,248.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0008076128	Lloyds Banking G PLC	GBP	2,415,546.00	2,226,993.23	-802,577.67	1,424,415.56	0.00	1,424,415.56	455,399.00	0.00	2,870,945.00	2,647,588.99	73,273.93	2,720,862.92	0.00	2,720,862.92
GB0008754136	TATE & LYLE	GBP	27,996.00	221,436.53	41,106.73	262,543.26	0.00	262,543.26	0.00	0.00	27,996.00	221,436.53	50,682.80	272,119.33	0.00	272,119.33
GB0008762899	BG Group	GBP	200,903.00	1,915,730.28	587,676.13	2,503,406.41	0.00	2,503,406.41	0.00	0.00	200,903.00	1,915,730.28	1,216,175.41	3,131,905.69	0.00	3,131,905.69
GB0008847096	Tesco Plc	GBP	480,721.00	2,111,556.49	-123,712.59	1,987,843.90	0.00	1,987,843.90	0.00	0.00	480,721.00	2,111,556.49	-180,436.28	1,931,120.21	0.00	1,931,120.21
GB0009222206	Smith & Nephew	GBP	54,503.00	359,248.97	96,535.76	455,784.73	0.00	455,784.73	0.00	0.00	54,503.00	359,248.97	204,568.40	563,817.37	0.00	563,817.37
GB0009252882	Glaxo	GBP	305,426.00	4,601,088.84	417,066.47	5,018,075.31	0.00	5,018,075.31	0.00	13,195.00	292,231.00	4,402,236.25	1,255,874.99	5,658,111.24	0.00	5,658,111.24
GB0009465807	WEIR	GBP	12,766.00	210,642.75	84,567.57	295,210.32	0.00	295,210.32	0.00	0.00	12,766.00	210,642.75	116,364.16	327,006.91	0.00	327,006.91
GB0009697037	Babcock Intl Group P	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43,472.00	0.00	21,736.00	297,883.24	55,978.66	353,861.90	0.00	353,861.90
GB0009895292	Astrazeneca Plc	GBP	78,575.00	2,477,311.57	336,225.60	2,813,537.17	0.00	2,813,537.17	0.00	3,306.00	75,269.00	2,373,080.04	859,478.03	3,232,558.07	0.00	3,232,558.07
GB0030646508	Gln	GBP	94,262.00	182,656.84	82,768.62	265,425.46	0.00	265,425.46	0.00	0.00	94,262.00	182,656.84	240,118.38	422,775.22	0.00	422,775.22
GB0030913577	BT Group Plc	GBP	474,755.00	935,469.90	414,796.30	1,350,266.20	0.00	1,350,266.20	0.00	0.00	474,755.00	935,469.90	1,228,652.20	2,164,122.10	0.00	2,164,122.10
GB0031215220	Carnival PLC	GBP	12,997.00	488,679.09	-111,509.37	377,169.72	0.00	377,169.72	0.00	0.00	12,997.00	488,679.09	-98,133.54	390,545.55	0.00	390,545.55
GB0031274896	Marks Spencer	GBP	97,593.00	427,383.41	31,785.92	459,169.33	0.00	459,169.33	0.00	0.00	97,593.00	427,383.41	79,864.28	507,247.69	0.00	507,247.69
GB0031348658	Barclays PLC	GBP	733,224.00	3,406,712.54	-1,038,883.14	2,367,829.40	0.00	2,367,829.40	222,468.00	0.00	955,692.00	3,933,788.49	-811,148.62	3,122,639.87	0.00	3,122,639.87
GB0031411001	Xstrata PLC	GBP	134,796.00	1,809,470.30	-52,668.08	1,756,802.22	0.00	1,756,802.22	0.00	134,796.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0031638363	INTERTEK	GBP	9,675.00	132,905.14	236,091.54	368,996.68	0.00	368,996.68	0.00	0.00	9,675.00	132,905.14	233,027.03	365,932.17	0.00	365,932.17
GB0031698896	WILLIAM HILL	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52,222.00	0.00	0.00	264,242.26	-12,076.34	252,165.92	0.00	252,165.92
GB0031743007	Burberry Shares	GBP	26,496.00	176,543.88	223,235.78	399,779.66	0.00	399,779.66	0.00	0.00	26,496.00	176,543.88	306,064.00	482,607.88	0.00	482,607.88
GB0031809436	Land Securities	GBP	46,236.00	477,122.26	-14,221.69	462,900.57	0.00	462,900.57	0.00	0.00	46,236.00	477,122.26	58,115.65	535,237.91	0.00	535,237.91
GB0032089863	Next PLC	GBP	12,149.00	281,318.51	273,239.86	554,558.37	0.00	554,558.37	0.00	2,776.00	9,373.00	613,747.88	613,747.88	0.00	613,747.88	
GB0033195214	Kingfisher	GBP	144,659.00	438,252.44	67,533.32	505,785.76	0.00	505,785.76	0.00	0.00	144,659.00	438,252.44	230,372.44	668,624.88	0.00	668,624.88
GB0033277061	Veolia Resources	GBP	8,354.00	263,007.81	-144,054.17	118,953.64	0.00	118,953.64	0.00	0.00	8,354.00	263,007.81	-169,311.24	93,696.57	0.00	93,696.57
GB0033872168	ICAP PLC	GBP	30,090.00	148,764.21	-35,077.30	113,686.91	0.00	113,686.91	0.00	30,090.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0033986497	ITV PLC	GBP	236,798.00	224,709.97	81,869.93	306,579.90	0.00	306,579.90	0.00	0.00	236,798.00	224,709.97	327,233.56	551,943.53	0.00	551,943.53
GB00862W2327	RESOLUTION	GBP	88,000.00	251,896.25	16,148.80	268,045.05	0.00	268,045.05	0.00	0.00	88,000.00	251,896.25	122,387.37	374,283.62	0.00	374,283.62
IE0001827041	CRH PLC	EUR	105,681.00	1,750,754.36	-133,835.06	1,616,919.30	0.00	1,616,919.30	0.00	49,402.00	56,279.00	932,340.76	97,564.94	1,029,905.70	0.00	1,029,905.70
IT0000650372	GENERALI ASSICURAZIO	EUR	194,632.00	2,793,983.04	-119,739.36	2,674,243.68	0.00	2,674,243.68	0.00	90,584.00	103,648.00	1,487,888.70	284,492.10	1,772,380.80	0.00	1,772,380.80
IT000072618	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	2,035,027.00	3,964,094.49	-1,318,519.39	2,645,575.10	0.00	2,645,575.10	0.00	0.00	1,083,723.00	2,110,997.55	-164,798.49	1,944,199.06	0.00	1,944,199.06
IT0003128367	ENEL	EUR	928,361.00	3,336,714.98	-423,518.17	2,913,196.81	0.00	2,913,196.81	0.00	0.00	928,361.00	3,336,714.98	-207,740.51	1,569,177.99	0.00	1,569,177.99
	A transportar			343,522,958.98	36,469,675.82</											

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012					Movimentos 2013 (Qt)			2013							
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido		
	Transporte			343,522,958.98	36,469,675.82	379,992,634.84	0.00	379,992,634.84										
IT0003132476	ENI SPA	EUR	385,794.00	6,577,923.82	497,538.14	7,075,461.96	0.00	7,075,461.96	0.00	178,211.00	207,583.00	3,539,363.39	91,263.28	3,630,626.67	0.00	3,630,626.67		
IT0004781412	UNICREDIT SPA	EUR	725,805.00	4,512,682.22	-1,822,848.89	2,689,833.33	0.00	2,689,833.33	0.00	306,545.00	419,260.00	2,906,743.06	-351,124.26	2,255,618.80	0.00	2,255,618.80		
JE00BFWW485	Wolseley PLS	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,481.00	16,507.00	15,974.00	336,158.91	321,179.71	657,338.62	0.00	657,338.62		
JE00BZQKY057	Shire PLC	GBP	34,401.00	470,655.22	328,245.61	798,900.83	0.00	798,900.83	0.00	0.00	34,401.00	470,655.22	708,132.15	1,178,787.37	0.00	1,178,787.37		
JE00B3DMTY01	WPP PLC	GBP	76,957.00	526,013.99	315,015.07	841,029.06	0.00	841,029.06	0.00	76,957.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
JE00B4T3BW64	Glencore International	GBP	216,236.00	940,431.15	-5,550.75	934,880.40	0.00	934,880.40	451,280.00	102,880.00	564,636.00	2,497,329.90	-375,984.76	2,121,345.14	0.00	2,121,345.14		
JE00B6T5S470	POLYMETAL	GBP	17,194.00	233,578.40	15,057.99	248,636.39	0.00	248,636.39	0.00	17,194.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
JE00B8KF9849	Shs WPP PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	76,957.00	0.00	76,957.00	583,661.31	692,313.51	1,275,974.82	0.00	1,275,974.82		
JE00B8N69M54	Wolseley LTD	GBP	16,507.00	345,893.42	243,243.24	589,136.66	0.00	589,136.66	0.00	16,507.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
JP3027630007	NOMURA ETF TOPIX	JPY	14,450,708.00	106,260,820.42	4,470,636.97	110,731,457.39	0.00	110,731,457.39	9,456,798.00	11,026,005.00	12,881,501.00	105,641,197.00	12,221,785.83	117,862,982.83	0.00	117,862,982.83		
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	JPY	14,634,260.00	108,058,358.47	2,543,466.58	110,601,825.05	0.00	110,601,825.05	6,315,500.00	2,934,271.00	18,015,489.00	144,299,882.32	18,676,120.55	162,976,002.87	0.00	162,976,002.87		
LU0323134006	Arcelor Mittal	EUR	134,566.00	2,905,578.60	-1,164,967.39	1,740,611.21	0.00	1,740,611.21	0.00	134,566.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
NL0000099355	UNILEVER NV_CVA	EUR	226,211.00	5,172,419.22	1,350,374.96	6,522,794.18	0.00	6,522,794.18	0.00	104,176.00	122,035.00	2,790,386.76	782,187.86	3,572,574.62	0.00	3,572,574.62		
NL0000099358	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	136,776.00	2,533,543.40	187,615.12	2,721,158.52	0.00	2,721,158.52	4,143.00	66,238.00	74,681.00	1,411,766.86	578,108.38	1,989,875.24	0.00	1,989,875.24		
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V.	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51,276.00	7,921.00	43,355.00	1,845,202.05	574,440.50	2,419,642.55	0.00	2,419,642.55		
NL0000303600	ING GROEP NV	EUR	562,570.00	3,993,483.39	-21,176.62	3,972,306.77	0.00	3,972,306.77	0.00	262,981.00	299,589.00	2,126,675.25	899,173.65	3,025,848.90	0.00	3,025,848.90		
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	47,519.00	2,445,200.04	-164,288.04	2,280,912.00	0.00	2,280,912.00	1,817.00	19,953.00	29,383.00	1,539,230.10	459,989.22	1,999,219.32	0.00	1,999,219.32		
NO0010262249	XACT ORX	NOK	182,419.00	1,001,402.77	-3,602.65	997,800.12	0.00	997,800.12	0.00	182,419.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
SE000693293	XACT ORX	SEK	82,153.00	999,687.44	-31,197.37	1,030,884.81	0.00	1,030,884.81	0.00	82,153.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	USD	1,852,135.00	161,284,882.56	39,605,171.16	200,890,053.72	0.00	200,890,053.72	1,633,742.00	880,105.00	2,605,772.00	279,798,374.51	71,033,137.42	350,831,511.93	0.00	350,831,511.93		
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	USD	1,844,649.00	160,494,390.56	38,563,322.62	199,057,713.18	0.00	199,057,713.18	1,743,302.00	1,291,959.00	2,295,992.00	240,863,118.95	66,662,272.65	307,525,391.60	0.00	307,525,391.60		
US9220402096	VANGUARD INST IND II	USD	2,158,867.99	152,279,578.18	61,251,556.25	213,531,134.43	0.00	213,531,134.43	1,768,575.86	937,438.97	2,990,004.88	273,301,188.45	93,765,332.19	367,066,520.64	0.00	367,066,520.64		
				1,064,559,481.30	182,689,682.56	1,247,249,163.86	0.00	1,247,249,163.86				1,468,710,416.59	347,980,444.22	1,816,690,860.81	0.00	1,816,690,860.81		

Na rubrica Ações estão ainda incluídos títulos de dívida desde que a rentabilidade dos mesmos seja integralmente indexada à variação do preço de ações, ou de índices de ações.

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012						Movimentos 2013 (Qt)			2013				
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
ES0000012273	Transporte			423,027,488.06	10,499,046.95	433,526,535.00	6,902,427.02	440,428,962.02				448,633,350.17	-6,278,085.18	442,355,265.00	6,431,707.73	448,786,972.73
ES0000012289	SPGB 4.85 31/10/2020	EUR	5,000,000.00	4,933,500.00	4,948,750.00	40,527.40	4,989,277.40	14,200,000.00	5,700,000.00	13,500,000.00	13,580,481.09	1,035,293.91	14,615,775.00	109,423.97	14,725,198.97	
ES00000122X5	SPGB 3.25 30/04/2016	EUR	44,500,000.00	43,403,154.02	578,420.98	43,981,575.00	970,770.55	44,952,345.55	7,900,000.00	31,400,000.00	21,000,000.00	20,680,765.20	1,086,334.80	21,695,100.00	458,116.44	
ES00000123B9	SPGB 5.5 30/04/2021	EUR	7,900,000.00	8,181,069.61	117,539.61	8,063,530.00	291,659.68	8,355,189.68	4,100,000.00	12,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ES00000123J2	SPGB 4.25 31/10/2016	EUR	15,100,000.00	15,163,130.00	135,435.00	15,298,565.00	107,251.37	15,405,816.37	28,900,000.00	0.00	44,000,000.00	45,155,079.00	1,550,921.00	46,706,000.00	312,520.55	
ES00000123K0	SPGB 5.85 31/01/2022	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,700,000.00	6,700,000.00	10,000,000.00	11,070,319.16	285,680.84	11,356,000.00	535,315.07		
ES00000123L8	SPGB 4.30/07/2015	EUR	27,500,000.00	27,577,700.00	404,925.00	27,982,625.00	464,109.59	28,446,734.59	0.00	12,500,000.00	15,000,000.00	15,042,381.82	562,118.18	15,604,500.00	253,150.68	
ES00000123P9	SPGB 3.75 31/10/2015	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19,000,000.00	19,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
ES00000123Q7	SPGB 4.5 31/01/2018	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,850,000.00	0.00	2,850,000.00	3,078,570.00	-12,397.50	3,066,172.50	117,357.53		
ES0000012411	SPGB 5.75 30/07/2022	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,600,000.00	0.00	5,600,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
ES0000012932	SPGB 4.2 31/01/2037	EUR	8,500,000.00	6,019,005.00	695,570.00	6,714,575.00	326,762.30	7,041,337.30	10,000,000.00	1,200,000.00	17,300,000.00	13,725,561.14	1,909,313.86	15,634,875.00	664,888.77	
FR0000187361	FRTR 5.00 25/10/2016	EUR	35,000,000.00	39,548,301.12	1,506,698.88	41,055,000.00	321,232.88	41,376,232.88	0.00	26,300,000.00	8,700,000.00	9,830,577.71	-36,987.71	9,793,590.00	79,849.32	
FR001007060	FRTR 4.75 25/04/2035	EUR	6,100,000.00	7,873,160.86	126,379.14	7,999,540.00	198,458.90	8,197,998.90	32,960,000.00	17,410,000.00	21,650,000.00	28,288,340.58	-1,631,778.08	26,656,562.50	704,366.44	
FR0010288357	FRTR 3.25 25/04/2016	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,250,000.00	7,750,000.00	9,500,000.00	10,321,940.00	-194,940.00	10,127,000.00	211,472.60	
FR0010415331	FRTR 3.75 25/04/2017	EUR	54,000,000.00	59,699,415.54	1,660,794.46	61,360,200.00	1,386,996.30	62,747,196.30	1,940,000.00	43,940,000.00	12,000,000.00	13,275,569.65	-66,569.65	13,209,000.00	308,219.18	
FR0010466938	FRTR 4.25 25/10/2023	EUR	21,500,000.00	24,396,059.00	1,475,975.00	25,872,025.00	167,729.45	26,039,754.45	0.00	21,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
FR0010604983	FRTR 4.25/04/2018	EUR	7,000,000.00	8,128,820.00	18,830.00	8,147,650.00	191,780.82	8,339,430.82	0.00	7,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
FR001076161	FRTR 3.75 25/10/2019	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,000,000.00	0.00	4,000,000.00	4,685,440.00	-174,040.00	4,511,400.00	27,534.25	
FR0010916924	FRTR 3.5 25/04/2026	EUR	20,200,000.00	22,319,695.83	407,324.17	22,727,020.00	484,246.58	23,211,266.58	29,100,000.00	12,900,000.00	36,400,000.00	40,386,695.63	-1,291,275.63	39,095,420.00	872,602.74	
FR0010949651	FRTR 2.5 25/10/2020	EUR	18,500,000.00	19,739,500.00	89,725.00	19,829,225.00	84,897.26	19,914,122.26	17,300,000.00	16,600,000.00	19,200,000.00	20,468,465.31	-286,385.31	20,182,080.00	88,109.59	
FR0011196856	FRTR 3.25/04/2022	EUR	21,000,000.00	22,342,390.00	636,860.00	22,979,250.00	431,506.85	23,410,756.85	23,100,000.00	44,100,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
FR0011337880	FRTR 2.25 25/10/2022	EUR	32,500,000.00	33,086,300.00	138,450.00	33,224,750.00	134,229.45	33,358,979.45	30,600,000.00	9,400,000.00	53,700,000.00	54,848,195.73	-719,755.73	53,764,440.00	221,788.36	
FR0011394345	FRTR 1.25/05/2018	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,700,000.00	5,000,000.00	6,700,000.00	6,802,845.00	-117,585.00	6,685,260.00	40,283.56	
FR0011452721	FRTR 0.25 25/11/2015	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51,650,000.00	0.00	51,650,000.00	51,586,748.50	-21,931.50	51,608,680.00	12,735.62	
FR0118462128	FRTR 2.12/07/2015	EUR	33,000,000.00	34,533,840.00	-10,890.00	34,522,950.00	311,013.70	34,833,963.70	0.00	33,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
FR0119580050	FRTR 2.5 25/07/2016	EUR	10,000,000.00	10,333,589.80	423,410.20	10,757,000.00	108,904.11	10,865,904.11	39,500,000.00	7,800,000.00	41,700,000.00	44,143,253.37	-262,343.37	43,880,910.00	454,130.14	
FR0120746609	FRTR 1.00 25/07/2017	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25,300,000.00	25,578,667.00	-68,677.00	25,509,990.00	110,210.96	
GB00B03V3WX43	TSY 4% 07/09/2016	GBP	9,000,000.00	13,174,958.20	-710,863.69	12,464,094.51	140,747.82	12,604,842.33	0.00	9,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B00NY175	TSY 4.75% 07/12/2038	GBP	9,200,000.00	12,938,292.45	1,954,031.17	14,892,326.62	35,460.21	14,927,786.83	0.00	9,200,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B05SDQ55	TSY 4.75% 07/03/2020	GBP	4,200,000.00	6,754,705.86	-376,784.52	6,377,921.34	77,997.75	6,455,919.09	0.00	4,200,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B1VWPC94	TSY 9% 07/03/2018	GBP	13,700,000.00	20,638,019.55	-311,842.70	20,326,176.85	267,811.83	20,593,988.68	0.00	13,700,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B128D945	TSY 4.25% 07/12/2046	GBP	5,000,000.00	7,530,407.67	-10,870.40	7,519,537.27	17,243.23	7,536,780.50	0.00	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B24F097	TSY 4.75% 07/12/2030	GBP	11,400,000.00	17,553,212.87	805,620.43	18,358,833.30	43,939.82	18,402,773.12	13,200,000.00	3,600,000.00	21,000,000.00	30,893,561.56	-1,513,342.65	29,380,218.91	79,020.11	
GB00B3KJQ49	TSY 4.00% 07/03/2022	GBP	8,000,000.00	10,996,426.17	793,094.35	11,791,520.52	125,109.17	11,916,629.69	0.00	8,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B3KJQ562	TSY 4.25 07/09/2039	GBP	20,900,000.00	30,946,325.19	369,593.84	31,315,919.03	347,275.70	31,663,194.73	5,800,000.00	20,700,000.00	6,000,000.00	8,803,730.26	-830,739.43	7,972,990.83	97,329.47	
GB00B3QC6246	TSY 2% 22/01/2016	GBP	18,000,000.00	23,660,745.57	-498,109.41	23,162,636.16	195,038.16	23,357,674.32	10,000,000.00	18,000,000.00	10,000,000.00	12,859,627.60	-541,500.94	12,318,126.66	105,782.08	
GB00B3Z3K994	TSY 1.75 22/01/2017	GBP	23,700,000.00	31,034,726.03	-640,799.51	30,393,926.52	224,700.22	30,618,626.74	18,600,000.00	12,100,000.00	30,200,000.00	38,058,838.27	-1,168,328.74	36,890,509.53	279,529.13	
GB00B4F2R35	TSY 2.75% 22/01/2015	GBP	16,000,000.00	21,151,863.50	-490,981.49	20,660,882.01	238,379.98	20,899,262.99	0.00	10,000,000.00	6,000,000.00	7,531,948.96	-552,607.13	7,379,341.83	87,270.21	
GB00B4HRG977	TSY 3.75% 07/09/2021	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,000,000.00	11,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB00B4YRFP41	TSY 3.75% 07/09/2019	GBP	20,900,000.00	31,055,568.04	-1,163,333.72	29,892,234.32	306,419.73	30,198,654.05	6,000,000.00	2,200,000.00	24,700,000.00	35,687,537.54	-3,559,820.69	32,127,716.85	353,534.97	
GB00B52W5153	TSY 4.5% 07/09/2034	GBP	14,600,000.00	21,562,573.10	1,197,650.89	22,760,223.99	256,864.77	23,017,088.76	0.00	9,600,000.00	5,000,000.00	7,384,442.84	-554,055.13	6,830,387.71	85,878.94	
GB00B582V65	TSY 3.75% 07/09/2020	GBP	9,300,000.00	13,667,319.25	-304,184.69	13,363,134.56	136,349.46	13,499,484.02	14,400,000.00	9,000,000.00	14,700,000.00	20,203,101.43	-1,099,336.01	19,103,765.42	210,403.41	
GB00B795L19	TSY 1.75 07/09/2022	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53,600,000.00	13,300,000.00	40,300,000.00	45,065,862.09	-745,110.20	44,320,751.89	269,182.77	
GB00B84Z9V04	TSY 3.25 22/01/2044	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42,600,000.00	0.00	42,600,000.00	49,627,106.40	-2,290,645.23	47,336,461.17	48,068,737.58	
GB00B893086	TSY 4.25% 07/06/2032	GBP	17,000,000.00	24,495,390.19	1,289,669.19	25,785,059.38	58,626.99	25,843,686.37	0.00	0.00	17,000,000.00	24,495,390.19	-2,017,587.45	22,477,802.74	57,235.12	
GB00B808063	TSY 5% 07/03/2025	GBP	2,500,000.00	3,888,148.78	167,601.63	4,055,750.41	48,870.76	4,104,621.17	0.00	2,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
GB0032452392	TSY 4.25% 07/03/2036	GBP	16,000,000.00	23,216,778.96	827,033.72	24,043,812.68	265,856.99	24,309,669.67	0.00	16,000,000.00	0.00	0.00	0.00			

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012				Movimentos 2013 (Qt)			2013						
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
IT0001278511	Transporte			1,150,246,166.17	23,422,058.71	1,173,668,224.87	16,105,541.68	1,189,773,766.55				1,173,681,888.20	-18,433,044.66	1,155,248,843.54	14,505,787.45	1,169,754,630.99
IT0001278511	BTSPS 5.25 01/11/2029	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,100,000.00	0.00	16,100,000.00	17,041,467.00	336,068.00	17,377,535.00	140,096.69	17,517,631.69
IT0001444378	BTSPS 6 01/05/2031	EUR	31,600,000.00	32,277,540.00	2,893,260.00	35,170,800.00	314,254.14	35,485,054.14	21,200,000.00	44,300,000.00	8,500,000.00	9,086,573.60	793,826.40	9,880,400.00	84,530.39	9,964,930.39
IT0003242747	BTSPS 3.25 01/08/2017	EUR	30,000,000.00	30,629,111.48	2,007,888.52	32,637,000.00	650,543.48	33,287,543.48	2,630,000.00	30,630,000.00	2,000,000.00	2,056,900.54	148,599.46	2,205,500.00	43,269.57	2,248,769.57
IT0003638383	BTSPS 4.25 01/08/2014	EUR	22,500,000.00	22,744,012.50	559,237.50	23,303,250.00	394,972.83	23,698,222.83	0.00	22,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0003644769	BTSPS 4.5 01/02/2020	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42,400,000.00	14,000,000.00	28,400,000.00	29,783,729.00	764,731.00	30,548,460.00	527,869.57	31,076,329.57
IT0003844534	BTSPS 3.75 01/08/2015	EUR	42,000,000.00	41,456,794.11	1,941,805.89	43,398,600.00	650,543.48	44,049,143.48	0.00	34,000,000.00	8,000,000.00	7,896,532.21	409,467.79	8,306,000.00	123,913.04	8,429,913.04
IT0004019581	BTSPS 3.75 01/08/2016	EUR	32,000,000.00	29,515,010.00	3,656,190.00	33,171,200.00	495,652.17	33,666,852.17	0.00	4,550,000.00	27,450,000.00	25,318,344.52	3,559,055.48	28,877,400.00	425,176.63	29,302,576.63
IT0004164775	BTSPS 4 01/02/2017	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,000,000.00	17,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0004288966	BTSPS 5.00 01/08/2039	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21,660,000.00	1,660,000.00	20,000,000.00	20,589,402.69	56,599.00	20,646,000.00	413,043.48	21,059,043.48
IT0004423957	BTSPS 4.5 01/03/2019	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,000,000.00	0.00	11,000,000.00	11,617,113.00	276,637.00	11,893,750.00	165,455.80	12,059,205.80
IT0004615917	BTSPS 3.00 15/06/2015	EUR	16,300,000.00	15,841,349.52	713,745.48	16,555,095.00	21,494.51	16,576,589.51	0.00	16,300,000.00	0.00	15,841,349.52	872,670.48	16,714,020.00	21,494.51	16,735,514.51
IT0004695075	BTSPS 4.75 01/09/2021	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,300,000.00	8,300,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0004712748	BTSPS 3.75 15/04/2016	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,000,000.00	10,700,000.00	6,300,000.00	6,338,581.00	76,734.00	6,615,315.00	49,975.96	6,665,290.96
IT0004759673	BTSPS 5 01/03/2022	EUR	57,000,000.00	59,817,070.00	189,680.00	60,006,750.00	952,624.31	60,959,374.31	3,000,000.00	26,000,000.00	34,000,000.00	35,725,692.67	1,436,307.33	37,162,000.00	568,232.04	37,730,232.04
IT0004761950	BTSPS 4.75 15/09/2016	EUR	18,000,000.00	17,866,157.67	1,387,542.33	19,253,700.00	252,720.99	19,506,420.99	12,000,000.00	0.00	30,000,000.00	30,593,837.67	1,765,662.33	32,359,500.00	421,201.66	32,780,701.66
IT0004793474	BTSPS 4.75 01/05/2017	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,100,000.00	0.00	6,100,000.00	6,582,510.00	24,095.00	6,606,605.00	48,624.86	6,654,629.86
IT0004805070	BTSPS 2.5 01/03/2015	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24,000,000.00	0.00	24,000,000.00	24,259,360.00	131,840.00	24,391,200.00	200,552.49	24,591,752.49
IT0004848831	BTSPS 5.5 01/11/2022	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23,500,000.00	2,650,000.00	20,850,000.00	22,991,361.54	437,783.46	23,429,145.00	190,069.06	23,619,214.06
IT0004880990	BTSPS 2.75 01/12/2015	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32,000,000.00	0.00	32,000,000.00	32,423,089.50	426,510.50	32,849,600.00	72,527.47	32,922,127.47
NL000102283	NTHR 4.00 15/07/2016	EUR	24,000,000.00	27,118,694.14	55,315.86	27,174,000.00	444,493.15	27,618,493.15	0.00	24,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0001023217	NTHR 5.5 15/01/2028	EUR	6,000,000.00	8,571,466.67	160,933.33	8,732,400.00	316,475.41	9,048,875.41	6,000,000.00	5,250,000.00	6,750,000.00	9,610,272.11	-599,022.11	9,011,250.00	355,993.15	9,367,243.15
NL0009446418	NTHR 3.75 15/01/2042	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,600,000.00	1,600,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0009712470	NTHR 3.25 15/07/2021	EUR	23,500,000.00	26,208,080.00	926,194.92	27,134,275.00	353,626.71	27,487,901.71	2,000,000.00	16,000,000.00	9,500,000.00	10,654,720.65	-190,470.65	10,464,250.00	142,955.48	10,607,205.48
NL0009819671	NTHR 2.5 15/01/2017	EUR	19,700,000.00	20,968,613.00	435,437.00	21,404,050.00	472,315.57	21,876,365.57	9,100,000.00	5,100,000.00	23,700,000.00	25,281,933.85	-210,888.85	25,071,045.00	568,150.68	25,639,195.68
NL0010060257	NTHR 2.25 15/07/2022	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16,000,000.00	5,800,000.00	10,200,000.00	10,573,917.32	-195,417.32	10,378,500.00	106,261.64	10,484,761.64
NL0010071189	NTHR 2.5 15/01/2033	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2,200,000.00	0.00	2,200,000.00	2,246,860.00	-155,870.00	2,090,990.00	52,739.73	2,143,729.73
NL0010364139	NTHR 0 15/04/2016	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25,000,000.00	0.00	25,000,000.00	24,759,080.00	33,420.00	24,792,500.00	0.00	24,792,500.00
PTCFPACM0002	CAMP 4.17 16/10/2019	EUR	20,000,000.00	20,000,000.00	-4,516,400.00	15,483,600.00	173,654.79	15,657,254.79	0.00	0.00	20,000,000.00	20,000,000.00	-2,100,000.00	17,900,000.00	173,654.79	18,073,654.79
PTOTEAOC0021	OT 4.95 25/10/2023	EUR	404,000,000.00	399,630,756.94	-57,402,356.94	342,228,400.00	3,670,865.75	345,899,265.75	37,000,000.00	0.00	441,000,000.00	430,727,756.94	-27,345,056.94	403,382,700.00	4,007,058.90	407,389,758.90
PTOTELCE0029	OT 4.8 15/06/2020	EUR	465,000,000.00	441,763,798.14	-29,308,798.14	412,455,000.00	12,168,986.30	424,623,986.30	0.00	0.00	465,000,000.00	441,763,798.14	-2,036,548.14	439,727,250.00	12,168,986.30	451,896,236.30
PTOTELCE0010	OT 4.35 16/10/2017	EUR	324,000,000.00	319,619,653.32	-7,526,653.32	312,093,000.00	2,934,641.10	315,027,641.10	1,123,313,226.00	0.00	1,447,313,226.00	1,428,772,099.15	1,824,749.09	1,430,596,758.24	13,109,089.11	1,443,705,847.35
PTOTEMCE0027	OT 4.75 14/08/2019	EUR	417,500,000.00	425,620,694.22	-47,932,154.22	377,670,500.00	10,866,438.36	388,536,938.36	0.00	0.00	417,500,000.00	425,620,694.22	-24,760,904.22	400,841,750.00	10,866,438.36	411,708,188.36
PTOTENOE0018	OT 4.45 15/06/2018	EUR	335,000,000.00	329,278,788.07	-19,738,788.07	309,540,000.00	8,127,650.68	317,667,650.68	900,000.00	0.00	1,235,000,000.00	1,210,937,788.07	-4,466,288.07	1,206,471,500.00	29,963,130.14	1,236,434,630.14
PTOTEOE0017	OT 3.60 15/10/2014	EUR	374,000,000.00	369,156,385.87	4,170,414.13	373,326,800.00	2,840,350.68	376,167,150.68	35,000,000.00	409,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PTOTEOPE0016	OT 6.4 15/02/2016	EUR	15,000,000.00	14,964,300.00	603,450.00	15,567,750.00	839,344.26	16,407,094.26	0.00	0.00	15,000,000.00	14,964,300.00	826,950.00	15,791,250.00	839,013.70	16,630,263.70
PTOTEOPE0007	OT 3.85 15/04/2021	EUR	441,500,000.00	409,740,717.83	-51,021,967.83	358,718,750.00	12,107,986.30	370,826,736.30	0.00	0.00	441,500,000.00	409,740,717.83	-22,964,642.83	386,776,075.00	12,107,986.30	398,884,061.30
PTOTEOPE0019	OT 4.375 16/06/2014	EUR	280,550,000.00	285,977,604.63	-3,337,507.13	282,640,097.50	6,658,250.56	289,298,356.06	25,000,000.00	25,000,000.00	0.00	25,318,793.00	-6,750.00	25,310,000.00	593,321.92	25,903,321.92
PTOTEOPE0017	OT 3.25 15/10/2015	EUR	1,108,763,226.00	1,053,812,395.58	30,336,286.80	1,084,148,682.38	7,835,766.41	1,091,984,448.79	205,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PTOTESOE0007	OT 4.1 15/04/2037	EUR	396,000,000.00	348,419,555.12	-86,663,555.12	261,756,000.00	11,565,369.86	273,321,369.86	0.00	0.00	396,000,000.00	348,419,555.12	-62,388,755.12	286,030,800.00	11,565,369.86	297,596,169.86
PTOTESOE0006	OT 4.2 15/10/2016	EUR	327,000,000.00	325,154,896.57	-4,531,396.57	320,623,500.00	2,897,309.59	323,520,809.59	287,500,000.00	0.00	614,500,000.00	601,928,846.57	14,537,553.43	616,466,400.00	5,444,638.36	621,911,038.36
PTPBTAGE0023	BT 0 18/01/2013	EUR	150,000,000.00	148,264,521.19	1,675,478.81	149,940,000.00	0.00	149,940,000.00	0.00	150,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PTPBTAGE0022	BT 0 21/03/2014	EUR	150,000,000.00	145,486,557.70	1,758,442.30	147,245,000.00	0.00	145,245,000.00	0.00	150,000,000.00	0.00	143,486,557.70	6,190,942.30	149,677,500.00	0.00	149,677,500.00
PTPBTAGE0021	BT 0 20/12/2013	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	302,000,000.00							

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

ISIN	Descritivo	Moeda	2012					Movimentos 2013 (Qt)			2013					
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	Transporte			7,147,325,196.00	-218,007,771.27	6,929,317,424.75	104,111,881.07	7,033,429,305.82	0.00	0.00	7,033,429,305.82	7,648,960,672.87	-127,236,231.12	7,521,724,441.78	120,066,109.09	7,641,790,550.87
PTFBTVE0010	BT 0 18/10/2013	EUR	110,000,000.00	107,691,211.10	521,288.90	108,212,500.00	0.00	108,212,500.00	0.00	0.00	108,212,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PTFBTVE0019	BT 0 19/04/2013	EUR	111,000,000.00	109,970,821.62	501,928.38	110,472,750.00	0.00	110,472,750.00	0.00	0.00	110,472,750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PTFBTVE0026	BT 0 17/01/2014	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150,000,000.00	0.00	150,000,000.00	149,851,478.82	111,021.18	149,962,500.00	0.00	149,962,500.00
PTFBTVE0025	BT 0 18/07/2014	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	304,000,000.00	0.00	304,000,000.00	296,895,859.77	4,854,540.23	301,750,400.00	0.00	301,750,400.00
PTFBTVE0016	BT 0 21/02/2014	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	130,000,000.00	0.00	130,000,000.00	129,714,656.17	135,843.83	129,850,500.00	0.00	129,850,500.00
PTFBTVE0029	BT 0 19/04/2014	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	111,000,000.00	0.00	111,000,000.00	109,435,390.07	1,187,209.93	110,622,600.00	0.00	110,622,600.00
PTFBTVE0028	BT 0 22/11/2013	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	253,000,000.00	0.00	253,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PTFBTVE0019	BT 0 17/05/2013	EUR	282,000,000.00	270,868,603.45	9,707,296.55	280,575,900.00	0.00	280,575,900.00	0.00	282,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912810E047	TRS 7.625 15/11/2022	USD	5,000,000.00	5,193,128.22	666,394.78	5,859,523.00	36,709.96	5,896,232.96	0.00	5,000,000.00	0.00	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912810E077	TRS 6.25 15/08/2023	USD	25,500,000.00	25,414,653.88	2,261,913.25	27,676,567.13	452,872.81	28,129,439.94	0.00	0.00	25,500,000.00	25,414,653.87	-1,697,379.23	23,717,274.64	433,429.73	24,150,704.37
US912810E066	TRS 6 15/02/2026	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,000,000.00	0.00	6,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912810E039	TRS 5.5 15/08/2028	USD	69,600,000.00	73,067,173.98	1,336,383.65	74,403,557.63	1,087,747.22	75,491,304.85	0.00	47,600,000.00	22,000,000.00	23,095,945.79	-3,489,058.06	19,606,887.73	329,066.65	19,935,954.38
US912810E085	TRS 5.375 15/02/2031	USD	29,700,000.00	26,790,091.38	5,265,631.53	32,055,722.91	453,618.72	32,509,341.63	0.00	33,200,000.00	38,700,000.00	23,625,580.93	-2,195,115.54	21,430,465.39	353,746.65	21,784,212.04
US912810F008	TRS 4.5 15/02/2036	USD	18,000,000.00	19,207,210.20	-1,318,201.35	17,889,008.85	230,165.95	18,119,174.80	0.00	18,000,000.00	0.00	18,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912810P027	TRS 4.375 15/02/2038	USD	48,000,000.00	37,686,529.29	9,329,838.08	47,016,367.37	596,726.53	47,613,093.90	15,000,000.00	48,000,000.00	15,000,000.00	12,149,891.96	-364,002.84	11,785,889.12	178,471.06	11,964,360.18
US912810Q057	TRS 3.5 15/02/2039	USD	39,500,000.00	33,540,131.20	179,061.51	33,719,192.81	392,844.96	34,112,037.77	63,000,000.00	26,500,000.00	76,000,000.00	60,472,262.83	-8,835,088.26	51,637,174.57	723,402.71	52,360,577.28
US912810Q079	TRS 3.875 15/08/2040	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,000,000.00	0.00	5,000,000.00	3,816,400.37	-207,318.85	3,609,081.52	52,691.46	3,661,772.98
US912810Q088	TRS 3.125 15/11/2041	USD	43,000,000.00	35,853,116.75	-1,874,987.25	33,978,129.50	129,387.56	34,107,517.06	40,450,000.00	20,450,000.00	63,000,000.00	48,587,294.88	-9,330,799.67	39,256,495.21	181,429.15	39,437,924.36
US912810Q090	TRS 2.75 15/08/2042	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20,000,000.00	0.00	20,000,000.00	13,950,892.86	-2,515,146.97	11,435,745.89	149,575.75	11,585,321.64
US912828C050	TRS 4.25 15/08/2014	USD	40,000,000.00	31,991,180.20	282,963.55	32,274,143.75	483,064.33	32,757,208.08	0.00	30,000,000.00	10,000,000.00	7,997,795.05	-560,084.29	7,437,710.76	115,581.26	7,553,292.02
US912828E063	TRS 4.25 15/08/2015	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	72,500,000.00	52,500,000.00	20,000,000.00	16,246,462.00	-815,797.16	15,430,664.84	231,162.52	15,661,827.36
US912828E062	TRS 4.5 15/11/2015	USD	103,000,000.00	87,948,703.49	-687,334.91	87,261,368.58	446,296.81	87,707,665.39	0.00	83,000,000.00	20,000,000.00	17,077,418.15	-1,451,285.00	15,626,133.15	82,939.04	15,709,072.19
US912828E061	TRS 4.5 15/02/2016	USD	45,000,000.00	39,515,842.49	-1,085,588.45	38,430,254.04	575,414.87	39,005,668.91	0.00	45,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828H040	TRS 3.5 15/02/2018	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	48,000,000.00	0.00	48,000,000.00	38,837,709.62	-1,057,595.03	37,780,114.59	456,885.92	38,237,000.51
US912828J022	TRS 3.75 15/11/2018	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38,800,000.00	0.00	38,800,000.00	31,843,062.76	-972,191.96	30,870,870.80	134,084.78	31,004,955.58
US912828K017	TRS 2.75 15/02/2019	USD	77,000,000.00	60,136,307.49	4,427,845.34	64,564,152.83	601,699.25	65,165,852.08	0.00	24,000,000.00	53,000,000.00	41,392,523.34	-1,133,360.70	40,259,162.64	396,375.73	40,655,538.37
US912828K097	TRS 3.25 31/05/2016	USD	107,500,000.00	84,474,755.81	4,721,652.46	89,196,408.27	225,463.85	89,421,872.12	0.00	82,500,000.00	25,000,000.00	19,645,292.05	-337,839.10	19,307,452.95	50,182.34	19,357,635.29
US912828L041	TRS 2.375 31/08/2014	USD	180,000,000.00	138,436,026.10	2,783,700.43	141,219,726.53	1,091,722.26	142,311,448.79	0.00	180,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828M084	TRS 2.375 28/02/2015	USD	122,000,000.00	96,359,842.14	245,446.94	96,605,289.08	739,945.08	97,345,234.16	0.00	122,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828M096	TRS 3.25 31/03/2017	USD	60,000,000.00	53,978,873.23	-1,427,611.59	50,551,261.64	373,461.50	50,924,723.14	0.00	60,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828N011	TRS 2.75 31/05/2017	USD	93,000,000.00	82,725,159.29	-6,922,026.75	77,033,132.54	165,044.38	77,198,176.92	0.00	93,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828N032	TRS 2.625 15/08/2020	USD	165,000,000.00	132,224,136.54	4,935,942.45	137,160,078.99	1,230,748.47	138,390,827.46	8,700,000.00	127,700,000.00	46,000,000.00	36,958,807.54	-2,952,534.43	34,006,273.11	328,386.76	34,334,659.87
US912828P010	TRS 1.875 31/10/2017	USD	60,000,000.00	45,163,659.07	2,847,962.90	48,011,621.97	143,647.66	48,155,269.63	42,000,000.00	72,000,000.00	30,000,000.00	22,902,850.05	-602,465.68	22,300,384.37	68,740.23	22,369,124.60
US912828P060	TRS 2.125 31/12/2015	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,000,000.00	0.00	30,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828P031	TRS 2 31/01/2016	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	30,000,000.00	0.00	30,000,000.00	24,000,221.87	-1,527,315.48	22,472,906.39	180,909.80	22,653,816.19
US912828P026	TRS 3.625 15/02/2021	USD	27,000,000.00	25,609,186.74	-1,614,386.79	23,994,799.95	278,117.19	24,272,917.14	0.00	27,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828Q005	TRS 3.125 15/05/2021	USD	24,000,000.00	21,025,295.56	-426,864.09	20,598,431.47	72,216.31	20,670,647.78	36,400,000.00	10,000,000.00	50,400,000.00	42,373,396.70	-4,320,510.35	38,052,886.35	145,143.32	38,198,029.67
US912828Q065	TRS 2.375 31/05/2018	USD	89,000,000.00	75,074,299.68	-2,039,353.30	73,034,946.38	136,407.65	73,171,354.03	0.00	61,000,000.00	28,000,000.00	23,618,880.80	-2,546,603.99	21,072,276.81	41,072.32	21,113,349.13
US912828R049	TRS 1.5 30/06/2016	USD	37,000,000.00	28,521,351.19	540,414.74	29,061,765.93	0.00	29,061,765.93	36,000,000.00	0.00	73,000,000.00	56,311,630.64	-2,154,897.92	54,156,732.72	0.00	54,156,732.72
US912828R014	TRS 1 30/09/2016	USD	16,000,000.00	11,295,473.16	1,057,713.17	12,353,186.33	30,812.29	12,383,998.62	4,400,000.00	16,000,000.00	4,400,000.00	3,290,182.19	-72,059.96	3,218,122.23	8,042.94	3,226,165.17
US912828R056	TRS 0.375 15/11/2014	USD	26,000,000.00	21,161,994.53	-1,414,371.96	19,747,622.57	9,388.12	19,757,010.69	0.00	26,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828R030	TRS 2 15/11/2021	USD	73,000,000.00	55,289,338.22	2,066,026.63	57,355,364.85	140,581.09	57,495,945.94	45,000,000.00	16,000,000.00	102,000,000.00	76,304,131.95	-5,799,563.10	70,504,568.85	187,995.16	70,692,564.01
US912828R068	TRS 0.875 30/11/2016	USD	133,000,000.00	100,790,181.40	1,399,651.05	102,189,832.45	75,100.84	102,264,933.29	34,000,000.00	143,000,000.00	20,000,000.00	18,150,257.10	-690,687.88	17,459,569.22	12,970.21	17,472,539.43
US912828S042	TRS 2.00 15/02/2022	USD	54,000,000.00	44,616,302.20	-2,342,489.97</											

ISIN	Descritivo	Moeda	2012					Movimentos 2013 (Qt)			2013					
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	Transporte			9,149,136,124.24	-185,228,011.99	8,963,908,112.27	114,636,850.70	9,078,544,962.97				9,148,883,761.22	-187,565,036.66	8,961,318,724.59	125,283,422.65	9,086,602,147.24
US9128281T77	TRS 0.25 15/10/2015	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	0.00	50,000,000.00	37,545,723.95	-1,334,511.67	36,211,212.28	19,176.38	36,230,388.66
US912828TX89	TRS 0.375 15/11/2015	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38,000,000.00	0.00	38,000,000.00	28,120,440.39	-547,170.95	27,573,269.44	13,132.01	27,586,401.45
US912828J941	TRS 1.00 30/11/2019	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,750,000.00	0.00	11,750,000.00	8,587,909.65	-589,884.73	7,998,024.92	7,257.14	8,005,282.06
US912828J066	TRS 0.375 15/02/2016	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,900,000.00	0.00	70,900,000.00	53,262,777.51	-1,891,176.40	51,371,601.11	72,306.28	51,443,907.39
US912828UQ10	TRS 1.25 29/02/2020	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	40,000,000.00	0.00	40,000,000.00	30,004,500.42	-2,573,214.61	27,431,285.81	122,204.87	27,553,490.68
US912828V566	TRS 2.5 15/08/2023	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,500,000.00	0.00	17,500,000.00	12,333,709.16	-171,897.66	12,161,811.50	118,980.71	12,280,792.21
				9,149,136,124.34	-185,228,012.01	8,963,908,112.33	114,636,849.90	9,078,544,962.23				9,318,738,822.44	-194,672,892.71	9,124,065,929.73	125,636,480.37	9,249,702,410.10

Nesta rubrica estão incluídos títulos de dívida pública emitidas diretamente pelos estados respetivos ou igualmente títulos de dívida emitidos por entidades privadas mas que foram garantidos pelo Estado Português.

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 o justo valor dos títulos garantidos pelo Estado Português ascendiam a 18.073.654,79 euros e 15.657.254,79 euros, respetivamente (Nota 8.2.3.11).

A rubrica Outras Aplicações de Tesouraria – Mercado pode ser detalhada em 31 de dezembro de 2013 e 2012 como segue:

ISIN	Descritivo	Moeda	2012						Movimentos 2013 (Qt)			2013				
			Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PTMXR0DM0008	FII MAXIRENT	EUR	455,934.00	2,841,092.00	2,572,805.10	5,413,897.10	0.00	5,413,897.10	0.00	0.00	455,934.00	2,841,092.00	1,402,650.49	4,243,742.49	0.00	4,243,742.49
PTNOFAPM0008	FII VISION ESCRITORI	EUR	1,397,775.00	7,545,484.18	-2,129,245.84	5,416,238.34	0.00	5,416,238.34	0.00	0.00	1,397,775.00	7,545,484.18	-2,326,052.56	5,219,431.62	0.00	5,219,431.62
PTNOFBIE0007	FII OFFICE PARK EXPO	EUR	9,160,154.00	44,999,996.85	7,603,103.51	52,603,100.36	0.00	52,603,100.36	0.00	0.00	9,160,154.00	44,999,996.85	9,287,655.83	54,287,652.68	0.00	54,287,652.68
PTSELAIE0007	FII IMOSOCIAL	EUR	881,356.00	5,314,829.14	788,120.48	6,102,949.62	0.00	6,102,949.62	0.00	0.00	881,356.00	5,314,829.14	334,310.28	5,649,139.42	0.00	5,649,139.42
PTYARHMO0000	FII AF PORTF IMOBILI	EUR	436,981.00	2,867,993.70	1,162,369.46	4,030,363.16	0.00	4,030,363.16	0.00	436,981.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
PTYBNZMM0005	NEW ENERGY FUND	EUR	100.00	4,096,657.58	-1,749,834.19	2,346,823.39	0.00	2,346,823.39	0.00	0.00	100.00	4,096,657.58	-2,300,480.33	1,796,177.25	0.00	1,796,177.25
PTVCXTHM0007	FII FUNDIMO	EUR	716,987.00	5,044,982.91	523,711.73	5,568,694.64	0.00	5,568,694.64	0.00	716,987.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
PTFBRM00004	FII NOVIMOVEST	EUR	634,350.00	3,701,197.07	1,031,561.41	4,732,758.48	0.00	4,732,758.48	0.00	634,350.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
PTYMESHED0009	FII FEI CYGES IM INT	EUR	9,512,718.00	44,900,923.28	-13,775,309.98	31,125,613.30	0.00	31,125,613.30	0.00	0.00	9,512,718.00	44,900,923.28	-13,531,784.40	31,369,138.88	0.00	31,369,138.88
PTYSIAIE0008	FII LUSIMOVEST	EUR	150,000.00	7,929,263.50	1,086,771.50	9,016,035.00	0.00	9,016,035.00	0.00	0.00	150,000.00	7,929,263.50	551,871.50	8,481,135.00	0.00	8,481,135.00
PT0000014202	FII ESOF	EUR	20,236,161.95	19,841,420.40	-7,220,472.40	12,620,948.00	0.00	12,620,948.00	0.00	0.00	20,236,161.95	19,841,420.40	-7,592,423.40	12,248,997.00	0.00	12,248,997.00
PT0000014203	FII CBRERETAIL PROPE	EUR	14,125,021.29	17,840,652.16	-10,925,120.56	6,915,531.60	0.00	6,915,531.60	0.00	0.00	14,125,021.29	17,840,652.16	-14,376,111.81	3,464,540.35	0.00	3,464,540.35
PT0000014204	FII RPEPLP	EUR	131.09	11,304,902.94	-5,263,916.55	6,040,986.39	0.00	6,040,986.39	0.00	0.09	126.00	10,865,542.65	-5,672,074.65	5,193,468.00	0.00	5,193,468.00
PT0000014207	FII PAN EUROPE	EUR	486,252.87	12,750,656.04	-2,127,899.09	10,622,756.95	0.00	10,622,756.95	0.00	0.00	486,252.87	12,750,656.04	-3,664,547.90	9,086,108.14	0.00	9,086,108.14
PT0000014212	FII CURZON	EUR	14,529,950.42	12,494,176.87	-6,489,947.57	6,004,229.30	0.00	6,004,229.30	0.00	4,681,167.00	9,848,783.42	8,468,882.44	-5,298,882.44	3,170,000.00	0.00	3,170,000.00
PT0000014213	FII GELF	EUR	17,598,548.60	18,749,999.99	-9,374,999.99	9,375,000.00	0.00	9,375,000.00	0.00	0.00	17,598,548.60	18,749,999.99	-9,374,999.99	9,375,000.00	0.00	9,375,000.00
			222,224,229.76	-44,288,304.11	177,935,925.65	0.00	177,935,925.65				206,145,401.36	-52,560,870.51	153,584,530.85	0.00	153,584,530.85	

A rubrica derivados relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 pode ser detalhada como segue:

31 de dezembro de 2013

Contratos de Forward EUR-USD, EUR-GBP e EUR-JPY

Data operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Cambio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31-12-2013
06-11-2013	Compra a Prazo	268.800.000,00	USD	Venda a Prazo	198.912.198,91	EUR	1.351350	07-02-2014	3.971.744,95
27-11-2013	Compra a Prazo	401.114.483,00	USD	Venda a Prazo	295.671.951,62	EUR	1.356620	06-01-2014	4.776.060,16
10-12-2013	Compra a Prazo	7.575.000,00	CHF	Venda a Prazo	6.200.782,57	EUR	1.221620	07-03-2014	-15.140,80
10-12-2013	Compra a Prazo	108.930.120,00	JPY	Venda a Prazo	769.922,11	EUR	141.482000	07-03-2014	-19.159,18
10-12-2013	Compra a Prazo	198.485.000,00	USD	Venda a Prazo	144.340.130,32	EUR	1.375120	07-03-2014	-392.696,20
11-12-2013	Compra a Prazo	9.700.000,00	CHF	Venda a Prazo	7.945.414,19	EUR	1.220830	07-03-2014	24.526,38
19-12-2013	Compra a Prazo	14.000.000,00	USD	Venda a Prazo	10.236.836,53	EUR	1.367610	07-03-2014	83.605,41
02-10-2013	Compra a Prazo	450.790.469,00	USD	Venda a Prazo	333.286.855,30	EUR	1.352560	03-01-2014	6.365.083,94
06-11-2013	Compra a Prazo	6.200.000,00	GBP	Venda a Prazo	7.382.622,26	EUR	0.839810	07-02-2014	-64.972,80
27-11-2013	Compra a Prazo	46.080.000,00	GBP	Venda a Prazo	55.227.959,15	EUR	0.834360	06-01-2014	-134.870,42
27-11-2013	Compra a Prazo	16.385.517,00	USD	Venda a Prazo	12.078.192,12	EUR	1.356620	06-01-2014	195.101,94
10-12-2013	Compra a Prazo	136.411.894,00	GBP	Venda a Prazo	163.059.969,52	EUR	0.836575	07-03-2014	-768.937,88
10-12-2013	Compra a Prazo	242.384.628,00	USD	Venda a Prazo	176.264.346,38	EUR	1.375120	07-03-2014	479.550,21
11-12-2013	Compra a Prazo	38.080.000,00	GBP	Venda a Prazo	45.184.332,62	EUR	0.842770	07-03-2014	-549.251,24
18-12-2013	Compra a Prazo	337.590.000,00	USD	Venda a Prazo	245.502.145,30	EUR	1.375100	14-03-2014	671.641,42
10-12-2013	Compra a Prazo	5.000.000,00	GBP	Venda a Prazo	5.976.750,44	EUR	0.836575	07-03-2014	-28.184,41
Total									14.594.101,46
Revalorizações negativas (Nota 8.2.39.6)									-1.973.212,96
Revalorizações positivas									16.567.314,42

31 de dezembro de 2012

Contratos de Forward EUR-USD, EUR-GBP e EUR-JPY

Data operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Cambio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31-12-2012
09-10-2012	Venda a Prazo	50.678.894,00	GBP	Compra a Prazo	62.743.922,94	EUR	0.807710	11-01-2013	380.315,24
09-10-2012	Venda a Prazo	1.036.570,00	CHF	Compra a Prazo	856.747,31	EUR	1.209890	11-01-2013	-1.970,83
09-10-2012	Compra a Prazo	3.541.438.993,00	JPY	Venda a Prazo	35.001.373,72	EUR	101.180000	11-01-2013	-4.022.886,33
09-10-2012	Venda a Prazo	5.000.000,00	GBP	Compra a Prazo	6.190.340,59	EUR	0.807710	11-01-2013	37.522,05
15-10-2012	Venda a Prazo	5.078.000,00	GBP	Compra a Prazo	6.298.685,19	EUR	0.806200	11-01-2013	49.882,68
15-10-2012	Compra a Prazo	481.823.000,00	JPY	Venda a Prazo	4.731.408,65	EUR	101.835000	11-01-2013	-516.696,00
17-10-2012	Compra a Prazo	24.000.000,00	USD	Venda a Prazo	18.279.168,60	EUR	1.312970	11-01-2013	-94.679,23
16-11-2012	Venda a Prazo	4.765.000.000,00	JPY	Compra a Prazo	45.983.112,18	EUR	103.625000	11-01-2013	4.301.611,33
21-11-2012	Compra a Prazo	741.738.007,00	JPY	Venda a Prazo	7.025.364,72	EUR	105.580000	11-01-2013	-537.063,91
06-12-2012	Venda a Prazo	18.000.000,00	USD	Compra a Prazo	13.884.068,03	EUR	1.296450	18-01-2013	246.572,07
14-12-2012	Venda a Prazo	9.000.000,00	USD	Compra a Prazo	6.873.324,63	EUR	1.309410	18-01-2013	54.576,65
14-12-2012	Compra a Prazo	749.250.120,00	JPY	Venda a Prazo	6.873.324,62	EUR	109.008400	18-01-2013	-319.312,13
18-12-2012	Venda a Prazo	366.431.000,00	USD	Compra a Prazo	277.773.903,29	EUR	1.319170	04-01-2013	113.807,03
18-12-2012	Venda a Prazo	46.080.000,00	GBP	Compra a Prazo	56.640.649,01	EUR	0.813550	04-01-2013	-68.953,52
18-12-2012	Compra a Prazo	571.691.000,00	JPY	Venda a Prazo	5.173.112,42	EUR	110.512000	04-01-2013	-172.308,97
18-12-2012	Venda a Prazo	211.000.000,00	USD	Compra a Prazo	159.578.893,23	EUR	1.322230	22-03-2013	-191.001,78
18-12-2012	Venda a Prazo	86.500.000,00	GBP	Compra a Prazo	106.183.175,18	EUR	0.814630	22-03-2013	-168.477,48
18-12-2012	Venda a Prazo	515.400.000,00	USD	Compra a Prazo	390.077.765,79	EUR	1.321280	04-01-2013	-462.373,04
18-12-2012	Venda a Prazo	377.419.628,00	USD	Compra a Prazo	285.631.837,14	EUR	1.321350	11-01-2013	-334.130,13
18-12-2012	Venda a Prazo	335.290.469,00	USD	Compra a Prazo	253.733.053,59	EUR	1.321430	18-01-2013	-295.969,58
20-12-2012	Venda a Prazo	60.000.000,00	USD	Compra a Prazo	45.289.000,43	EUR	1.324830	22-03-2013	-143.197,20
20-12-2012	Venda a Prazo	26.500.000,00	GBP	Compra a Prazo	32.520.125,66	EUR	0.814880	22-03-2013	-61.594,52
27-12-2012	Compra a Prazo	10.000.000,00	GBP	Venda a Prazo	12.170.632,26	EUR	0.821650	11-01-2013	135.004,82
Total									-2.071.322,78
Revalorizações negativas (Nota 8.2.39.6)									-7.390.614,65
Revalorizações positivas									5.319.291,87

As revalorizações positivas encontram-se no balanço registados na rubrica “15 – Títulos negociáveis” e as revalorizações negativas são apresentadas no passivo na rubrica “Outros credores”.

O IGFSS valoriza as posições em forwards cambiais na carteira do FEFSS com base em cotações diárias de mercado para prazos standard, recolhidas da Bloomberg. A cotação forward, para o prazo relevante, é calculada somando à taxa de câmbio spot o valor interpolado dos pontos forward para os dois prazos standard mais próximos do prazo relevante.

8.2.18. - Investimentos financeiros – Partes de capital

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 esta rubrica pode ser detalhada como segue:

ISIN	Descritivo	2012					Movimentos 2013 (Qt)			2013					
		Quantidade 31.12.2012	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PTFIR2AM0009	Finpro SCR SA	2,751,752.00	18,602,145.00	-1,661,459.01	16,940,685.99	0.00	16,940,685.99	0.00	0.00	2,751,752.00	18,602,145.00	-8,371,405.34	10,230,739.66	0.00	10,230,739.66
PTPTCOAM0009	PORTUGAL TELECOM	20,260,743.00	109,394,888.30	-33,437,362.79	75,957,525.51	0.00	75,957,525.51	0.00	0.00	20,260,743.00	109,394,888.30	-45,370,940.46	64,023,947.84	0.00	64,023,947.84
PTZON0AM0006	ZON - Multimedia	3,567,248.00	19,260,828.52	-8,666,101.96	10,594,726.56	0.00	10,594,726.56	0.00	3,567,248.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
			147,257,861.79	-43,764,923.76	103,492,938.03	0.00	103,492,938.03				127,997,033.30	-53,742,345.80	74,254,687.50	0.00	74,254,687.50

O ativo total da FINPRO em 31.12.2013 era de 323.5 milhões de euros e os capitais próprios de 102.2 milhões de euros. A participação do FEFSS no capital da empresa é de 10%. Conforme se pode constatar nas contas da FINPRO referentes a 2013, mantêm-se os problemas de liquidez que já vinham do passado e não foi possível proceder à alienação da participação representativa de 50% da Portobar Capital Limited. Acresce que, conforme contas da FINPRO de 2013, a nova avaliação efetuada à Portobar (realizada por entidade independente, com base na metodologia dos discounted cash-flows) veio demonstrar uma depreciação do valor da empresa, a qual se encontra valorizada em 31.12.2013 em 176.6 milhões contra a valorização a 31.12.2012 que era de 221.1 milhões de euros. Esta depreciação refletiu-se na depreciação de valor da própria FINPRO e conseqüentemente no valor da participação do FEFSS. Foi reconhecido um ajustamento ao valor desta participação que se traduziu numa perda, reconhecida nos resultados, de cerca de 6.700.000 euros.

8.2.32. – Movimento ocorrido no exercício nos Fundos Próprios do FEFSS

Os movimentos ocorridos nas rubricas de Fundos Próprios durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2013 podem ser analisados como segue:

Movimentos ocorridos no exercício Fundo patrimonial (contas)	Saldo inicial	Movimentos do exercício		Saldo final	Observações
		Variação	Transferências		
51 - Património					
511-Património Inicial	216,509,809.88			216,509,809.88	
512-Património Adquirido	6,982,888,925.84	3,433,812.79		6,986,322,738.63	a)
513-Património Acrescentado				0.00	
5131-Resultados Transitados	1,352,304,488.35		2,068,981,588.80	3,421,286,077.15	b)
5132-Reserva especial de capitalização-Dec.Lei 399/90	93,258,682.35			93,258,682.35	
5133-Reserva legal-Dec.Lei 399/90	9,765,068.07			9,765,068.07	
5134-Reserva de reavaliação	4,712,109.26			4,712,109.26	
				0.00	
577 - Reservas decorrentes da transferência de activos	215,640,306.03			215,640,306.03	
				0.00	
Resultado líquido do exercício	2,068,981,588.80	751,432,464.35	-2,068,981,588.80	751,432,464.35	c)
Total	10,944,060,978.58	754,866,277.14	0.00	11,698,927,255.72	

a) Transferências de capital obtidas do IGFSS por dotações atribuídas ao FEFSS:

Produto alienação de imóveis em anos anteriores: 115.256,00

Alienação de imóveis no ano: 3.318.556,79

b) Aplicação do resultado líquido apurado no exercício de 2012: 2.068.981.588,80

c) Resultado líquido apurado no exercício

O valor de património adquirido é incrementado pelas transferências obtidas do Instituto de Gestão Financeira da Segurança Social para capitalização na data em que as mesmas são creditadas nas contas bancárias do FEFSS.

8.2.37. - Demonstração dos resultados financeiros

As demonstrações dos resultados financeiros para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 podem ser detalhadas como segue:

Código das contas	CUSTOS E PERDAS	Exercícios		Código das contas	PROVITOS E GANHOS	Exercícios	
		2013	2012			2013	2012
681	Juros suportados	0.00	0.00	781	Juros Obtidos	293,453,784.25	316,656,672.23
683	Amortizações de investimentos em imóveis	0.00	0.00	783	Rendimentos de imóveis	980,032.00	1,823,717.75
684	Provisões para aplicações financeiras	0.00	0.00	784	Rendimentos de participações de capital	47,388,901.38	42,078,074.87
685	Diferenças de câmbio desfavoráveis			785	Diferenças de câmbio favoráveis		
	- Diferenças de câmbio desfavoráveis - potenciais	119,694,575.28	107,499,857.35		- Diferenças de câmbio favoráveis - potenciais	21,099,334.68	-2,550,830.91
	- Diferenças de câmbio desfavoráveis - realizadas	190,817,361.64	324,675,558.32		- Diferenças de câmbio favoráveis - realizadas	193,921,341.59	368,843,694.15
687	Perdas na alienação de aplicações de tesouraria	52,964,752.23	96,801,941.48	787	Ganhos na alienação de aplicações de tesouraria	136,737,061.24	203,649,893.55
688	Outros custos e perdas financeiras			788	Outros proventos e ganhos financeiros		
	- Serviços bancários	1,822,286.36	1,686,779.95		- Distribuição de rendimentos de fundos de investimento	3,620,019.29	3,894,962.18
	- Perdas de revalorização a mercado - valias potenciais	112,787,524.77	107,685,023.39		- Ganhos de revalorização a mercado - valias potenciais	507,108,872.12	1,771,429,973.05
	- Perdas em contratos futuros	120,866,529.79	198,286,836.16		- Ganhos em contratos futuros	155,890,932.38	205,618,329.03
	- Outros	46.30	33.68				
689	Arredondamentos do Euro			789	Arredondamentos do Euro	0.03	1.42
	Resultados Financeiros	761,247,202.59	2,074,808,456.99				
		1,360,200,278.96	2,911,444,487.32			1,360,200,278.96	2,911,444,487.32

Os montantes registados nas contas 687 e 787 refletem as mais e menos valias realizadas resultantes da alienação / reembolso de aplicações de tesouraria, sendo apurados pela diferença entre o valor de venda e o valor contabilístico, em 2012 as valias foram apuradas pela diferença entre o valor de venda e o valor de aquisição.

As rubricas “Perdas e ganhos em contratos futuros”, referem-se às perdas e ganhos registados com a reavaliação diária dos contratos de futuros ao longo do exercício.

A rubrica “Serviços bancários” inclui o montante de 959.773,04 Euros (1.039.213,70 Euros em 31 de dezembro de 2012) relativo a comissões de custódia de títulos.

8.2.38. - Demonstração dos resultados extraordinários

As demonstrações dos resultados extraordinários para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2013 e 2012 podem ser detalhadas como segue:

Código das contas	CUSTOS E PERDAS	Exercícios		Código das contas	PROVEITOS E GANHOS	Exercícios	
		2013	2012			2013	2012
691	Transferências de capital concedidas às ISS	235,000.00	81,250.00	791	Restituição de impostos	0.00	0.00
694	Perdas em imobilizações	2,301,950.00		794	Ganhos em imobilizações	0.00	0.00
697	Correções relativas a exercícios anteriores	26,340.89		797	Correções relativas a exercícios anteriores	0.00	0.00
698	Outros custos e perdas extraordinários	8.92	10.29	798	Outros proveitos e ganhos extraordinários	70,281.10	40,828.18
	Resultados extraordinários	-2,493,018.71	-40,432.11				
		70,281.10	40,828.18			70,281.10	40,828.18

A rubrica “Transferências de capital concedidas às ISS” refere-se às transferências para o IGFSS destinadas ao financiamento das suas despesas de capital de acordo com o Orçamento aprovado.

O montante de 2.301.950,00 Euros inscrito na rubrica “Perdas em imobilizações” é referente à desvalorização do edifício Taguspark (Nota 8.2.11)

O valor inscrito na rubrica “Correções relativas a exercícios anteriores” resulta da anulação do crédito sobre a Administração Regional de Saúde de Lisboa e vale do Tejo, IP relativo aos prémios de seguro do edifício suportados no passado pelo FEFSS (Nota 8.2.39.3).

8.2.39. - Outras informações consideradas relevantes para melhor compreensão da posição financeira e dos resultados

O património do FEFSS está sujeito aos limites de composição previstos no seu regulamento de gestão, publicado pela Portaria 1273/2004, de 7 de outubro. Do património do FEFSS podem fazer partes ativos com origem em Estados membros da União Europeia ou da OCDE, designadamente, títulos representativos de dívida pública ou de dívida privada, incluindo emissões de papel comercial, ações preferenciais, ações, warrants, títulos de participação, obrigações convertíveis em ações ou direitos análogos relativamente a sociedades anónimas, unidades de participação em organismos de investimento coletivo, terrenos e imóveis, denominados em qualquer moeda com curso legal naqueles países.

Por conseguinte o património do FEFSS está exposto a riscos financeiros, designadamente:

- a) Ao risco de variação de preços dos ativos que compõem a carteira;
- b) Ao risco de variação das taxas de juro de curto ou de longo prazo, que se traduz em risco de reinvestimento dos fundos em cada momento aplicados;
- c) Ao risco de crédito, que decorre do risco de incumprimento por parte das entidades emitentes, ou das contrapartes, das respetivas obrigações ou do risco de descida das cotações pelo efeito de degradação da qualidade de crédito;
- d) Ao risco de flutuações cambiais, que se traduz em alterações no valor das posições em moeda estrangeira, quando convertidas para euros.

No âmbito de uma adequada gestão destes riscos financeiros o FEFSS está autorizado a utilizar instrumentos financeiros derivados. Essa utilização está limitada no regulamento de gestão do Fundo à cobertura de risco de ativos suscetíveis de integrar o seu património e à prossecução de uma gestão eficaz da carteira, designadamente à reprodução, não alavancada, da rentabilidade dos mesmo ativos. A fixação do custo de aquisições futuras está limitada a 10% do valor líquido global do Fundo.

No que respeita à gestão do risco de variação de preços, o FEFSS adotou a partir de 2010 uma política de gestão estratégica que visava a obtenção de um nível de volatilidade do valor do FEFSS indexado ao índice EFFAS Portugal (com maturidades superiores a 1 ano), representativo de uma carteira de dívida pública Portuguesa. A composição da carteira visava também proteger uma valorização mínima proporcional à oferecida pelo índice EFFAS Portugal.

Esta política de gestão estratégica foi suspensa em 30 de junho de 2011 devido à escassa liquidez do mercado secundário de dívida pública portuguesa, representado pelo índice EFFAS Portugal. Em setembro de 2011 o Conselho Diretivo propôs à Tutela uma composição de referência orientada para a maximização da relação risco / retorno, com máximo de 8.5% de volatilidade anual. Esta nova estratégia foi aprovada e implementada a partir de 1 de janeiro de 2012.

O risco de reinvestimento do FEFSS foi gerido, de forma dinâmica, através do controlo do limite máximo de 8,5% de volatilidade anual.

No que se refere ao risco de crédito, as exigências regulamentares de investimento, apontam para um *rating* das contrapartes não inferior a BBB-/Baa3. Pela Portaria nº 118/2012, de 30 de abril, foi suspensa, com efeitos a 01 de janeiro de 2012 a aplicação ao Sistema Bancário Português da exigência de *rating* não inferior a “BBB-/Baa3”, durante o período da assistência financeira da União Europeia ao Estado Português. A aplicação de valores em títulos emitidos por uma mesma entidade (com a exceção dos Estados membros da União Europeia ou da OCDE) ou as operações realizadas com uma mesma contraparte não podem regulamentarmente ultrapassar 20% do respetivo capital nem 5% do FEFSS. Nos termos da política de investimentos internamente definida, as aplicações de curto prazo (até 1 ano) não podem ultrapassar 2% dos recursos totais de cada instituição financeira nem 1% do FEFSS (foi excecionada a contraparte onde se realizam as liquidações de contratos de futuros, cujo limite foi estabelecido, transitoriamente até ao acionamento de mais contrapartes, em 100 milhões de euros). Os investimentos em unidades de participação em instrumentos de investimento coletivo não devem ultrapassar, em regra, 10% do valor patrimonial de cada Fundo.

Constituem exceções a esta regra, devidamente aprovadas pelo Conselho Diretivo, as participações seguintes:

Fundo	Valor Carteira	% do Fundo
FII OFFICE PARK EXPO	54,287,652.68 €	33.33%
FII PAN EUROPE	9,086,108.14 €	10.11%
FII FEI CXGES IM INT	31,369,138.88 €	12.55%
New Energy Fund	1,796,177.25 €	11.22%

A exposição cambial do património do FEFSS é gerida mediante a utilização de instrumentos derivados (*currency overlay*) de modo a limitar a 15% a exposição não coberta. No âmbito da gestão de desvios táticos o IGCSS, IP gere a exposição cambial não coberta dentro do anterior limite.

8.2.39.1 – Contratos de Futuros

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 o FEFSS tinha em aberto as seguintes posições nos mercados de futuros:

31 de dezembro de 2013

Não existem posições abertas nos mercados de futuros.

31 de dezembro de 2012

Contrato de Futuro S&P500_SPH3 Mar13 - Chicago Mercantile Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	424	1.420.1	150,530,600.00	114,064,267.03	18-03-2011	17-12-2012	14-03-2013	Compra	- 107,828.99 €	5,622,489.96
Contrato de Futuro Topix TPH3 Indx Futr Mar13 - Tokyo Stock Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	376	861.5	3,239,240,000.00	28,334,849.55	09-12-2011	11-12-2012	07-03-2013	Compra	2,598,795.89 €	542,687.19
Contrato de Futuro FTSE 100 IDX Mar13 Z H3 - London Stock Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	1185	5.848.0	69,298,800.00	85,285,582.43	19-03-2012	17-12-2012	15-03-2013	Compra	- 57,776.77 €	4,375,115.38
Contrato de Futuro DJ Euro Stoxx50 VGH3 - EUREX CLEARING AG										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	190	2.615.0	4,968,500.00	4,968,500.00	18-06-2012	17-12-2012	15-03-2013	Venda	- 1,032,580.00 €	374,490.00
Contrato de Futuro US 2YR Note (CBT) Mar13 - Chicago Mercantile Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	100	110.2	22,046,875.00	16,705,974.84	03-01-2012	23-11-2011	28-03-2013	Venda	- 7,924.35 €	17,049.33
Contrato de Futuro US 10Y Note Mar13 - Chicago Mercantile Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	690	132.8	91,619,062.50	69,424,158.90	21-12-2011	26-11-2012	19-03-2013	Compra	- 43,684.57 €	575,130.71
Contrato de Futuro US 30Y Note Mar13 - Chicago Mercantile Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	100	162.6	16,259,375.00	12,320,508.45	21-06-2011	26-11-2012	19-03-2013	Compra	- 249,456.99 €	322,042.89
Contrato de Futuro US 20Y Note Mar13 - Chicago Mercantile Exchange										
Data	Open Interest	Preço Referência em Moeda	Notional em Moeda	Notional em Euro	Início do contrato	Entrada FEFSS	Fim do contrato	Tipo de contrato	Valorização	Margem em 31-12-2012
31-12-2012	70	147.5	10,325,000.00	7,823,747.82	21-06-2012	27-11-2012	19-03-2013	Compra	- 125,906.36 €	148,518.60
									Total de margem (Nota 8.2.39.4)	11,977,524.06
									Excesso de financiamento de margem	58,621,879.29
									Total depositado	70,599,403.35

Os valores acima apresentados relativos a margens e excesso de financiamento de margem encontram-se registados contabilisticamente na rubrica de “Depósitos em instituições financeiras”.

8.2.39.2 – Compromissos de Investimento

O FEFSS assumiu com os veículos de investimento abaixo identificados o compromisso de investir o limite máximo identificado em “Montante comprometido” à data da solicitação do investimento pela sociedade gestora do veículo.

Os montantes discriminados em “Montante entregue” representam uma execução parcial do compromisso, restando executar o “Compromisso remanescente”.

Fundo	Montante Comprometido	Montante Entregue	Compromisso Remanescente 31/12/2013
Curzon Capital Partners II (*)	15,000,000.0 €	13,655,042.0 €	1,992,860.0 €
PREFF (*)	15,000,771.8 €	12,750,656.0 €	2,250,115.8 €

(*) não existindo, por ambas as entidades, intenção de chamar o capital remanescente.

O apuramento dos valores é feito mediante informação prestada pelas entidades gestoras.

O valor de compromisso remanescente mantém-se igual ao de 2012, uma vez que não houve chamada de capital em 2013.

8.2.39.3 – Dívidas de Terceiros – Curto Prazo

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

Contas	Designação	2013	2012
2689994	Valores pendentes de liquidação - Títulos	1,946,250.98	1,715,999.88
268999	Diversos	1,946,250.98	1,715,999.88
2689999121	Outros devedores - Hospital de Cascais		26,340.89
26899995	Imposto a recuperar	794,530.37	1,260,264.49
2689999	Outros devedores diversos	794,530.37	1,286,605.38
26	Total de outros devedores	2,740,781.35	3,002,605.26

No montante registado em “Valores pendentes de liquidação – Títulos” a 31 de dezembro de 2013 destaca-se o valor de 1.915.641,83 Euros (1.715.027,68 Euros a 31 de dezembro de 2012) relativo a dividendos cuja liquidação financeira ocorreu no início do exercício seguinte.

O valor constante na rubrica “Outros devedores – Hospital de Cascais” corresponde ao débito ao Centro Hospitalar de Cascais dos custos dos seguros desde a celebração do contrato. Em 2013 o Conselho Diretivo deliberou anular este valor.

O montante incluído na rubrica “Imposto a recuperar” é obtido pela diferença entre a taxa de imposto retido aquando do recebimento dos dividendos e a taxa nos acordos para evitar a dupla tributação.

8.2.39.4 – Conta no tesouro, depósitos em instituições financeiras e caixa

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

Contas	Designação	2013	2012
1212	Depósitos à Ordem	325,991,564.67	106,554,043.53
1222	Depósitos a Prazo	44,000,000.00	209,728,000.00
I	Total	369,991,564.67	316,282,043.53
II	Diferenças cambiais potenciais Ganhos / (Perdas)	-10,137.56	-2,681,039.03
I-II	Total apresentado em Fluxos de caixa (I) - (II)	370,001,702.23	318,963,082.56

Parte do montante registado em Depósitos à ordem, em 2012, corresponde a margens associadas a posições abertas em contratos de futuros, o qual só pode ser movimentado na sequência do encerramento das posições em aberto (Nota 8.2.39.1), de modo a cumprir o requisito de reprodução, não alavancada, da rentabilidade dos ativos subjacentes, conforme nº1 do artigo 7º do Regulamento de gestão do Fundo, publicado pela portaria 1273/2004 de 7 de outubro.

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa o FEFSS não considera o montante de ganhos e perdas cambiais potenciais integrados no Balanço na rubrica de Caixa e equivalentes.

8. 2. 39.5 – Acréscimos e diferimentos - Ativo

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

Contas	Designação	2013		2012	
		Saldo	Total	Saldo	Total
2711212	Juros a receber - Depósitos à ordem	58,550.43	58,550.43	7,266.82	7,266.82
2711213	Juros a receber - Depósitos a prazo	6,844.44	6,844.44	46,923.03	46,923.03
271	Acréscimos de proveitos		65,394.87		54,189.85
27212	Seguros	0.00	0.00	6,883.94	6,883.94
272	Custos diferidos		0.00		6,883.94

8.2.39.6 – Dívidas a terceiros – Curto prazo

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

Contas	Designação	2013	2012
2689994	Valores pendentes de liquidação - Títulos Forwards revalorizações negativas	13,610.92 1,973,212.96	2,453.85 7,390,614.65
26	Total de outros credores	1,986,823.88	7,393,068.50

Os valores registados na rubrica “Valores pendentes de liquidação – Títulos”, correspondem a valores relativos à aquisição de instrumentos financeiros cuja liquidação financeira só ocorreu no início do exercício seguinte.

Os valores relativos às revalorizações dos Forwards encontram-se registados contabilisticamente na rubrica “15 – Títulos negociáveis”. Na apresentação das demonstrações financeiras figuram na rubrica “15 - Títulos negociáveis” os valores das revalorizações positivas e em “Outros credores” as revalorizações negativas.

8.2.39.7 – Acréscimos e diferimentos - Passivo

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

Contas	Designação	2013		2012	
		Saldo	Total	Saldo	Total
273	Outros acréscimos de custos				
27392	Serviços de custódia	149,397.47	149,397.47	137,575.64	137,575.64
273	Acréscimos de custos		149,397.47		137,575.64
274	Proveitos diferidos				
27422	Rendas recebidas adiantadamente	76,314.00	76,314.00	140,578.00	140,578.00
274	Proveitos diferidos		76,314.00		140,578.00

Os custos com “serviços de custódia” de títulos são acrescidos diariamente. A liquidação dos montantes inscritos só ocorreu no início do exercício seguinte.

Os valores registados na rubrica “rendas recebidas adiantadamente” referem-se às rendas de janeiro do ano seguinte recebidas em dezembro, de acordo com o contrato de arrendamento celebrado com o Instituto de Informática, I.P.

8.2.39.8 – Off-Shore (Despacho nº 11595/2008)

O FEFSS a 31.12.2013 não detém em carteira qualquer aplicação financeira emitida a partir dos territórios *off-shore* constantes na lista aprovada pela Portaria nº 150/2004.

O FEFSS investe em ativos emitidos a partir de países da OCDE, os quais exploram interesses económicos diversificados geograficamente.

8.2.39.9 – Outros custos e perdas operacionais

Código das contas	Designação	Outros custos e perdas operacionais	
		31-12-2013	31-12-2012
65112	Impostos e taxas	4,728,725.95	3,650,362.70
		4,728,725.95	3,650,362.70

A rubrica “Impostos e taxas” refere-se ao imposto retido nos países de origem, suportado nos dividendos recebidos de ações estrangeiras, após aplicação dos acordos de dupla tributação.

8.2.39.10 – Títulos em carteira à data de 31 de dezembro de 2013 com a respetiva cotação, quantidade e valor de carteira (convertido para Euro)

Título	Descrição Activo	Tipo Activo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	Div. Púb. Nacional	441,000,000.00	91.47	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	407,389,758.90
PTOTECO0E029	OT 4.8 15/06/2020	Div. Púb. Nacional	465,000,000.00	94.57	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	451,896,236.30
PTOTELE0E010	OT 4.35 16/10/2017	Div. Púb. Nacional	1,447,313,226.00	98.85	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	1,443,705,847.35
PTOTEMOE0027	OT 4.75 14/06/2019	Div. Púb. Nacional	417,500,000.00	96.01	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	411,708,188.36
PTOTENOE0018	OT 4.45 15/06/2018	Div. Púb. Nacional	1,235,000,000.00	97.69	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	1,236,434,630.14
PTOTEPOE0016	OT 6.4 15/02/2016	Div. Púb. Nacional	15,000,000.00	105.28	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	16,630,263.70
PTOTEYOE0007	OT 3.85 15/04/2021	Div. Púb. Nacional	441,500,000.00	87.61	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	398,884,061.30
PTOTELE0E0019	OT 4.375 16/06/2014	Div. Púb. Nacional	25,000,000.00	101.24	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	25,903,321.92
PTOTESOE0007	OT 4.1 15/04/2037	Div. Púb. Nacional	396,000,000.00	72.23	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	297,596,169.86
PTOTE6OE0006	OT 4.2 15/10/2016	Div. Púb. Nacional	614,500,000.00	100.32	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	621,911,038.36
PTPBTBGE0022	BT 0 21/03/2014	Div. Púb. Nacional	150,000,000.00	99.79	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	149,677,500.00
PTPBTDGE0020	BT 0 19/12/2014	Div. Púb. Nacional	203,000,000.00	98.59	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	200,127,550.00
PTPBTLGE0012	BT 0 23/05/2014	Div. Púb. Nacional	143,000,000.00	99.54	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	142,342,200.00
PTPBTNGE0028	BT 0 21/11/2014	Div. Púb. Nacional	256,700,000.00	98.70	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	253,362,900.00
PTPBTXGE0026	BT 0 17/01/2014	Div. Púb. Nacional	150,000,000.00	99.98	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	149,962,500.00
PTPBTYGE0025	BT 0 18/07/2014	Div. Púb. Nacional	304,000,000.00	99.26	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	301,750,400.00
PTPBTZGE0016	BT 0 21/02/2014	Div. Púb. Nacional	130,000,000.00	99.89	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	129,850,500.00
PTPBT2GE0029	BT 0 18/04/2014	Div. Púb. Nacional	111,000,000.00	99.66	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30-12-2013	110,622,600.00
PTCFPAM0002	CAMF 4.17 16/10/2019	Dív. Equip. Nacional	20,000,000.00	89.50	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	18,073,654.79
AT0000A0DXC2	RAGB 4.85 15/03/2026	Div. Púb. Estrangeira	3,250,000.00	123.55	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	4,141,043.15
AT0000A0GLY4	RAGB 3.2 20/02/2017	Div. Púb. Estrangeira	17,650,000.00	108.14	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	19,571,710.24
AT0000A0VRF9	RAGB 1.95 18/06/2019	Div. Púb. Estrangeira	10,000,000.00	103.44	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	10,448,712.33
AT0000A001X2	RAGB 3.5% 15/09/2021	Div. Púb. Estrangeira	3,600,000.00	111.56	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	4,053,096.99
AT0000A011T9	RAGB 4 15/09/2016	Div. Púb. Estrangeira	900,000.00	109.50	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	996,008.42
AT0000A04967	RAGB 4.15 15/03/2037	Div. Púb. Estrangeira	6,300,000.00	119.33	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,726,233.70
AT0000A12B06	RAGB 1.15 19/10/2018	Div. Púb. Estrangeira	7,700,000.00	100.14	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,733,442.26
BE0000291972	BGB 5.5 28/03/2028	Div. Púb. Estrangeira	3,800,000.00	128.11	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	5,027,173.56
BE0000319286	BGB 2.75 28/03/2016	Div. Púb. Estrangeira	9,300,000.00	104.52	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	9,915,150.41
BE0000320292	BGB 4.25 28/03/2041	Div. Púb. Estrangeira	2,200,000.00	113.87	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	2,576,353.70
BE0000323320	BGB 3.5 28/06/2017	Div. Púb. Estrangeira	31,000,000.00	108.71	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	34,253,004.11
BE0000325341	BGB 4.25 28/09/2022	Div. Púb. Estrangeira	9,000,000.00	114.65	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	10,416,556.85
BE0000326356	BGB 4 28/03/2032	Div. Púb. Estrangeira	7,000,000.00	109.83	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,901,010.27
BE0000327362	BGB 3 28/09/2019	Div. Púb. Estrangeira	7,600,000.00	107.41	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	8,221,497.81
DE0001135069	DRR 5.625 04/01/2028	Div. Púb. Estrangeira	21,100,000.00	137.87	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	30,264,438.15
DE0001135176	DRR 5.50 04/01/2031	Div. Púb. Estrangeira	7,700,000.00	139.28	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	11,143,033.90
DE0001135275	DRR 4% 04/01/2037	Div. Púb. Estrangeira	10,350,000.00	120.89	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	12,921,578.01
DE0001135291	DRR 3.5% 04/01/2016	Div. Púb. Estrangeira	10,000,000.00	106.52	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	10,998,164.38
DE0001135416	DRR 2.25 04/09/2020	Div. Púb. Estrangeira	38,100,000.00	106.05	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	40,680,283.36
DE0001135457	DRR 3.25 04/09/2021	Div. Púb. Estrangeira	14,100,000.00	105.24	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	14,941,403.01
DE0001135481	DRR 2.5 04/07/2044	Div. Púb. Estrangeira	4,400,000.00	94.68	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	4,220,166.58
DE0001135499	DRR 1.5 04/09/2022	Div. Púb. Estrangeira	28,000,000.00	102.02	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	27,581,380.82
DE0001137388	DRR 0 13/06/2014	Div. Púb. Estrangeira	20,000,000.00	99.95	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	19,990,000.00
DE0001137412	DRR 0.25 13/03/2015	Div. Púb. Estrangeira	20,000,000.00	100.09	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	20,060,698.63
DE0001141596	DRR 2 26/02/2016	Div. Púb. Estrangeira	14,700,000.00	103.80	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	15,505,952.67
DE0001141604	DRR 2.75 08/04/2016	Div. Púb. Estrangeira	6,600,000.00	105.59	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,101,378.49
DE0001141612	DRR 1.25 14/10/2016	Div. Púb. Estrangeira	9,600,000.00	102.54	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	9,869,003.84
DE0001141620	DRR 0.75 24/02/2017	Div. Púb. Estrangeira	61,400,000.00	100.98	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	62,392,829.59
DE0001141653	DRR 0.5 23/02/2018	Div. Púb. Estrangeira	2,000,000.00	99.11	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	1,991,795.41
ES0000012106	SPGB 4.3 31/10/2019	Div. Púb. Estrangeira	7,150,000.00	106.42	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,660,054.55
ES00000121P3	SPGB 3.3 31/10/2014	Div. Púb. Estrangeira	5,800,000.00	101.80	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	5,936,387.40
ES00000122E5	SPGB 4.65 30/07/2025	Div. Púb. Estrangeira	12,000,000.00	102.60	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	12,547,430.14
ES00000122T3	SPGB 4.85 31/10/2020	Div. Púb. Estrangeira	13,500,000.00	108.27	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	14,725,198.97
ES00000122X5	SPGB 3.25 30/04/2016	Div. Púb. Estrangeira	21,000,000.00	103.31	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	22,153,216.44
ES00000123J2	SPGB 4.25 31/10/2016	Div. Púb. Estrangeira	44,000,000.00	106.15	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	47,018,520.55
ES00000123K0	SPGB 5.85 31/01/2022	Div. Púb. Estrangeira	10,000,000.00	113.56	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	11,891,315.07
ES00000123L8	SPGB 4 30/07/2015	Div. Púb. Estrangeira	15,000,000.00	104.03	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	15,857,650.68
ES00000123Q7	SPGB 4.5 31/01/2018	Div. Púb. Estrangeira	2,850,000.00	107.59	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	3,183,530.03
ES0000012932	SPGB 4.2 31/01/2037	Div. Púb. Estrangeira	17,300,000.00	90.38	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	16,299,763.77
FR0000187361	FRTR 4.00 25/10/2016	Div. Púb. Estrangeira	8,700,000.00	112.57	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	9,873,439.32
FR0010070060	FRTR 4.75 25/04/2035	Div. Púb. Estrangeira	21,650,000.00	123.13	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	27,360,928.94
FR0010288357	FRTR 3.25 25/04/2016	Div. Púb. Estrangeira	9,500,000.00	106.60	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	10,338,472.60
FR0010415331	FRTR 3.75 25/04/2017	Div. Púb. Estrangeira	12,000,000.00	110.08	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	13,517,219.18
FR0010776161	FRTR 3.75 25/10/2019	Div. Púb. Estrangeira	4,000,000.00	112.79	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	4,538,934.25
FR0010916924	FRTR 3.5 25/04/2026	Div. Púb. Estrangeira	36,400,000.00	107.41	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	39,968,022.74
FR0010949651	FRTR 2.25 25/10/2020	Div. Púb. Estrangeira	19,200,000.00	105.12	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	20,270,189.59
FR0011337880	FRTR 2.25 25/10/2022	Div. Púb. Estrangeira	53,700,000.00	100.12	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	53,986,228.36
FR0011394345	FRTR 1.25 05/2018	Div. Púb. Estrangeira	6,700,000.00	99.78	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	6,725,643.56
FR0011452721	FRTR 4.25 25/11/2015	Div. Púb. Estrangeira	51,650,000.00	99.92	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	51,621,415.62
FR0119580050	FRTR 2.5 25/07/2016	Div. Púb. Estrangeira	41,700,000.00	105.23	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	44,335,040.14
FR0120746609	FRTR 1.00 25/07/2017	Div. Púb. Estrangeira	25,300,000.00	100.83	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	25,620,200.96
GB00B24FF097	TSY 4.75% 07/12/2030	Div. Púb. Estrangeira	21,000,000.00	116.45	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	29,459,239.02
GB00B3K0D562	TSY 4.25 07/09/2039	Div. Púb. Estrangeira	6,000,000.00	110.60	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	8,070,320.30
GB00B3QCQ246	TSY 2% 22/01/2016	Div. Púb. Estrangeira	10,000,000.00	102.53	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	12,423,908.74
GB00B3ZK594	TSY 1.75 22/01/2017	Div. Púb. Estrangeira	30,200,000.00	101.67	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	37,170,038.66
GB00B4FZR36	TSY 2.75% 22/01/2015	Div. Púb. Estrangeira	6,000,000.00	102.37	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,466,612.04
GB00B4YRFP41	TSY 3.75% 07/09/2019	Div. Púb. Estrangeira	24,700,000.00	108.26	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	32,481,251.82
GB00B52W5153	TSY 4.5% 07/09/2034	Div. Púb. Estrangeira	5,000,000.00	113.70	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	6,916,266.65
GB00B582J65	TSY 3.75% 07/09/2020	Div. Púb. Estrangeira	14,700,000.00	108.17	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	19,314,168.83
GB00B7L95L19	TSY 1.75 07/09/2022	Div. Púb. Estrangeira	40,300,000.00	91.54	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	44,589,934.66
GB00B8429V04	TSY 3.25 22/01/2044	Div. Púb. Estrangeira	42,600,000.00	92.49	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	48,068,737.58
GB0004893086	TSY 4.25% 07/06/2032	Div. Púb. Estrangeira	17,000,000.00	110.05	GBP	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	22,535,037.86
IT0000366655	BTPS 9 01/11/2023	Div. Púb. Estrangeira	7,000,000.00	140.65	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	9,949,919.89
IT0001086567	BTPS 7.25 01/11/2026	Div. Púb. Estrangeira	2,500,000.00	128.29	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	3,237,291.44

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

Título	Descrição Activo	Tipo Activo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
IT0001278511	BTPS 5.25 01/11/2029	Dív. Púb. Estrangeira	16,100,000.00	107.94	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	17,517,631.69
IT0001444378	BTPS 6 01/05/2031	Dív. Púb. Estrangeira	8,500,000.00	116.24	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	9,964,930.39
IT0003242747	BTPS 5.25 01/08/2017	Dív. Púb. Estrangeira	2,000,000.00	110.28	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	2,248,869.57
IT0003644769	BTPS 4.5 01/02/2020	Dív. Púb. Estrangeira	28,400,000.00	107.57	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	31,076,329.57
IT0003844534	BTPS 3.75 01/08/2015	Dív. Púb. Estrangeira	8,000,000.00	103.83	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	8,429,913.04
IT0004019581	BTPS 3.75 01/08/2016	Dív. Púb. Estrangeira	27,450,000.00	105.20	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	29,302,576.63
IT0004286966	BTPS 5.00 01/08/2039	Dív. Púb. Estrangeira	20,000,000.00	103.23	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	21,059,043.48
IT0004423957	BTPS 4.5 01/03/2019	Dív. Púb. Estrangeira	11,000,000.00	108.13	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	12,059,205.80
IT0004615917	BTPS 3.00 15/06/2015	Dív. Púb. Estrangeira	16,300,000.00	102.54	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	16,735,514.51
IT0004712748	BTPS 3.75 15/04/2016	Dív. Púb. Estrangeira	6,300,000.00	105.01	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	6,665,290.96
IT0004759673	BTPS 5 01/03/2022	Dív. Púb. Estrangeira	34,000,000.00	109.30	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	37,730,232.04
IT0004761950	BTPS 4.75 15/09/2016	Dív. Púb. Estrangeira	30,000,000.00	107.87	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	32,780,701.66
IT0004793474	BTPS 4.75 01/05/2017	Dív. Púb. Estrangeira	6,100,000.00	108.31	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	6,654,629.86
IT0004805070	BTPS 2.5 01/03/2015	Dív. Púb. Estrangeira	24,000,000.00	101.63	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	24,591,752.49
IT0004848831	BTPS 5.5 01/11/2022	Dív. Púb. Estrangeira	20,850,000.00	112.37	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	23,619,214.06
IT0004880990	BTPS 2.75 01/12/2015	Dív. Púb. Estrangeira	32,000,000.00	102.66	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	32,922,127.47
NL0000102317	NTHR 5.25 15/01/2028	Dív. Púb. Estrangeira	6,750,000.00	133.50	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	9,367,243.15
NL0009712470	NTHR 3.25 15/07/2021	Dív. Púb. Estrangeira	9,500,000.00	110.15	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	10,607,205.48
NL0009819671	NTHR 5.25 15/01/2017	Dív. Púb. Estrangeira	23,700,000.00	105.79	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	25,639,195.68
NL0010060257	NTHR 2.25 15/07/2022	Dív. Púb. Estrangeira	10,200,000.00	101.75	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	10,484,761.64
NL0010071189	NTHR 2.5 15/01/2033	Dív. Púb. Estrangeira	2,200,000.00	95.05	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	2,143,729.73
NL0010364139	NTHR 0 15/04/2016	Dív. Púb. Estrangeira	25,000,000.00	99.17	EUR	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	24,792,500.00
US912810EQ77	TRS 6.25 15/08/2023	Dív. Púb. Estrangeira	25,500,000.00	128.25	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	24,150,704.37
US912810FE39	TRS 5.5 15/08/2028	Dív. Púb. Estrangeira	22,000,000.00	122.89	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	19,935,954.38
US912810FP85	TRS 5.75 15/02/2031	Dív. Púb. Estrangeira	24,200,000.00	122.11	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	21,784,212.04
US912810PW27	TRS 3.45 15/02/2038	Dív. Púb. Estrangeira	15,000,000.00	108.34	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	11,964,360.18
US912810QA97	TRS 3.5 15/02/2039	Dív. Púb. Estrangeira	76,000,000.00	93.69	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	52,360,577.28
US912810QK79	TRS 3.875 15/08/2040	Dív. Púb. Estrangeira	5,000,000.00	99.53	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	3,661,772.98
US912810QT88	TRS 3.125 15/11/2041	Dív. Púb. Estrangeira	63,000,000.00	85.92	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	39,437,924.36
US912810QX90	TRS 2.75 15/08/2042	Dív. Púb. Estrangeira	20,000,000.00	78.84	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	11,585,321.64
US912828CT50	TRS 4.25 15/08/2014	Dív. Púb. Estrangeira	10,000,000.00	102.56	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	7,553,292.02
US912828EE63	TRS 4.25 15/08/2015	Dív. Púb. Estrangeira	20,000,000.00	106.39	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	15,661,827.36
US912828EN62	TRS 4.5 15/11/2015	Dív. Púb. Estrangeira	20,000,000.00	107.73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	15,709,072.91
US912828HR40	TRS 3.5 15/02/2018	Dív. Púb. Estrangeira	48,000,000.00	108.53	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	38,237,000.51
US912828JR22	TRS 3.75 15/11/2018	Dív. Púb. Estrangeira	38,800,000.00	109.71	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	31,004,955.58
US912828KD17	TRS 2.75 15/02/2019	Dív. Púb. Estrangeira	53,000,000.00	104.74	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	40,655,538.37
US912828KW97	TRS 3.25 31/05/2016	Dív. Púb. Estrangeira	25,000,000.00	106.49	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	19,357,635.29
US912828NT32	TRS 2.625 15/08/2020	Dív. Púb. Estrangeira	32,000,000.00	101.94	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	34,334,659.87
US912828PF10	TRS 1.875 31/10/2017	Dív. Púb. Estrangeira	30,000,000.00	102.50	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	22,369,124.60
US912828PS31	TRS 2 31/01/2016	Dív. Púb. Estrangeira	30,000,000.00	103.29	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	22,653,816.19
US912828QN35	TRS 3.125 15/05/2021	Dív. Púb. Estrangeira	50,400,000.00	104.11	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	38,198,029.67
US912828QQ65	TRS 2.375 31/05/2018	Dív. Púb. Estrangeira	28,000,000.00	103.77	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	21,113,349.13
US912828QR49	TRS 1.5 30/06/2016	Dív. Púb. Estrangeira	73,000,000.00	102.30	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	54,156,732.72
US912828RJ14	TRS 1 30/09/2016	Dív. Púb. Estrangeira	4,400,000.00	100.85	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	3,226,165.17
US912828RR30	TRS 2 15/11/2021	Dív. Púb. Estrangeira	102,000,000.00	95.31	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	70,692,564.01
US912828RU68	TRS 0.875 30/11/2016	Dív. Púb. Estrangeira	24,000,000.00	100.31	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	17,472,339.43
US912828SF82	TRS 2.00 15/02/2022	Dív. Púb. Estrangeira	40,000,000.00	94.73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	27,698,709.11
US912828SX98	TRS 1.125 31/05/2019	Dív. Púb. Estrangeira	44,950,000.00	95.94	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	31,305,368.80
US912828Y711	TRS 0.625 31/05/2017	Dív. Púb. Estrangeira	26,000,000.00	98.70	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	18,619,639.23
US912828TJ95	TRS 1.625 15/08/2022	Dív. Púb. Estrangeira	5,000,000.00	90.70	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	3,311,063.17
US912828TM25	TRS 0.625 31/08/2017	Dív. Púb. Estrangeira	28,000,000.00	98.13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	19,968,074.48
US912828TN08	TRS 1 31/08/2019	Dív. Púb. Estrangeira	21,000,000.00	94.52	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	14,445,612.24
US912828TT77	TRS 0.25 15/10/2015	Dív. Púb. Estrangeira	50,000,000.00	99.86	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	36,230,388.66
US912828TX89	TRS 0.375 15/11/2015	Dív. Púb. Estrangeira	38,000,000.00	100.05	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	27,586,401.45
US912828UB41	TRS 1.00 30/11/2019	Dív. Púb. Estrangeira	11,750,000.00	93.86	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	8,005,282.06
US912828UM06	TRS 0.375 15/02/2016	Dív. Púb. Estrangeira	70,900,000.00	99.91	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	51,443,907.39
US912828UQ10	TRS 1.25 29/02/2020	Dív. Púb. Estrangeira	40,000,000.00	94.56	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	27,553,490.68
US912828VS66	TRS 2.5 15/08/2023	Dív. Púb. Estrangeira	17,500,000.00	95.83	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31-12-2013	12,280,792.21
BE0003793107	ABF-Anheuser	Acções Estrangeiras	57,699.00	77.26	EUR	Cotação de Fechamento	31-12-2013	4,457,824.74
CH0002497458	SGS	Acções Estrangeiras	487.00	2,052.00	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	815,574.96
CH0008742519	SWISSCOM	Acções Estrangeiras	1,988.00	470.90	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	764,016.32
CH0010532478	Actelion Ltd-Reg	Acções Estrangeiras	9,675.00	75.35	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	594,965.52
CH0010645932	GVAUDAN	Acções Estrangeiras	652.00	1,274.00	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	677,913.98
CH0011037469	SYNGENTA	Acções Estrangeiras	8,237.00	355.20	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,387,809.03
CH0011075394	ZURICH	Acções Estrangeiras	13,144.00	258.50	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,772,973.15
CH0012005267	NOVARTIS	Acções Estrangeiras	240,827.00	71.20	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	13,994,027.91
CH0012032048	ROCHE	Acções Estrangeiras	62,434.00	249.20	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	12,697,749.77
CH0012138530	CREDIT SUISSE	Acções Estrangeiras	132,899.00	27.27	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,957,770.12
CH0012138605	ADECCO	Acções Estrangeiras	11,888.00	70.60	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	684,969.23
CH00122114059	HOLCIM	Acções Estrangeiras	20,058.00	66.75	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,092,688.72
CH0012221716	ABB	Acções Estrangeiras	204,825.00	23.48	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	3,924,990.62
CH0012255151	Swatch Group	Acções Estrangeiras	2,718.00	589.50	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,307,647.93
CH0024899483	UBS AG	Acções Estrangeiras	317,648.00	16.92	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	4,386,357.75
CH0030170408	Geberit AG - REG	Acções Estrangeiras	3,335.00	270.50	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	736,242.14
CH0038863350	NESTLE SA REG	Acções Estrangeiras	287,060.00	65.30	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	15,298,308.99
CH0048265513	Transocean Ltd	Acções Estrangeiras	31,374.00	43.44	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,112,288.06
CH0102484968	Julius Baer	Acções Estrangeiras	19,746.00	42.84	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	690,376.76
CH0126881561	Swiss RE LTD	Acções Estrangeiras	30,407.00	82.05	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,036,149.80
CH0198251305	Coca-cola AG	Acções Estrangeiras	11,767.00	17.62	GBP	Cotação de Fechamento	30-12-2013	249,107.35
CH0210483332	CIE Richemont CF AG	Acções Estrangeiras	46,067.00	88.80	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	3,338,569.82
DE000BASF111	BASF SE	Acções Estrangeiras	17,302.00	77.49	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	5,525,191.98
DE000BAY0017	BAYER AG ORD REG	Acções Estrangeiras	64,152.00	101.95	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	6,540,296.40
DE000ENAG999	EON SE	Acções Estrangeiras	155,230.00	13.42	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,082,410.45

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

Título	Descrição Activo	Tipo Activo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
DE0005140008	DEUTSCHE BANK	Acções Estrangeiras	79,089.00	34.68	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,742,411.07
DE0005190003	BMW	Acções Estrangeiras	24,938.00	85.22	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,125,216.36
DE0005552004	DEUTSCHE POST	Acções Estrangeiras	72,594.00	26.50	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,923,741.00
DE0005557508	DEUTSCHE TELECOM	Acções Estrangeiras	231,117.00	12.43	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,872,784.31
DE0007037129	RWE	Acções Estrangeiras	37,965.00	26.61	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,010,058.82
DE0007100000	DAIMLER AG	Acções Estrangeiras	76,248.00	62.90	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	4,795,999.20
DE0007164600	SAP	Acções Estrangeiras	73,552.00	62.31	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	4,583,025.12
DE0007236101	SIEMENS	Acções Estrangeiras	64,531.00	99.29	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	6,407,282.99
DE0007664039	VOLKSWAGEN	Acções Estrangeiras	11,159.00	204.15	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,278,109.85
DE0008404005	ALLIANZ	Acções Estrangeiras	35,092.00	130.35	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	4,574,242.20
DE0008430026	MUNICH RE-INS	Acções Estrangeiras	12,488.00	160.15	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,999,953.20
ES0113211835	BBVA	Acções Estrangeiras	429,172.00	8.95	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,840,231.05
ES0113900337	Banco Santander S. A	Acções Estrangeiras	838,570.00	6.51	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	5,455,736.42
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Acções Estrangeiras	390,646.00	4.64	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,810,644.21
ES0148396015	INDITEX	Acções Estrangeiras	16,446.00	119.80	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,970,230.80
ES0173516115	REPSOL, SA	Acções Estrangeiras	61,712.00	18.32	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,130,563.84
ES0177542018	International Airlin	Acções Estrangeiras	110,518.00	4.01	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	532,997.63
ES0178430E18	TELEFONICA	Acções Estrangeiras	308,739.00	11.84	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,653,926.07
FR0000120073	AIR LIQUIDE	Acções Estrangeiras	24,254.00	102.80	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,493,311.20
FR0000120172	CARREFOUR	Acções Estrangeiras	46,133.00	28.81	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,329,091.73
FR0000120271	TOTAL	Acções Estrangeiras	172,090.00	44.53	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	7,663,167.70
FR0000120321	L OREAL	Acções Estrangeiras	18,492.00	127.70	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,361,428.40
FR0000120578	Sanofi	Acções Estrangeiras	92,247.00	77.12	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	7,114,088.64
FR0000120628	AXA	Acções Estrangeiras	158,357.00	20.21	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,200,394.97
FR0000120644	GROUPE DANONE	Acções Estrangeiras	45,343.00	52.32	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,372,345.76
FR0000121014	LYMH	Acções Estrangeiras	20,730.00	132.60	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,748,798.00
FR0000121667	ESSILOR	Acções Estrangeiras	16,523.00	77.28	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,276,897.44
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	Acções Estrangeiras	43,087.00	63.40	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,731,715.80
FR0000124711	Unibail Rodamco SE	Acções Estrangeiras	7,361.00	186.25	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,370,986.25
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	Acções Estrangeiras	34,484.00	39.98	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,378,497.90
FR0000125486	VINCI	Acções Estrangeiras	39,279.00	47.72	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,874,393.88
FR0000127771	VIVENDI	Acções Estrangeiras	97,541.00	19.16	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,868,397.86
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Acções Estrangeiras	60,205.00	42.22	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,541,855.10
FR0000131104	BNP PARIBAS	Acções Estrangeiras	82,087.00	56.65	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	4,650,228.55
FR0000133308	Orange	Acções Estrangeiras	150,117.00	9.00	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,351,053.00
FR0010208488	GDF SUEZ	Acções Estrangeiras	118,419.00	17.10	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,024,372.81
GB00BCKFJ599	Sns-Rolls-Royce	Acções Estrangeiras	9,741,564.00	0.00	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	11,704.25
GB00B0H2P3V8	KAZAKHMYS	Acções Estrangeiras	5,450.00	2.19	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	14,314.01
GB00B0H2K534	PETROFAC	Acções Estrangeiras	15,914.00	12.24	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	234,032.22
GB00B05WJX34	LSE	Acções Estrangeiras	10,719.00	17.33	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	223,186.40
GB00B01C3S32	RANDGOLD	Acções Estrangeiras	5,526.00	37.90	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	251,631.48
GB00B01FLG62	GAS PLC	Acções Estrangeiras	86,394.00	2.63	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	272,475.70
GB00B019KW72	Sainsbury (J) Plc	Acções Estrangeiras	84,222.00	3.65	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	369,345.92
GB00B02J6398	ADMIRAL	Acções Estrangeiras	12,162.00	13.10	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	191,421.71
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell	Acções Estrangeiras	223,669.00	21.63	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	5,812,690.55
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B	Acções Estrangeiras	147,987.00	22.80	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	4,053,902.51
GB00B033F229	Centrica PLC	Acções Estrangeiras	313,235.00	3.48	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,308,548.61
GB00B0744B38	BUNZL	Acções Estrangeiras	19,607.00	14.50	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	341,581.26
GB00B08SNH34	NATIONAL GRID TRANS	Acções Estrangeiras	221,719.00	7.88	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,099,152.63
GB00B1CRLC47	Mondi PLC	Acções Estrangeiras	21,872.00	10.46	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	274,874.89
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc	Acções Estrangeiras	14,463.00	17.05	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	296,276.80
GB00B1KJ4008	Whitbread PLC	Acções Estrangeiras	10,780.00	37.51	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	485,825.95
GB00B1QH8P22	Sports Dir. Internat	Acções Estrangeiras	12,251.00	7.15	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	105,242.82
GB00B1VZ0M25	HARGREAVES PLC	Acções Estrangeiras	14,440.00	13.54	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	234,909.59
GB00B1WY2338	Smiths Goup PLC	Acções Estrangeiras	23,789.00	14.80	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	423,012.10
GB00B1XZS820	Anglo American Plc	Acções Estrangeiras	80,279.00	13.20	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,273,182.83
GB00B1Z7RQ77	Tui Travel PLC	Acções Estrangeiras	30,457.00	4.13	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	151,167.07
GB00B10RZP78	Unilever Plc Ord	Acções Estrangeiras	73,166.00	24.82	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,181,855.46
GB00B16GWD56	Vodafone Group	Acções Estrangeiras	2,898,264.00	2.37	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	8,252,797.25
GB00B16KPT44	Standard life PLC	Acções Estrangeiras	137,517.00	3.60	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	594,142.97
GB00B19NLV48	Experian Group	Acções Estrangeiras	62,337.00	11.14	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	834,345.59
GB00B280DG97	Reed Elsevier PLC	Acções Estrangeiras	74,454.00	8.99	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	804,197.31
GB00B29PKJ12	FRESNILLO PLC	Acções Estrangeiras	13,144.00	7.46	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	117,730.79
GB00B23K0M20	CAPITA GROUP	Acções Estrangeiras	37,950.00	10.38	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	473,286.39
GB00B24CGK77	Reckitt Benck Group	Acções Estrangeiras	39,021.00	47.93	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,247,091.26
GB00B39J2M42	United Utilities	Acções Estrangeiras	41,439.00	6.72	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	334,326.01
GB00B4WQZ229	AGgreko PLC	Acções Estrangeiras	16,008.00	17.09	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	328,695.70
GB00B63H8491	Rolls-Royce Group	Acções Estrangeiras	113,274.00	12.75	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,735,223.05
GB00B7KR2P84	EASJET	Acções Estrangeiras	15,040.00	15.36	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	277,558.12
GB00B7T77214	Royal Bank Scotland	Acções Estrangeiras	125,210.00	3.38	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	508,626.60
GB00B70FPP560	JOHNS MATTHEY PLC	Acções Estrangeiras	12,572.00	32.80	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	495,442.32
GB00B77J0862	OLD Mutual PLC	Acções Estrangeiras	284,998.00	1.89	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	647,512.61
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC	Acções Estrangeiras	65,643.00	4.04	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	318,391.93
GB00B8L59D51	MELROSE IND	Acções Estrangeiras	76,679.00	3.06	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	281,635.09
GB00B8SKYF37	Intercontinental Hot	Acções Estrangeiras	16,375.00	20.13	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	396,040.84
GB00B943Z359	Rexam Plc	Acções Estrangeiras	48,247.00	5.31	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	307,518.04
GB000031285	ABERDEEN	Acções Estrangeiras	56,779.00	5.00	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	341,092.86
GB0000282623	AMEC	Acções Estrangeiras	20,377.00	10.88	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	266,369.21
GB0000456144	ANTOFAGASTA	Acções Estrangeiras	24,193.00	8.24	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	239,514.50
GB0000566504	BHP	Acções Estrangeiras	122,985.00	18.69	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,761,698.95
GB0000595859	ARM Holdings	Acções Estrangeiras	82,267.00	10.99	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,086,271.14
GB0001367019	British Land CO PLC	Acções Estrangeiras	52,628.00	6.29	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	397,724.55
GB0001411924	British Sky Br Plc	Acções Estrangeiras	59,644.00	8.44	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	604,817.15
GB0001500809	Tullow Oil Plc	Acções Estrangeiras	54,176.00	8.55	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	556,529.18

Relatório de Gestão do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) 2013

Título	Descrição Activo	Tipo Activo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
GB0002162385	AVIVA	Acções Estrangeiras	170,405.00	4.50	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	920,704.17
GB0002335270	Croda PLC	Acções Estrangeiras	8,161.00	24.57	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	240,914.76
GB0002374006	Diageo Plc	Acções Estrangeiras	149,699.00	20.00	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,597,193.35
GB0002405495	Schroders Plc	Acções Estrangeiras	6,833.00	25.98	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	213,287.52
GB0002634946	BAE Systems PLC	Acções Estrangeiras	196,341.00	4.35	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,026,160.14
GB0002875804	Briti. Amer. Tob.	Acções Estrangeiras	113,756.00	32.38	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	4,425,537.70
GB0004065016	HAMMERSON	Acções Estrangeiras	42,669.00	5.02	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	257,354.09
GB0004082847	Standard Chart Plc	Acções Estrangeiras	119,406.00	13.60	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,951,101.88
GB0004544929	Imperial Tob.	Acções Estrangeiras	58,262.00	23.38	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,636,608.43
GB0004579636	IMI PLC	Acções Estrangeiras	19,488.00	15.25	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	357,068.88
GB0004835483	Sabmiller PLC	Acções Estrangeiras	57,144.00	31.01	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,129,057.01
GB0005331532	Compass	Acções Estrangeiras	114,014.00	9.68	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,326,014.97
GB0005405286	HSBC	Acções Estrangeiras	1,111,782.00	6.62	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	8,848,198.35
GB0005603997	Legal & General	Acções Estrangeiras	357,809.00	2.23	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	957,384.44
GB0005758098	MEGGITT	Acções Estrangeiras	46,478.00	5.28	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	294,567.47
GB0006043169	Morrison Supermakets	Acções Estrangeiras	130,667.00	2.61	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	409,752.22
GB0006616899	RSA Insurance	Acções Estrangeiras	210,343.00	0.91	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	230,987.86
GB0006731235	ASS BRITISH FOODS	Acções Estrangeiras	20,547.00	24.45	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	603,590.19
GB0006776081	Pearson PLC	Acções Estrangeiras	49,159.00	13.41	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	792,039.25
GB0006825383	Persimmon PLC	Acções Estrangeiras	17,971.00	12.39	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	267,521.34
GB0007099541	Prudential	Acções Estrangeiras	154,955.00	13.40	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,494,739.94
GB0007188757	Rio Tinto Plc	Acções Estrangeiras	73,219.00	14.10	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,999,365.38
GB0007739609	Travis Perkins PLC	Acções Estrangeiras	14,473.00	18.72	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	325,521.21
GB0007908733	Scottish Southern	Acções Estrangeiras	56,371.00	13.70	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	927,878.67
GB0007980591	BP PLC	Acções Estrangeiras	1,112,118.00	4.88	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	6,521,238.36
GB0008706128	Lloyed Banking G PLC	Acções Estrangeiras	2,870,945.00	0.79	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,720,862.92
GB0008754136	TATE & LYLE	Acções Estrangeiras	27,996.00	8.09	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	272,119.33
GB0008762899	BG Group	Acções Estrangeiras	200,903.00	12.98	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,131,905.69
GB0008847096	Tesco Plc	Acções Estrangeiras	480,721.00	3.34	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,931,120.21
GB0009232206	Smith & Nephew	Acções Estrangeiras	54,503.00	8.61	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	563,817.37
GB0009252882	Glaxo	Acções Estrangeiras	292,231.00	16.12	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	5,658,111.24
GB0009465807	WEIR	Acções Estrangeiras	12,766.00	21.32	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	327,006.91
GB0009697037	Babcock Intl Group P	Acções Estrangeiras	21,736.00	13.55	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	353,861.90
GB0009895292	Astrazeneca Plc	Acções Estrangeiras	75,269.00	35.75	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,232,558.07
GB0030646508	Gkn	Acções Estrangeiras	94,262.00	3.73	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	422,775.22
GB0030913577	BT Group Plc	Acções Estrangeiras	474,755.00	3.79	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,164,122.10
GB0031215220	Carnival PLC	Acções Estrangeiras	12,997.00	25.01	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	390,545.55
GB0031274896	Marks Spencer	Acções Estrangeiras	97,593.00	4.33	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	507,247.69
GB0031348658	Barclays Plc	Acções Estrangeiras	955,692.00	2.72	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,122,639.87
GB0031638363	INTERTEK	Acções Estrangeiras	9,675.00	31.48	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	365,932.17
GB0031698896	WILLIAM HILL	Acções Estrangeiras	52,222.00	4.02	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	252,165.92
GB0031743007	Burberry Shares	Acções Estrangeiras	26,496.00	15.16	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	482,607.88
GB0031809436	Land Securities	Acções Estrangeiras	46,236.00	9.64	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	535,237.91
GB0032089863	Next PLC	Acções Estrangeiras	9,373.00	54.50	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	613,747.88
GB0033195214	Kingfisher	Acções Estrangeiras	144,659.00	3.85	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	668,624.88
GB0033277061	Delanta Resources	Acções Estrangeiras	8,354.00	9.34	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	93,696.57
GB0033986497	ITV PLC	Acções Estrangeiras	236,798.00	1.94	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	551,943.53
GG00862W2327	RESOLUTION	Acções Estrangeiras	88,000.00	3.54	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	374,283.62
IE0001827041	CRH PLC	Acções Estrangeiras	56,279.00	18.30	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,029,905.70
IT0000062072	GENERALI ASSICURAZIO	Acções Estrangeiras	103,648.00	17.10	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,772,380.80
IT0000072618	Intesa Sanpaolo Spa	Acções Estrangeiras	1,083,723.00	1.79	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,944,199.06
IT0003128367	ENEL	Acções Estrangeiras	494,385.00	3.17	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	1,569,177.99
IT0003132476	ENI SPA	Acções Estrangeiras	207,583.00	17.49	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	3,630,626.67
IT0004781412	UNICREDIT SPA	Acções Estrangeiras	419,260.00	5.38	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	2,255,618.80
JE00BFNWV485	Wolseley PLS	Acções Estrangeiras	15,974.00	34.25	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	657,338.62
JE00B2KQY057	Shire PLC	Acções Estrangeiras	34,401.00	28.52	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,178,787.37
JE0084T3BW64	Glencore Internation	Acções Estrangeiras	564,636.00	3.13	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,121,345.14
JE0088KF9B49	Shs WPP PLC	Acções Estrangeiras	76,957.00	13.80	GBP	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,275,974.82
NL0000009355	UNILEVER NV_CVA	Acções Estrangeiras	122,035.00	29.28	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,572,574.62
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	Acções Estrangeiras	74,681.00	26.65	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,989,875.24
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V	Acções Estrangeiras	43,355.00	55.81	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	2,419,642.55
NL0000303600	ING GROEP NV	Acções Estrangeiras	299,589.00	10.10	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	3,025,848.90
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Acções Estrangeiras	29,383.00	68.04	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	1,999,219.32
US9220402096	VANGUARD INST IND II	Acções Estrangeiras	2,990,004.88	169.28	USD	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31-12-2013	367,066,520.64
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	ETF	5,343,129.00	31.16	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	166,491,899.64
JP3027630007	NOMURA ETF TOPIX	ETF	12,881,501.00	1,328.00	JPY	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	117,862,982.83
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	ETF	18,015,489.00	1,313.00	JPY	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30-12-2013	162,976,002.87
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	ETF	2,605,772.00	185.65	USD	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	350,831,511.93
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	ETF	2,295,992.00	184.69	USD	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	307,525,391.60
ES0673516938	REPSOL (Bonus)	Dir. Inc. Acções	0.00	0.50	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	0.00
PTMXR0M0008	FII MAXIRENT	UPS F. Inv. Imobiliário	455,934.00	9.31	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	4,243,742.49
PTNFBAM0008	FII VISION ESCRITORI	UPS F. Inv. Imobiliário	1,397,775.00	3.73	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	5,219,431.62
PTNFBIE0007	FII OFFICE PARK EXPO	UPS F. Inv. Imobiliário	9,160,154.00	5.93	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	54,287,652.68
PTSELAIE0007	FII IMOSOCIAL	UPS F. Inv. Imobiliário	881,356.00	6.41	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	5,649,139.42
PTYMESHE0009	FII FEI CXGES IM INT	UPS F. Inv. Imobiliário	9,512,718.00	3.30	EUR	Última cotação Não Oficial 1	23-12-2013	31,369,138.88
PTYSAIE0008	FII LUSIMOVEST	UPS F. Inv. Imobiliário	150,000.00	56.54	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	8,481,135.00
PT0000014202	FII ESOF	UPS F. Inv. Imobiliário	20,236,161.95	0.61	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30-09-2013	12,248,997.00
PT0000014203	FII CBRERETAIL PROPE	UPS F. Inv. Imobiliário	14,125,021.29	0.25	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	3,464,540.35
PT0000014204	FII RPEPLP	UPS F. Inv. Imobiliário	126.00	41,218.00	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	5,193,468.00
PT0000014207	FII PAN EUROPE	UPS F. Inv. Imobiliário	486,252.87	18.69	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	9,086,108.14
PT0000014212	FII CURZON	UPS F. Inv. Imobiliário	9,848,783.42	0.32	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	3,170,000.00
PT0000014213	FII GELF	UPS F. Inv. Imobiliário	17,598,548.60	0.53	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	9,375,000.00
PTYBNZMM0005	NEW ENERGY FUND	UPS F. Tesouraria	100.00	17,961.77	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31-12-2013	1,796,177.25

Título	Descrição Activo	Tipo Activo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
PTFIR2AM0009	Finpro SCR SA	Acções Nacionais	2,751,752.00	3.72	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	10,230,739.66
PTPTCDAM0009	PORTUGAL TELECOM	Acções Nacionais	20,260,743.00	3.16	EUR	Cotação de Fecho do dia	31-12-2013	64,023,947.88
Artigo Matricial nº 1633	HOSPITAL CASCAIS	Imóveis Situados em Portugal	7,709,960.53	7,709,960.53	EUR	Avaliação	31-12-2011	5,365,996.50
Artigo Matricial nº 4539	TAGUS PARQUE	Imóveis Situados em Portugal	14,839,786.12	14,839,786.12	EUR	Avaliação	31-12-2013	12,176,250.00
Depósito a Prazo	Deposito a Prazo no BES	Aplicações a Prazo	44,006,844.44	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	44,006,844.44
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	3,971,744.95
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	4,776,060.16
Forward em CHF	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.22	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-15,140.80
Forward em JPY	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	145.09	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-19,159.18
Forward em USD	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-392,696.20
Forward em CHF	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.22	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	24,526.38
Forward em USD	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	83,605.41
Forward em USD	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	6,365,083.94
Forward em GBP	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0.83	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-64,972.80
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0.83	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-134,870.42
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	195,101.94
Forward em GBP	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0.83	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-768,937.88
Forward em USD	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	479,550.21
Forward em GBP	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0.83	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-549,251.24
Forward em USD	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1.38	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	671,641.42
Forward em GBP	Forward negociado com o Citibank	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0.83	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31-12-2013	-28,184.41
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em CHF no BSN	Conta Depósito Ordem	795,372.00	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	649,124.30
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BARCLAYS	Conta Depósito Ordem	90,534,099.61	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	90,534,099.61
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BVP	Conta Depósito Ordem	534.80	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	534.80
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BCPMILLENNIUM	Conta Depósito Ordem	8,928.68	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	8,928.68
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BES	Conta Depósito Ordem	46,872,839.67	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	46,872,839.67
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BPI	Conta Depósito Ordem	3,387.81	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	3,387.81
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BSN	Conta Depósito Ordem	95,187,762.22	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	95,187,762.22
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no CGD	Conta Depósito Ordem	3,777.89	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	3,777.89
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no DB	Conta Depósito Ordem	90,004,797.83	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	90,004,797.83
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no HSBC	Conta Depósito Ordem	3,512.00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	3,512.00
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no IGCP	Conta Depósito Ordem	5.00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	5.00
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no MONTEPIO	Conta Depósito Ordem	350.31	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	350.31
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no BSN	Conta Depósito Ordem	516,057.13	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	620,029.96
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no BSN	Conta Depósito Ordem	22,190,868.00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	152,892.85
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no DB	Conta Depósito Ordem	607,250.00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	4,183.89
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no BSN	Conta Depósito Ordem	5,014,351.50	n.a.	USD	n.a.	n.a.	3,636,486.69
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no DB	Conta Depósito Ordem	2,859.98	n.a.	USD	n.a.	n.a.	2,074.10
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	39,096.30	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	39,096.30
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	10,880.51	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	10,880.51
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	7,085.16	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	7,085.16
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	888.49	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	1,067.50
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	1,657.53	n.a.	NOK	n.a.	n.a.	198.29
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	1,970.89	n.a.	SEK	n.a.	n.a.	222.44
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	0.22	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	0.22
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	9,493.86	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	11,406.64
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	8,896.48	n.a.	USD	n.a.	n.a.	6,451.87
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	870,088.33	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	710,102.29
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	305,986.66	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	305,986.66
n.a.	Provisão de Comissão Liquidação	Valores a Regularizar - Passiv	8,520.00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	8,520.00
n.a.	Provisão de Comissão Liquidação	Valores a Regularizar - Passiv	-8,520.00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	-8,520.00
n.a.	Provisão de Comissão Custódia	Valores a Regularizar - Passiv	-102,317.57	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	-102,317.57
n.a.	Provisão de Comissão Custódia	Valores a Regularizar - Passiv	-47,079.90	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	-47,079.90
Total Carteira								11,699,003,570.42

(*) Para este tipo de activos o valor de carteira é constituído pelas vallas potencias à data em questão

(**) O valor de carteira para este tipo de activo é zero uma vez que os ajustes de preço são reflectidos diariamente na conta D/O

8.2.39.11 - Carteira de dívida pública Portuguesa

Nos termos da alínea a) do nº 3 do artigo 4º do regulamento de gestão do FEFSS, a composição do seu ativo deve observar um limite mínimo de investimento de 50% em títulos representativos de dívida pública Portuguesa ou outros garantidos pelo Estado Português.

No dia 2 de julho de 2013, foi publicada a Portaria n.º 216-A/2013, nos termos da qual «...manda o governo, pelos Ministros de Estado e das Finanças e da Solidariedade e da Segurança Social ...» que «O conselho diretivo do Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. proceda à substituição dos ativos em outros Estados da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) por dívida pública portuguesa até ao limite de 90% da carteira de ativos do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS).»

Assim, tendo-se iniciado o cumprimento do determinado nos artigos 1.º e 2.º da referida Portaria, em 31.12.2013 o FEFSS detinha a seguinte carteira de títulos enquadráveis nas referidas normas:

31 de dezembro de 2013

TypoAtivoTrader	ISIN	Descricao	Quantidade / Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
Bilhetes do Tesouro					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTXGE0026	BT 0 17/01/2014	150,000,000	17-01-2014	149,962,500.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTZGE0016	BT 0 21/02/2014	130,000,000	21-02-2014	129,850,500.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTBGE0022	BT 0 21/03/2014	150,000,000	21-03-2014	149,677,500.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBT2GE0029	BT 0 18/04/2014	111,000,000	18-04-2014	110,622,600.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTLGE0012	BT 0 23/05/2014	143,000,000	23-05-2014	142,342,200.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTYGE0025	BT 0 18/07/2014	304,000,000	18-07-2014	301,750,400.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTNGE0028	BT 0 21/11/2014	256,700,000	21-11-2014	253,362,900.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBDTGE0020	BT 0 19/12/2014	203,000,000	19-12-2014	200,127,550.00
Total			1,447,700,000		1,437,696,150.00
Papel Comercial					
			0		0.00
Total			0		0.00
OTs					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE1OE0019	OT 4.375 16/06/2014	25,000,000	16-06-2014	25,903,321.92
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEPOE0016	OT 6.4 15/02/2016	15,000,000	15-02-2016	16,630,263.70
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE6OE0006	OT 4.2 15/10/2016	614,500,000	15-10-2016	621,911,038.36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTELOE0010	OT 4.35 16/10/2017	1,447,313,226	16-10-2017	1,443,705,847.35
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTENOE0018	OT 4.45 15/06/2018	1,235,000,000	15-06-2018	1,236,434,630.14
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEMOE0027	OT 4.75 14/06/2019	417,500,000	14-06-2019	411,708,188.36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTECOEO029	OT 4.8 15/06/2020	465,000,000	15-06-2020	451,896,236.30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEYOE0007	OT 3.85 15/04/2021	441,500,000	15-04-2021	398,884,061.30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEAOE0021	OT 4.95 25/10/2023	441,000,000	25-10-2023	407,389,758.90
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	396,000,000	15-04-2037	297,596,169.86
Total			5,497,813,226		5,312,059,516.19
Dívida Garantida mas Não Emitida pelas Administrações Públicas					
11131-Dív. Equip. Nacional	PTCFPAOM0002	REFER4.17 16/10/2019	20,000,000	16-10-2019	18,073,654.79
Total			20,000,000		18,073,654.79
TOTAL			6,965,513,226		6,767,829,320.98

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era de 6.965.513.226 euros.

31 de dezembro de 2012

TipoAtivoTrader	ISIN	Descricao	Quantidade / Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
Bilhetes do Tesouro					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBAGE0023	BT 0 18/01/2013	150,000,000	18-01-2013	149,940,000.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTTGE0014	BT 0 22/03/2013	230,000,000	22-03-2013	229,402,000.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBWGE0019	BT 0 19/04/2013	111,000,000	19-04-2013	110,472,750.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPB4GE0019	BT 0 17/05/2013	282,000,000	17-05-2013	280,575,900.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPB7JGE0016	BT 0 21/06/2013	170,000,000	21-06-2013	168,844,000.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTKGE0013	BT 0 19/07/2013	250,000,000	19-07-2013	248,025,000.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTVGE0010	BT 0 18/10/2013	110,000,000	18-10-2013	108,212,500.00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTBGE0022	BT 0 21/03/2014	150,000,000	21-03-2014	145,245,000.00
Total			1,453,000,000		1,440,717,150.00
Papel Comercial					
			0		0.00
Total			0		0.00
OTs					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE1OE0019	OT 4.375 16/06/2014	280,550,000	16-06-2014	289,298,356.06
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE0OE0017	OT 3.60 15/10/2014	374,000,000	15-10-2014	376,167,150.68
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE3OE0017	OT 3.35 15/10/2015	1,108,763,226	15-10-2015	1,091,984,448.79
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEPOE0016	OT 6.4 15/02/2016	15,000,000	15-02-2016	16,407,094.26
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE6OE0006	OT 4.2 15/10/2016	327,000,000	15-10-2016	323,520,809.59
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTELOE0010	OT 4.35 16/10/2017	324,000,000	16-10-2017	315,027,641.10
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTENOE0018	OT 4.45 15/06/2018	335,000,000	15-06-2018	317,667,650.68
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEMOE0027	OT 4.75 14/06/2019	417,500,000	14-06-2019	388,536,938.36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTECOEO029	OT 4.8 15/06/2020	465,000,000	15-06-2020	424,623,986.30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEYOE0007	OT 3.85 15/04/2021	441,500,000	15-04-2021	370,826,736.30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEAOE0021	OT 4.95 25/10/2023	404,000,000	25-10-2023	345,899,265.75
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	396,000,000	15-04-2037	273,321,369.86
Total			4,888,313,226		4,533,281,447.73
Dívida Garantida mas Não Emitida pelas Administrações Públicas					
11131-Dív. Equip. Nacional	PTCFPAOM0002	REFER4.17 16/10/2019	20,000,000	16-10-2019	15,657,254.79
Total			20,000,000		15,657,254.79
TOTAL			6,361,313,226		5,989,655,852.52

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era de 6.361.313.226 euros.

8.2.39.12 – Declarações relativas ao nº 3 do artº 15º da Lei nº8/2012 de 21 de Fevereiro

1. Declaração de compromissos plurianuais existentes em 31/12/2013

Ano (1)	Montante (2)
2014	1,332,113.70
2015	1,316,368.55
2016	1,316,368.55
2017	
Seguintes	

2. Declaração de pagamentos em atraso existentes em 31/12/2013

Não existem pagamentos em atraso.

3. Declaração de recebimentos em atraso existentes em 31/12/2013

Não existem recebimentos em atraso.

8.2.39.13 - Fornecimentos e serviços externos

Em 31 de dezembro de 2013 e 2012 esta rubrica pode ser detalhadas como segue:

Contas	Designação	2013	2012
622232	Seguros - edificios	6,883.94	10,673.19
622321	Conservação e reparação - edificios	495,750.36	24,877.37
62236	Trabalhos especializados	44,578.28	0.00
62	Total	547,212.58	35,550.56

Em 2013 realizaram-se obras de reparação de anomalias construtivas no edifício Taguspark.

8.3. - Notas ao balanço e à demonstração de resultados**8.3.1. - Alterações orçamentais:****1. Despesa:**

Classificação económica		Dotações iniciais (3)	Alterações orçamentais				Reposições abatidas aos pagamentos (8)	Dotações corrigidas 9=3+4-5+6±7+8	Observações (10)
Código (1)	Descrição (2)		Transferências de verbas entre rubricas		Créditos especiais (6)	Modificações na redacção da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
02	Aquisição de bens e serviços	45,171.00	583,360.00	43,500.00	0.00	0.00	585,031.00		
0202	Aquisição de serviços	45,171.00	583,360.00	43,500.00	0.00	0.00	585,031.00		
020201	Encargos das instalações	1,000.00	0.00	1,000.00			0.00		
02020302	Conservação de bens - Outras entidades	0.00	512,440.00	0.00			512,440.00		
020209	Comunicações	1,000.00	0.00	1,000.00			0.00		
020212	Seguros	7,000.00	3,920.00	0.00			10,920.00		
020218	Vigilância e segurança	35,000.00	0.00	35,000.00			0.00		
020220	Outros trabalhos especializados	1,171.00	67,000.00	6,500.00			61,671.00		
0305	Outros juros	100,000.00	0.00	59,860.00	0.00	0.00	40,140.00		
030502	Outros	100,000.00	0.00	59,860.00			40,140.00		
0306	Outros encargos financeiros	3,126,746.00	308,500.00	653,500.00	0.00	0.00	2,781,746.00		
030601011	Comissões de custódia	2,153,336.00	0.00	418,500.00			1,734,836.00		
030601012	Comissões de liquidação de operações	100,000.00	0.00	0.00			100,000.00		
030601013	Comissões de transacção	858,410.00	308,500.00	235,000.00			931,910.00		
030601014	Outros serviços bancários	15,000.00	0.00	0.00			15,000.00		
0406	Transferências correntes	2,525,781.00	0.00	480,000.00	0.00	0.00	2,045,781.00		
04060002	Outras Instituições da Segurança Social	2,525,781.00	0.00	480,000.00			2,045,781.00		
0602	Outras despesas correntes	11,220.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11,220.00		
06020101	IRC	50.00	0.00	0.00			50.00		
06020199	Outros	10,670.00	0.00	0.00			10,670.00		
060203	Outras	500.00	0.00	0.00			500.00		
07	Aquisição de bens e investimento	1,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,000.00		
070103	Edifícios	1,000.00	0.00	0.00			1,000.00		
08	Transferências de Capital	235,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	235,000.00		
08060103	Despesa / Transf. Capital	235,000.00	0.00	0.00			235,000.00		
09	Activos financeiros	12,952,365,752.00	3,411,520,465.00	3,447,363,965.00	0.00	0.00	12,916,522,252.00		
09	Activos financeiros	12,952,365,752.00	3,411,520,465.00	3,447,363,965.00			12,916,522,252.00		
12	Outras despesas de capital						0.00		
	TOTAL	12,958,410,670.00	3,412,412,325.00	3,448,600,825.00	0.00	0.00	12,922,222,170.00		

Decomposição dos Activos Financeiros:

Código (1)	Classificação económica Descrição (2)	Dotações iniciais (3)	Alterações orçamentais			Reposições abatidas aos pagamentos (8)	Dotações corrigidas 9=3+4-5+6±7+8	Observações (10)	
			Transferências de verbas entre rubricas		Créditos especiais (6)				
			Reforços (4)	Anulações (5)					
0902	Títulos a curto prazo	3,238,091,438.00	350,020,465.00	385,085,180.00	0.00	0.00	0.00	3,203,026,723.00	
09020106	Papel comercial	129,523,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	129,523,658.00	
09020306	Papel comercial	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09020506	Papel comercial	2,849,520,465.00	0.00	385,085,180.00	0.00	0.00	0.00	2,464,435,285.00	
09021406	Papel comercial	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09021415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	0.00	148,520,465.00	0.00	0.00	0.00	0.00	148,520,465.00	
09021506	Papel comercial	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09021515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	0.00	200,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200,000,000.00	
09021606	Papel comercial	47,315.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47,315.00	
09021615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	259,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	259,000,000.00	
0903	Títulos a médio e longo prazo	4,662,851,671.00	3,037,000,000.00	37,000,000.00	0.00	0.00	0.00	7,662,851,671.00	
09030102	Obrigações	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09030302	Obrigações	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09030503	Obrigações / TDP	1,942,854,863.00	2,800,000,000.00	27,000,000.00	0.00	0.00	0.00	4,715,854,863.00	
09030803	Obrigações / TDP	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09030903	Obrigações / TDP	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09031402	Obrigações	0.00	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,000,000.00	
09031415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	0.00	5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5,000,000.00	
09031503	Obrigações / TDP	1,940,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,940,000,000.00	
09031515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	2,854,863.00	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	12,854,863.00	
09031602	Obrigações	70,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70,000,000.00	
09031603	Obrigações / TDP	700,000,000.00	200,000,000.00	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	890,000,000.00	
09031615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	7,141,945.00	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,141,945.00	
0904	Derivados financeiros	259,047,316.00	2,000,000.00	4,000,000.00	0.00	0.00	0.00	257,047,316.00	
09040107	Opções	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09040108	Futuros	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09040307	Opções	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09040308	Futuros	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09041507	Opções	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	
09041508	Futuros	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	
09041515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	29,523,658.00	0.00	2,500,000.00	0.00	0.00	0.00	27,023,658.00	
09041607	Opções	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	
09041608	Futuros	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	
09041615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	29,523,658.00	0.00	1,500,000.00	0.00	0.00	0.00	28,023,658.00	
0907	Acções e outras participações	1,165,712,918.00	21,500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,187,212,918.00	
09070101	Acções	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09070301	Acções	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09070401	Acções	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09071401	Acções	250,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250,000,000.00	
09071415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	9,047,315.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9,047,315.00	
09071601	Acções	900,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	900,000,000.00	
09071615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	6,665,603.00	20,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26,665,603.00	
0908	Unidades de participação	2,979,044,123.00	1,000,000.00	2,611,000,000.00	0.00	0.00	0.00	369,044,123.00	
09080310	Fundos investimento - Mobiliários	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09080311	Fundos investimento - Imobiliários	0.00	500,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500,000.00	
09081410	Fundos investimento - Mobiliários	1,900,000,000.00	0.00	1,810,000,000.00	0.00	0.00	0.00	90,000,000.00	
09081411	Fundos investimento - Imobiliários	20,000,000.00	0.00	1,000,000.00	0.00	0.00	0.00	19,000,000.00	
09081415	Diferenças de câmbio desfavoráveis	22,854,863.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,854,863.00	
09081610	Fundos de investimento - Mobiliários	800,000,000.00	0.00	700,000,000.00	0.00	0.00	0.00	100,000,000.00	
09081611	Fundos de investimento - Imobiliários	200,000,000.00	0.00	100,000,000.00	0.00	0.00	0.00	100,000,000.00	
09081615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	36,189,260.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	36,189,260.00	
0909	Outras activos financeiros	647,618,286.00	0.00	410,278,785.00	0.00	0.00	0.00	237,339,501.00	
09090104	Operações de reporte	64,761,829.00	0.00	60,000,000.00	0.00	0.00	0.00	4,761,829.00	
09090105	Contrato de empréstimo de valores	64,761,829.00	0.00	60,000,000.00	0.00	0.00	0.00	4,761,829.00	
09090304	Operações de reporte	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	
09090305	Contrato de empréstimo de valores	79,523,658.00	0.00	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	29,523,658.00	
09091504	Operações de reporte	29,523,658.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	29,523,658.00	
09091505	Contrato de empréstimo de valores	50,000,000.00	0.00	10,000,000.00	0.00	0.00	0.00	40,000,000.00	
09091515	Diferenças de câmbio desfavoráveis	50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50,000,000.00	
09091604	Operações de reporte	100,000,000.00	0.00	90,000,000.00	0.00	0.00	0.00	10,000,000.00	
09091605	Contrato de empréstimo de valores	100,000,000.00	0.00	90,000,000.00	0.00	0.00	0.00	10,000,000.00	
09091615	Diferenças de câmbio desfavoráveis	59,047,312.00	0.00	50,278,785.00	0.00	0.00	0.00	8,768,527.00	

2. Receita:

Classificação económica		Previsões iniciais (3)	Alterações orçamentais			Previsões corrigidas 7=3+4+5-6	Observações (8)
Código (1)	Descrição (2)		Créditos especiais (4)	Reforços (5)	Anulações (6)		
05	Rendimentos de propriedade	367,905,375.00	0.00	2,399,628.00	19,719,343.00	350,585,660.00	
0501	Juros-Soc.e quase soc.não financ.	1,000.00		0.00	1,000.00	0.00	
0502	Juros-Sociedades financeiras	4,068,774.00		2,099,628.00	0.00	6,168,402.00	
0503	Juros-Administrações públicas	215,977,158.00		0.00	6,500,000.00	209,477,158.00	
0506	Juros-Resto do mundo	82,142,185.00		0.00	115,021.00	82,027,164.00	
0507	Divid.e Part.nos lucros de Soc.N.Fin.	53,153,360.00		0.00	10,628,561.00	42,524,799.00	
0508	Divid.e Part.nos lucros de Soc.Fin.	10,875,962.00		0.00	2,174,761.00	8,701,201.00	
0510	Rendas	1,686,936.00	0.00	300,000.00	300,000.00	1,686,936.00	
05100401	Inst.Segurança Social	1,686,936.00		300,000.00	300,000.00	1,686,936.00	
09	Venda de bens de investimento	10,001,000.00	0.00	0.00	10,000,000.00	1,000.00	
090102	Terrenos-Sociedades Financeiras	5,000,500.00		0.00	5,000,000.00	500.00	
090302	Edifícios-Sociedades Financeiras	5,000,500.00		0.00	5,000,000.00	500.00	
10	Transferências	10,000,000.00	0.00	185,537.10	6,600,000.00	3,585,537.10	
10060103	Receitas / Transf.Capitalização	0.00		70,281.10	0.00	70,281.10	
1006040201	Saldo Orçamental do Previdencial-alienação imóveis	0.00		115,256.00	0.00	115,256.00	
10060403	Receitas alienação do património	10,000,000.00		0.00	6,600,000.00	3,400,000.00	
11	Activos financeiros	12,093,651,285.00	0.00	184,540,861.34	29,105,256.00	12,249,086,890.34	
11	Activos financeiros	12,093,651,285.00		184,540,861.34	29,105,256.00	12,249,086,890.34	
16	Outras receitas de capital	476,853,010.00		0.00	157,889,927.44	318,963,082.56	
	Total	12,958,410,670.00	0.00	187,126,026.44	223,314,526.44	12,922,222,170.00	

Decomposição dos Activos Financeiros:

Classificação económica		Previsões iniciais (3)	Alterações orçamentais			Previsões corrigidas 7=3+4+5-6	Observações (8)
Código (1)	Descrição (2)		Créditos especiais (4)	Reforços (5)	Anulações (6)		
1101	Depósitos, certificados de dep. e poup.	0.00	0.00	500,000.00	0.00	500,000.00	
110102	Sociedades financeiras	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
1102	Títulos de curto prazo	1,814,047,693.00	0.00	21,000,000.00	21,500,000.00	1,813,547,693.00	
11020106	Papel comercial	241,873,026.00		0.00	21,500,000.00	220,373,026.00	
11020206	Papel comercial	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11020306	Papel comercial	1,451,238,154.00		0.00	0.00	1,451,238,154.00	
11050406	Papel comercial	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11021115	Diferenças de câmbio favoráveis	0.00		20,000,000.00	0.00	20,000,000.00	
11021215	Diferenças de câmbio favoráveis	120,936,513.00		0.00	0.00	120,936,513.00	
1103	Títulos de médio e longo prazo	3,507,158,872.00	0.00	159,540,861.34	3,990,000.00	3,662,709,733.34	
11030102	Obrigações	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11030202	Obrigações	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11030303	Obrigações / T.D.P	1,451,238,154.00		0.00	2,000,000.00	1,449,238,154.00	
11030603	Obrigações / T.D.P	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11030703	Obrigações / T.D.P	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11031102	Obrigações	25,619,077.00		0.00	0.00	25,619,077.00	
11031103	Obrigações / T.D.P	1,400,000,000.00		0.00	0.00	1,400,000,000.00	
11031115	Diferenças de câmbio favoráveis	25,619,077.00		0.00	0.00	25,619,077.00	
11031202	Obrigações	27,341,282.00		0.00	0.00	27,341,282.00	
11031203	Obrigações / T.D.P	550,000,000.00		157,540,861.34	1,990,000.00	705,550,861.34	
11031215	Diferenças de câmbio favoráveis	27,341,282.00		0.00	0.00	27,341,282.00	
1104	Derivados financeiros	1,934,984,205.00	0.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,934,984,205.00	
11040108	Futuros	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11040208	Futuros	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11041108	Futuros	300,000,000.00		0.00	1,000,000.00	299,000,000.00	
11041114	Mais valias	300,000,000.00		0.00	0.00	300,000,000.00	
11041115	Diferenças de câmbio favoráveis	4,682,564.00		0.00	0.00	4,682,564.00	
11041208	Futuros	1,000,000,000.00		0.00	0.00	1,000,000,000.00	
11041214	Mais valias	300,000,000.00		0.00	0.00	300,000,000.00	
11041215	Diferenças de câmbio favoráveis	30,301,641.00		0.00	0.00	30,301,641.00	
1108	Acções e outras participações	1,209,365,129.00	0.00	1,000,000.00	1,115,256.00	1,209,249,873.00	
11080101	Acções	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11080201	Acções	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11081101	Acções	200,000,000.00		0.00	0.00	200,000,000.00	
11081115	Diferenças de câmbio favoráveis	41,873,026.00		0.00	1,000,000.00	40,873,026.00	
11081201	Acções	900,000,000.00		0.00	115,256.00	899,884,744.00	
11081215	Diferenças de câmbio favoráveis	67,492,103.00		0.00	0.00	67,492,103.00	
1109	Unidades de participação	3,023,412,821.00	0.00	1,500,000.00	1,500,000.00	3,023,412,821.00	
11090210	Fundos de investimento - Mobiliários	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11090211	Fundos de investimento - Imobiliários	0.00		500,000.00	0.00	500,000.00	
11091110	Fundos de investimento - Mobiliários	2,500,000,000.00		0.00	0.00	2,500,000,000.00	
11091111	Fundos de investimento - Imobiliários	500,000,000.00		0.00	0.00	500,000,000.00	
11091115	Diferenças de câmbio favoráveis	23,412,821.00		0.00	1,500,000.00	21,912,821.00	
11091210	Fundos de investimento - Imobiliários	0.00		200,000.00	0.00	200,000.00	
11091211	Fundos de investimento - Imobiliários	0.00		200,000.00	0.00	200,000.00	
11091215	Diferenças de câmbio favoráveis	0.00		100,000.00	0.00	100,000.00	
1111	Outros activos financeiros	604,682,565.00	0.00	0.00	0.00	604,682,565.00	
11110104	Operações de reporte	100,000,000.00		0.00	0.00	100,000,000.00	
11110105	Contrato de empréstimos de valores	20,936,513.00		0.00	0.00	20,936,513.00	
11110204	Operações de reporte	100,000,000.00		0.00	0.00	100,000,000.00	
11110205	Contrato de empréstimos de valores	20,936,513.00		0.00	0.00	20,936,513.00	
11111104	Operações de reporte	50,000,000.00		0.00	0.00	50,000,000.00	
11111105	Contrato de empréstimos de valores	50,000,000.00		0.00	0.00	50,000,000.00	
11111115	Diferenças de câmbio favoráveis	20,936,513.00		0.00	0.00	20,936,513.00	
11111204	Operações de reporte	80,624,342.00		0.00	0.00	80,624,342.00	
11111205	Contrato de empréstimos de valores	80,624,342.00		0.00	0.00	80,624,342.00	
11111215	Diferenças de câmbio favoráveis	80,624,342.00		0.00	0.00	80,624,342.00	

8.3.2. - Contratação Administrativa:

1. Situação dos contratos:

ENTIDADE 1)	CONTRATO			VISTO DO T.C.		DATA DO PRIMEIRO PAGAMENTO 7)	PAGAMENTOS NA GERÊNCIA			PAGAMENTOS ACUMULADOS			OBSERVAÇÕES 14)
	OBJECTO 2)	DATA 3)	VALOR 4)	NÚMERO DO REGISTO 5)	DATA 6)		TRABALHOS NORMAIS 8)	REVISÃO DE PREÇOS 9)	TRABALHOS A MAIS 10)	TRABALHOS NORMAIS 11)	REVISÃO DE PREÇOS 12)	TRABALHOS A MAIS 13)	
Serviterme - Projetos de Engenharia Térmica, Lda.	Certificação Energética dos Edifício Hospital de Cascais e do Edifício Taguspark	26-09-2013	18,318.39			19-12-2013	18,318.39						
Serviterme - Projetos de Engenharia Térmica, Lda.	Pagamento das Taxas à Adene Certificação Energética do Ed. Taguspark e do Hospital de Cascais	26-09-2013	615.00			19-12-2013	615.00						
CNEC - Conselho do Norte de Engenheiros e Consultores	Fiscalização da empreitada da reparação de anomalias construtivas do Edifício Taguspark	26-02-2013	18,265.50			12-07-2013	18,265.50						
Xavieres, Lda	Empreitada da reparação de anomalias construtivas do Edifício Taguspark	01-03-2013	479,506.00	378/2013	29-04-2013	27-06-2013	463,387.59		25,935.40				Existiram trabalhos a menos no montante de 16.118,56
Worx Consultoria, Lda.	Avaliação do Edifício Taguspark	30-09-2013	1,451.40			31-12-2013	1,451.40						
ASEP-Associação de Engenheiros Projectistas, Lda.	Vistoria ao Edifício Taguspark	31-05-2012	9,850.46			31-05-2012	9,850.46						
Won Consulting, S.A.	Avaliação do Edifício Taguspark	30-09-2013	1,537.50			30-12-2013	1,537.50						
Instituto dos Registos e Notariado, IP	Emolumentos de Averbamentos ao Registo Predial	13-06-2013	500.00			17-06-2013	500.00						
Máquina da Imagem - Publicidade, Lda.	Colocação de autocante na placa do Edifício Taguspark	11-09-2013	467.40			24-10-2013	467.40						
TOTAL							514,393.24						

2. Formas de adjudicação:

Tipo Contrato (1)	Formas de adjudicação														Total	
	Concurso público		Concurso limitado com prévia qualificação		Concurso limitado com apres.de candidaturas		Concurso limitado sem apres.de candidaturas		Por negociação com publicação prévia de anúncio		Por negociação sem publicação prévia de anúncio		Ajuste directo			
	Nºde contratos (2)	Valor (3)	Nºde contratos (4)	Valor (5)	Nºde contratos (6)	Valor (7)	Nºde contratos (8)	Valor (9)	Nºde contratos (10)	Valor (11)	Nºde contratos (12)	Valor (13)	Nºde contratos (14)	Valor (15)	Nºde contratos (16)	Valor (17)
Locação															0	0.00
Empreitada de obras públicas	1	489,322.99													1	489,322.99
Gestão de serviços públicos																
Prestação de serviços													8	52,943.43	8	52,943.43
Aquisição de bens															0	0.00

8.3.4. - Transferências e Subsídios:

1. Transferências correntes - Despesa:

Disposições legais (1)	Transferências orçamentadas (2)	Transferências autorizadas (3)	Transferências efetuadas (4)	Transferências autorizadas e não efetuadas (5)=(3-4)
Transferências para o IGFSS	2,045,781.00	2,045,781.00	2,045,781.00	0.00
	2,045,781.00	2,045,781.00	2,045,781.00	0.00

Transferências para o IGFSS destinadas ao financiamento das despesas correntes de acordo com o Orçamento aprovado.

2. Transferências de capital – Despesa:

Disposições legais (1)	Transferências orçamentadas (2)	Transferências autorizadas (3)	Transferências efetuadas (4)	Transferências autorizadas e não efetuadas (5)=(3-4)
Transferências para o IGFCSS	235,000.00	235,000.00	235,000.00	0.00
	235,000.00	235,000.00	235,000.00	0.00

Transferências para o IGFCSS destinadas ao financiamento das despesas de capital de acordo com o Orçamento aprovado.

5. Transferências de capital – Receita:

Disposições legais (1)	Transferências orçamentadas (2)	Transferências obtidas (3)
Saldo orçamental	70,281.10	70,281.10
Transferências IGFCSS	70,281.10	70,281.10
Produto alienação de imóveis em anos anteriores	115,256.00	115,256.00
Receitas alienação do património S.S.	3,400,000.00	3,318,556.79
Transferências IGFCSS	3,515,256.00	3,433,812.79
Transferências obtidas	3,585,537.10	3,504,093.89

O valor que consta na rubrica “Saldo orçamental” corresponde a parte do saldo orçamental na posse do IGFCSS, IP a 31/12/2012, foi devolvido ao FEFSS com base no disposto no nº1 do artº 48º da Lei nº 91/2001 de 20 de agosto, alterada e republicada pela Lei nº 52/2011, de 13 de outubro, em conjugação com o artº 4º do Decreto-Lei nº 71/95, de 15 de Abril e o artigo 76º do Decreto-Lei nº 64-B/2011 de 30 de dezembro.

8.3.5. - Aplicações em ativos de rendimento fixo e variável:

1. Ativos de rendimento fixo:

Descrição Activo	Entidade Devedora	Valor em 31 de Dezembro de 2012		Valor em 31 de Dezembro de 2013		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
RAGB 4.85 15/03/2026	REPUBLIC OF AUSTRIA	4,400,000.00	5,786,000.00	3,250,000.00	4,015,375.00	213,400.00	125,668.15
RAGB 3.2 20/02/2017	REPUBLIC OF AUSTRIA	8,000,000.00	8,899,200.00	17,650,000.00	19,085,827.50	256,000.00	485,882.74
RAGB 3.65 20/04/2022	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	0.00	0.00	45,625.00	0.00
RAGB 1.95 18/06/2019	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	10,000,000.00	10,344,000.00	317,876.71	104,712.33
RAGB 3.5% 15/09/2021	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	3,600,000.00	4,016,160.00	161,000.00	36,936.99
RAGB 4 15/09/2016	REPUBLIC OF AUSTRIA	3,000,000.00	3,400,500.00	900,000.00	985,455.00	292,000.00	10,553.42
RAGB 4.15 15/03/2037	REPUBLIC OF AUSTRIA	5,000,000.00	6,466,250.00	6,300,000.00	7,517,790.00	145,250.00	208,443.70
RAGB 4.35 15/03/2019	REPUBLIC OF AUSTRIA	9,700,000.00	11,648,245.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RAGB 1.15 19/10/2018	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	7,700,000.00	7,710,395.00	0.00	23,047.26
RAGB 4.125% 15/01/14	REPUBLIC OF AUSTRIA	14,000,000.00	14,546,000.00	0.00	0.00	453,750.00	0.00
RAGB 3.9 15/07/2020	REPUBLIC OF AUSTRIA	5,000,000.00	5,919,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 5.5 28/03/2028	Belgium Kingdon	8,500,000.00	11,652,650.00	3,800,000.00	4,867,990.00	346,500.00	159,183.56
BGB 3.75 28/09/2015	Belgium Kingdon	6,000,000.00	6,572,100.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 3.25 28/09/2016	Belgium Kingdon	28,400,000.00	31,284,020.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 4 28/03/2017	Belgium Kingdon	6,000,000.00	6,836,100.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 4.00 28/03/2019	Belgium Kingdon	3,700,000.00	4,324,745.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 2.75 28/03/2016	Belgium Kingdon	0.00	0.00	9,300,000.00	9,720,360.00	0.00	194,790.41
BGB 4.25 28/03/2041	Belgium Kingdon	0.00	0.00	2,200,000.00	2,505,140.00	0.00	71,213.70
BGB 3.5 28/06/2017	Belgium Kingdon	0.00	0.00	31,000,000.00	33,700,100.00	1,354,500.00	552,904.11
BGB 4.25 28/09/2022	BG Group Plc	19,100,000.00	22,756,695.00	9,000,000.00	10,318,050.00	382,500.00	98,506.85
BGB 4 28/03/2032	Belgium Kingdon	2,500,000.00	2,932,125.00	7,000,000.00	7,687,750.00	244,590.16	213,260.27
BGB 3 28/09/2019	Belgium Kingdon	0.00	0.00	7,600,000.00	8,162,780.00	228,000.00	58,717.81
Belgium Kingdon 1.25 22/06/2018	Belgium Kingdon	0.00	0.00	0.00	0.00	25,821.91	0.00
DBR 5.625 04/01/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3,500,000.00	5,230,925.00	21,100,000.00	29,090,570.00	196,875.00	1,173,868.15
DBR 4.75% 04/07/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9,600,000.00	13,304,160.00	0.00	0.00	384,750.00	0.00
DBR 5.50 04/01/2031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10,000,000.00	15,245,000.00	7,700,000.00	10,724,175.00	550,000.00	418,858.90
DBR 4.75 04/07/2034	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3,200,000.00	4,671,680.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 4% 04/01/2037	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3,000,000.00	4,059,150.00	10,350,000.00	12,512,115.00	120,000.00	409,463.01
DBR 3.5% 04/01/2016	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10,000,000.00	11,044,000.00	10,000,000.00	10,652,000.00	350,000.00	346,164.38
DBR 3.75% 04/01/2017	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25,000,000.00	28,587,500.00	0.00	0.00	937,500.00	0.00
DBR 3.5 04/07/2019	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	13,000,000.00	15,349,100.00	0.00	0.00	280,000.00	0.00
DBR 2.25 04/09/2020	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	41,000,000.00	45,069,250.00	38,100,000.00	40,403,145.00	857,250.00	277,138.36
DBR 2.25 04/09/2021	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17,500,000.00	19,141,500.00	14,100,000.00	14,838,840.00	229,500.00	102,563.01
DBR 2.5 04/07/2044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	4,400,000.00	4,165,920.00	130,437.16	54,246.58
DBR 1.5 04/09/2022	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	28,000,000.00	27,445,600.00	420,000.00	135,780.82
DBR 0.25 14/03/2014	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16,500,000.00	16,542,900.00	0.00	0.00	43,391.39	0.00
DBR 0 13/06/2014	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20,000,000.00	19,993,000.00	20,000,000.00	19,990,000.00	0.00	0.00
DBR 0.25 13/03/2015	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	20,000,000.00	20,017,000.00	0.00	43,698.63
DBR 2 26/02/2016	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	14,700,000.00	15,618,750.00	14,700,000.00	15,257,865.00	294,000.00	248,087.67
DBR 2.75 08/04/2016	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	6,600,000.00	6,968,610.00	0.00	132,768.49
DBR 1.25 14/10/2016	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	19,000,000.00	19,812,250.00	9,600,000.00	9,843,360.00	175,000.00	25,643.84
DBR 0.75 24/02/2017	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	32,000,000.00	32,750,400.00	61,400,000.00	62,001,720.00	267,616.42	391,109.59
SPGB 0.5 23/02/2018	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	2,000,000.00	1,982,100.00	0.00	9,695.41
SPGB 6 31/01/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2,600,000.00	2,695,940.00	0.00	0.00	260,700.00	0.00
SPGB 4.3 31/10/2019	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	7,150,000.00	7,608,672.50	242,885.50	51,382.05
SPGB 3.3 31/10/2014	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9,500,000.00	9,551,300.00	5,800,000.00	5,904,400.00	247,665.00	31,987.40
SPGB 4.65 30/07/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	13,000,000.00	11,835,850.00	12,000,000.00	12,312,000.00	477,555.00	235,430.14
SPGB 4.85 31/10/2020	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5,000,000.00	4,948,750.00	13,500,000.00	14,615,775.00	517,252.50	109,423.97
SPGB 3.25 30/04/2016	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	44,500,000.00	43,981,575.00	21,000,000.00	21,695,100.00	1,703,000.00	458,116.44
SPGB 5.5 30/04/2021	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7,900,000.00	8,063,530.00	0.00	0.00	423,500.00	0.00
SPGB 4.25 31/10/2016	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15,100,000.00	15,298,565.00	44,000,000.00	46,706,000.00	1,477,300.00	312,520.55
SPGB 5.85 31/01/2022	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	10,000,000.00	11,356,000.00	0.00	535,315.07
SPGB 4 30/07/2015	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	27,500,000.00	27,982,625.00	15,000,000.00	15,604,500.00	600,000.00	253,150.68
SPGB 4.5 31/01/2018	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	2,850,000.00	3,066,172.50	0.00	117,357.53
SPGB 5.75 30/07/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	0.00	0.00	118,105.00	0.00
SPGB 4.2 31/01/2037	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	8,500,000.00	6,714,575.00	17,300,000.00	15,634,875.00	282,030.00	664,888.77
FRTR 5.00 25/10/2016	FRANCE (GOVT OF)	35,000,000.00	41,055,000.00	8,700,000.00	9,793,590.00	650,000.00	79,849.32
FRTR 4.75 25/04/2035	FRANCE (GOVT OF)	6,100,000.00	7,999,540.00	21,650,000.00	26,656,562.50	529,625.00	704,366.44
FRTR 3.25 25/04/2016	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	9,500,000.00	10,127,000.00	560,625.00	211,472.60
FRTR 3.75 25/04/2017	FRANCE (GOVT OF)	54,000,000.00	61,360,200.00	12,000,000.00	13,209,000.00	2,025,000.00	308,219.18
FRTR 4.25 25/10/2023	FRANCE (GOVT OF)	21,500,000.00	25,872,025.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FRTR 4 25/04/2018	FRANCE (GOVT OF)	7,000,000.00	8,147,650.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FRTR 3.75 25/10/2019	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	4,000,000.00	4,511,400.00	150,000.00	27,534.25
FRTR 3.5 25/04/2026	FRANCE (GOVT OF)	20,200,000.00	22,727,020.00	36,400,000.00	39,095,420.00	1,522,500.00	872,602.74
FRTR 2.5 25/10/2020	FRANCE (GOVT OF)	18,500,000.00	19,829,225.00	19,200,000.00	20,182,080.00	422,500.00	88,109.59
FRTR 3 25/04/2022	FRANCE (GOVT OF)	21,000,000.00	22,979,250.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FRTR 2.25 25/10/2022	FRANCE (GOVT OF)	32,500,000.00	33,224,750.00	53,700,000.00	53,764,440.00	1,208,250.00	221,788.36
FRTR 1 25/05/2018	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	6,700,000.00	6,685,260.00	117,000.00	40,383.56
FRTR 0.25 25/11/2015	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	51,650,000.00	51,608,680.00	129,125.00	12,735.62
FRTR 2 12/07/2015	FRANCE (GOVT OF)	33,000,000.00	34,522,950.00	0.00	0.00	660,000.00	0.00
FRTR 2.5 25/07/2016	FRANCE (GOVT OF)	10,000,000.00	10,757,000.00	41,700,000.00	43,880,910.00	1,237,500.00	454,130.14
FRTR 1.00 25/07/2017	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	25,300,000.00	25,509,990.00	100,000.00	110,210.96
TSY 4% 07/09/2016	UK Treasury	9,000,000.00	12,464,094.51	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 4.75% 07/12/2038	UK Treasury	9,200,000.00	14,892,326.62	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 4.75% 07/03/2020	UK Treasury	4,200,000.00	6,377,921.34	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 5% 07/03/2018	UK Treasury	13,700,000.00	20,326,176.85	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 4.25% 07/12/2046	UK Treasury	5,000,000.00	7,519,537.27	0.00	0.00	0.00	0.00

Descrição Activo	Entidade Devedora	Valor em 31 de Dezembro de 2012		Valor em 31 de Dezembro de 2013		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TSY 4.75% 07/12/2030	UK Treasury	11,400,000.00	18,358,833.30	21,000,000.00	29,380,218.91	1,115,748.47	79,020.11
TSY 4.00% 07/03/2022	UK Treasury	8,000,000.00	11,791,520.52	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 4.25 07/09/2039	UK Treasury	20,900,000.00	31,315,919.03	6,000,000.00	7,972,990.83	934,826.86	97,329.47
TSY 2% 22/01/2016	UK Treasury	18,000,000.00	23,162,636.16	10,000,000.00	12,318,126.66	539,339.88	105,782.08
TSY 1.75 22/01/2017	UK Treasury	23,700,000.00	30,393,926.52	30,200,000.00	36,890,509.53	551,556.97	279,529.13
TSY 2.75% 22/01/2015	UK Treasury	16,000,000.00	20,660,882.41	6,000,000.00	7,379,341.83	517,189.91	87,270.21
TSY 3.75% 07/09/2021	UK Treasury	0.00	0.00	0.00	0.00	362,934.24	0.00
TSY 3.75% 07/09/2019	UK Treasury	20,900,000.00	29,892,234.32	24,700,000.00	32,127,716.85	869,365.01	353,534.97
TSY 4.5% 07/09/2034	UK Treasury	14,600,000.00	22,760,223.99	5,000,000.00	6,830,387.71	769,819.22	85,878.94
TSY 3.75% 07/09/2020	UK Treasury	9,300,000.00	13,363,134.56	14,700,000.00	19,103,765.42	996,847.26	210,403.41
TSY 1.75 07/09/2022	UK Treasury	0.00	0.00	40,300,000.00	44,320,751.89	459,961.48	269,182.77
TSY 3.25 22/01/2044	UK Treasury	0.00	0.00	42,600,000.00	47,336,461.17	585,279.42	732,276.41
TSY 4.25% 07/06/2032	UK Treasury	17,000,000.00	25,785,059.38	17,000,000.00	22,477,802.74	856,810.53	57,235.12
TSY 5% 07/03/2025	UK Treasury	2,500,000.00	4,055,750.41	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 4.25% 07/03/2036	UK Treasury	16,000,000.00	24,043,812.68	0.00	0.00	393,140.85	0.00
IRSH 4.5 18/04/2020	Republic of Ireland	5,000,000.00	5,013,500.00	0.00	0.00	225,000.00	0.00
BTPS 9 01/11/2023	ITALIAN (GOVT OF)	10,500,000.00	14,314,650.00	7,000,000.00	9,845,500.00	787,500.00	104,419.89
BTPS 7.25 01/11/2026	ITALIAN (GOVT OF)	6,600,000.00	8,185,320.00	2,500,000.00	3,207,250.00	203,000.00	30,041.44
BTPS 5.25 01/11/2029	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	16,100,000.00	17,377,535.00	640,500.00	140,096.69
BTPS 6 01/05/2031	ITALIAN (GOVT OF)	31,600,000.00	35,170,800.00	8,500,000.00	9,880,400.00	1,497,000.00	84,530.39
BTPS 5.25 01/08/2017	ITALIAN (GOVT OF)	30,000,000.00	32,637,000.00	2,000,000.00	2,205,500.00	1,286,250.00	43,369.57
BTPS 4.25 01/08/2014	ITALIAN (GOVT OF)	22,500,000.00	23,303,250.00	0.00	0.00	690,625.00	0.00
BTPS 4.5 01/02/2020	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	28,400,000.00	30,548,460.00	1,032,750.00	527,869.57
BTPS 3.75 01/08/2015	ITALIAN (GOVT OF)	42,000,000.00	43,398,600.00	8,000,000.00	8,306,000.00	1,500,000.00	123,913.04
BTPS 3.75 01/08/2016	ITALIAN (GOVT OF)	32,000,000.00	33,171,200.00	27,450,000.00	28,877,400.00	1,200,000.00	425,176.63
BTPS 4 01/02/2017	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	0.00	0.00	240,000.00	0.00
BTPS 5.00 01/08/2039	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	20,000,000.00	20,646,000.00	275,000.00	413,043.48
BTPS 4.5 01/03/2019	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	11,000,000.00	11,893,750.00	247,500.00	165,455.80
BTPS 3.00 15/06/2015	ITALIAN (GOVT OF)	16,300,000.00	16,555,095.00	16,300,000.00	16,714,020.00	489,000.00	21,494.51
BTPS 4.75 01/09/2021	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	0.00	0.00	137,750.00	0.00
BTPS 3.75 15/04/2016	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	6,300,000.00	6,615,315.00	118,125.00	49,975.96
BTPS 5 01/03/2022	ITALIAN (GOVT OF)	57,000,000.00	60,006,750.00	34,000,000.00	37,162,000.00	2,425,000.00	568,232.04
BTPS 4.75 15/09/2016	ITALIAN (GOVT OF)	18,000,000.00	19,253,700.00	30,000,000.00	32,359,500.00	1,425,000.00	421,201.66
BTPS 4.75 01/05/2017	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	6,100,000.00	6,606,605.00	0.00	48,024.86
BTPS 2.5 01/03/2015	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	24,000,000.00	24,391,200.00	300,000.00	200,552.49
BTPS 5.5 01/11/2022	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	20,850,000.00	23,429,145.00	1,123,375.00	190,069.06
BTPS 2.75 01/12/2015	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	32,000,000.00	32,849,600.00	638,000.00	72,527.47
NTHR 4.00 15/07/2016	Dívida Pública Holandesa	24,000,000.00	27,174,000.00	0.00	0.00	800,000.00	0.00
NTHR 5.5 15/01/2028	Dívida Pública Holandesa	6,000,000.00	8,732,400.00	6,750,000.00	9,011,250.00	605,000.00	355,993.15
NTHR 3.25 15/07/2021	Dívida Pública Holandesa	23,500,000.00	27,134,275.00	9,500,000.00	10,464,250.00	357,500.00	142,955.48
NTHR 2.5 15/01/2017	Dívida Pública Holandesa	19,700,000.00	21,404,050.00	23,700,000.00	25,071,045.00	492,500.00	568,150.68
NTHR 2.25 15/07/2022	Dívida Pública Holandesa	0.00	0.00	10,200,000.00	10,378,500.00	270,000.00	106,261.64
NTHR 2.5 15/01/2033	Dívida Pública Holandesa	0.00	0.00	2,200,000.00	2,090,990.00	0.00	52,739.73
NTHR 0 15/04/2016	Dívida Pública Holandesa	0.00	0.00	25,000,000.00	24,792,500.00	0.00	0.00
REFR 4.17 16/10/2019	CAMINHOS FERRO PORTUGUES	20,000,000.00	15,483,600.00	20,000,000.00	17,900,000.00	834,000.00	173,654.79
OT 4.95 25/10/2023	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	404,000,000.00	342,228,400.00	441,000,000.00	403,382,700.00	21,829,500.00	4,007,058.90
OT 4.8 15/06/2020	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	465,000,000.00	412,455,000.00	465,000,000.00	439,727,250.00	22,320,000.00	12,168,986.30
OT 4.35 16/10/2017	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	324,000,000.00	312,093,000.00	1,447,313,226.00	1,430,596,758.24	14,964,000.00	13,109,089.11
OT 4.75 14/06/2019	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	417,500,000.00	377,670,500.00	417,500,000.00	400,841,750.00	19,831,250.00	10,866,438.36
OT 4.45 15/06/2018	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	335,000,000.00	309,540,000.00	1,235,000,000.00	1,206,471,500.00	14,907,500.00	29,963,130.14
OT 3.60 15/10/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	374,000,000.00	373,326,800.00	0.00	0.00	14,724,000.00	0.00
OT 6.4 15/02/2016	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	15,000,000.00	15,567,750.00	15,000,000.00	15,791,250.00	960,000.00	839,013.70
OT 3.85 15/04/2021	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	441,500,000.00	358,718,750.00	441,500,000.00	386,776,075.00	16,997,750.00	12,107,986.30
OT 4.375 16/06/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	280,550,000.00	282,640,097.50	25,000,000.00	25,310,000.00	12,274,062.50	593,321.92
OT 3.35 15/10/2015	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1,108,763,226.00	1,084,148,682.38	0.00	0.00	44,011,068.07	0.00
OT 4.1 15/04/2037	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	396,000,000.00	261,756,000.00	396,000,000.00	286,030,800.00	16,236,000.00	11,565,369.86
OT 4.2 15/10/2016	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	327,000,000.00	320,623,500.00	614,500,000.00	616,466,400.00	24,717,000.00	5,444,638.36
BT 0 18/01/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	150,000,000.00	149,940,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 21/03/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	150,000,000.00	145,245,000.00	150,000,000.00	149,677,500.00	0.00	0.00
BT 0 20/12/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 19/12/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	203,000,000.00	200,127,550.00	0.00	0.00
BT 0 21/06/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	170,000,000.00	168,844,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 19/07/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	250,000,000.00	248,025,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 23/05/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	143,000,000.00	142,342,200.00	0.00	0.00
BT 0 21/11/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	256,700,000.00	253,362,900.00	0.00	0.00
BT 0 22/03/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	230,000,000.00	229,402,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 18/10/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	110,000,000.00	108,212,500.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 19/04/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	111,000,000.00	110,472,750.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 17/01/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	150,000,000.00	149,962,500.00	0.00	0.00
BT 0 18/07/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	304,000,000.00	301,750,400.00	0.00	0.00
BT 0 21/02/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	130,000,000.00	129,850,500.00	0.00	0.00
BT 0 18/04/2014	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	111,000,000.00	110,622,600.00	0.00	0.00
BT 0 22/11/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BT 0 17/05/2013	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	282,000,000.00	280,575,900.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 7.625 15/11/2022	Treasury Bill	5,000,000.00	5,859,523.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 6.25 15/08/2023	Treasury Bill	25,500,000.00	27,676,567.13	25,500,000.00	23,717,274.64	1,198,500.45	433,429.73
TRS 6 15/02/2026	Treasury Bill	0.00	0.00	0.00	0.00	135,787.57	0.00

Descrição Activo	Entidade Devedora	Valor em 31 de Dezembro de 2012		Valor em 31 de Dezembro de 2013		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TRS 5.5 15/08/2028	Treasury Bill	69,600,000.00	74,403,557.63	22,000,000.00	19,606,887.73	1,590,205.20	329,066.65
TRS 5.375 15/02/2031	Treasury Bill	29,700,000.00	32,055,722.91	24,200,000.00	21,430,465.39	821,353.68	353,746.65
TRS 4.5 15/02/2036	Treasury Bill	18,000,000.00	17,889,008.85	0.00	0.00	168,665.67	0.00
TRS 4.375 15/02/2038	Treasury Bill	48,000,000.00	47,016,367.37	15,000,000.00	11,785,889.12	787,106.45	178,471.06
TRS 3.5 15/02/2039	Treasury Bill	39,500,000.00	33,719,192.81	76,000,000.00	51,637,174.57	1,138,652.16	723,402.71
TRS 3.875 15/08/2040	Treasury Bill	0.00	0.00	5,000,000.00	3,609,081.52	0.00	52,691.46
TRS 3.125 15/11/2041	Treasury Bill	43,000,000.00	33,978,129.50	63,000,000.00	39,256,495.21	1,312,761.06	181,429.15
TRS 2.75 15/08/2042	Treasury Bill	0.00	0.00	20,000,000.00	11,435,745.89	207,453.23	149,575.75
TRS 4.25 15/08/2014	Treasury Bill	40,000,000.00	32,274,143.75	10,000,000.00	7,437,710.76	1,118,600.42	115,581.26
TRS 4.25 15/08/2015	Treasury Bill	0.00	0.00	20,000,000.00	15,430,664.84	1,860,232.28	231,162.52
TRS 4.5 15/11/2015	Treasury Bill	103,000,000.00	87,261,368.58	20,000,000.00	15,626,133.15	1,636,712.56	82,939.04
TRS 4.5 15/02/2016	Treasury Bill	45,000,000.00	38,430,254.04	0.00	0.00	505,997.00	0.00
TRS 3.5 15/02/2018	Treasury Bill	0.00	0.00	48,000,000.00	37,780,114.59	0.00	456,885.92
TRS 3.75 15/11/2018	Treasury Bill	0.00	0.00	38,800,000.00	30,870,870.80	0.00	134,084.78
TRS 2.75 15/02/2019	Treasury Bill	77,000,000.00	64,564,152.83	53,000,000.00	40,259,162.64	1,271,265.30	396,375.73
TRS 3.25 31/05/2016	Treasury Bill	107,500,000.00	89,196,408.27	25,000,000.00	19,307,452.95	1,295,495.07	50,182.34
TRS 2.375 31/08/2014	Treasury Bill	180,000,000.00	141,221,726.53	0.00	0.00	906,557.75	0.00
TRS 2.375 28/02/2015	Treasury Bill	122,000,000.00	96,605,289.08	0.00	0.00	380,754.26	0.00
TRS 3.25 31/03/2017	Treasury Bill	60,000,000.00	50,551,261.64	0.00	0.00	507,059.83	0.00
TRS 2.75 31/05/2017	Treasury Bill	93,000,000.00	77,033,132.54	0.00	0.00	689,331.77	0.00
TRS 2.625 15/08/2020	Treasury Bill	165,000,000.00	137,160,078.99	46,000,000.00	34,006,273.11	2,395,698.84	328,386.76
TRS 1.875 31/10/2017	Treasury Bill	60,000,000.00	48,011,621.97	30,000,000.00	22,300,384.37	935,046.99	68,740.23
TRS 2 31/01/2016	Treasury Bill	0.00	0.00	30,000,000.00	22,472,906.39	226,346.76	180,909.80
TRS 3.625 15/02/2021	Treasury Bill	27,000,000.00	23,994,799.95	0.00	0.00	366,847.83	0.00
TRS 3.125 15/05/2021	Treasury Bill	24,000,000.00	20,598,431.47	50,400,000.00	38,052,886.35	874,031.60	145,143.32
TRS 2.375 31/05/2018	Treasury Bill	89,000,000.00	73,034,946.38	28,000,000.00	21,072,276.81	891,008.12	41,072.32
TRS 1.5 30/06/2016	Treasury Bill	37,000,000.00	29,061,765.93	73,000,000.00	54,156,732.72	610,118.60	0.00
TRS 1 30/09/2016	Treasury Bill	16,000,000.00	12,353,186.33	4,400,000.00	3,218,122.23	62,407.36	8,042.94
TRS 0.375 15/11/2014	Treasury Bill	26,000,000.00	19,747,622.57	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 2 15/11/2021	Treasury Bill	73,000,000.00	57,355,364.85	102,000,000.00	70,504,568.85	1,302,842.75	187,995.16
TRS 0.875 30/11/2016	Treasury Bill	133,000,000.00	102,189,832.45	24,000,000.00	17,459,569.22	389,205.10	12,970.21
TRS 2.00 15/02/2022	Treasury Bill	54,000,000.00	42,273,812.23	40,000,000.00	27,481,144.38	706,547.75	217,564.73
TRS 1.125 31/05/2019	Treasury Bill	26,000,000.00	19,812,267.94	44,950,000.00	31,274,136.09	186,106.10	31,232.71
TRS 0.625 31/05/2017	Treasury Bill	0.00	0.00	26,000,000.00	18,609,602.76	254,058.37	10,036.47
TRS 1.625 15/08/2022	Treasury Bill	0.00	0.00	5,000,000.00	3,288,966.75	30,646.50	22,096.42
TRS 0.625 31/08/2017	Treasury Bill	0.00	0.00	28,000,000.00	19,925,302.78	0.00	42,771.70
TRS 1 31/08/2019	Treasury Bill	0.00	0.00	21,000,000.00	14,394,286.20	0.00	51,326.04
TRS 0.25 15/10/2015	Treasury Bill	0.00	0.00	50,000,000.00	36,211,212.28	46,037.12	19,176.38
TRS 0.375 15/11/2015	Treasury Bill	0.00	0.00	38,000,000.00	27,573,269.44	0.00	13,132.01
TRS 1.00 30/11/2019	Treasury Bill	0.00	0.00	11,750,000.00	7,998,024.92	43,243.04	7,257.14
TRS 0.375 15/02/2016	Treasury Bill	0.00	0.00	70,900,000.00	51,371,601.11	70,722.69	72,306.28
TRS 1.25 29/02/2020	Treasury Bill	0.00	0.00	40,000,000.00	27,431,285.81	189,336.56	122,204.87
TRS 2.5 15/08/2023	Treasury Bill	0.00	0.00	17,500,000.00	12,161,811.50	0.00	118,980.71

2. Ativos de rendimento variável:

Descrição Activo	Entidade Devedora	Valor em 31 de Dezembro de 2012		Valor em 31 de Dezembro de 2013		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
VANGUARD AUST SHARES	Vanguard	21,573.00	1,019,858.36	0.00	0.00	43,071.82	0.00
ABI-Anheuser	ABI-Anheuser	108,349.00	7,122,863.26	57,699.00	4,457,824.74	164,109.52	0.00
ISARES S&P TSX60	Barclays Bank	73,729.00	1,006,278.61	0.00	0.00	20,227.01	0.00
SGS	SGS SA REG	566.00	949,873.68	487.00	815,574.96	17,481.39	0.00
SWISSCOM	SWISSCOM AG	2,303.00	751,241.60	1,988.00	764,016.32	27,123.35	0.00
Actelion Ltd-Reg	Actelion Ltd-Reg	12,140.00	437,741.10	9,675.00	594,965.52	9,923.95	0.00
GIVAUDAN	Givaudan	864.00	689,207.52	652.00	677,913.98	25,475.73	0.00
SYNGENTA	SYNGENTA AG	9,680.00	2,939,529.34	8,237.00	2,387,809.03	48,502.90	0.00
ZURICH	Zurich Financial Services	15,223.00	3,069,239.67	13,144.00	2,772,973.15	212,879.82	0.00
NOVARTIS	Novartis AG	269,234.00	12,812,383.14	240,827.00	13,994,027.91	328,245.79	0.00
ROCHE	Roche Holding AG	72,534.00	11,055,271.98	62,434.00	12,697,749.77	281,558.70	0.00
CREDIT SUISSE	CREDIT SUISSE F B	125,251.00	2,309,491.37	132,899.00	2,957,770.12	10,208.39	0.00
ADECCO	ADECCO SA	13,324.00	530,209.62	11,888.00	684,969.23	19,495.21	0.00
HOLCIM	HOLCIM	24,776.00	1,372,989.73	20,058.00	1,092,688.72	23,221.00	0.00
ABB	ABB LTD	238,979.00	3,711,683.98	204,825.00	3,924,990.62	132,396.18	0.00
Swatch Group	Swatch Group AG/The-BR	3,184.00	1,216,388.59	2,718.00	1,307,647.93	51,246.31	0.00
UBS AG	UBS Warburg	370,128.00	4,375,078.95	317,648.00	4,386,357.75	45,299.24	0.00
Geberit AG - REG	Geberit	4,114.00	686,331.19	3,335.00	736,242.14	17,823.23	0.00
NESTLE SA REG	Nestle SA	340,699.00	16,820,042.90	287,060.00	15,298,308.99	373,140.53	0.00
Richemont CF AG	CIE Financ Richemont	53,892.00	3,187,370.09	0.00	0.00	22,147.44	0.00
Transocean Ltd	Transocean	37,697.00	1,259,658.05	31,374.00	1,112,288.06	40,477.57	0.00
Julius Baer	Juliusbaer	21,333.00	571,304.46	19,746.00	690,376.76	10,504.44	0.00
Swiss RE LTD	Swiss RE	35,310.00	1,927,494.34	30,407.00	2,036,149.80	217,334.50	0.00
Coca-cola AG	Coca-cola HBC	0.00	0.00	11,767.00	249,107.35	0.00	0.00
CREDIT SUISSE(Sto Dividen	CREDIT SUISSE F B	0.00	0.00	0.00	0.00	19.57	0.00
CIE Richemont CF AG	CIE Financ Richemont	0.00	0.00	46,067.00	3,338,569.82	0.00	0.00
BASF SE	BASF AG	133,892.00	9,526,415.80	71,302.00	5,525,191.98	256,302.76	0.00
BAYER AG ORD REG	Bayer AG	120,465.00	8,660,228.85	64,152.00	6,540,296.40	168,515.48	0.00
E.ON SE	E.ON AG	291,493.00	4,107,136.37	155,230.00	2,082,410.45	236,072.89	0.00
DEUTSCHE BANK	Deutsche Bank AG	135,664.00	4,470,128.80	79,089.00	2,742,411.07	51,246.31	0.00
BMW	Bayerische Motoren Werke AG	46,829.00	3,415,238.97	24,938.00	2,125,216.36	120,954.42	0.00
DEUTSCHE POST	Deutsche Post AG	0.00	0.00	72,594.00	1,923,741.00	0.00	0.00
DEUTSCHE TELECOM	Deutsche Telekom	433,994.00	3,730,178.43	231,117.00	2,872,784.31	207,821.60	0.00
ISHARES EURO STOXX 5	BlackRock Asset Management	0.00	0.00	5,343,129.00	166,491,899.64	437,978.04	0.00
RWE	RWE AG	70,439.00	2,200,514.36	37,965.00	1,010,058.82	103,721.43	0.00
DAIMLER AG	DaimlerChrysler AG	129,857.00	5,365,691.24	76,248.00	4,795,999.20	210,335.88	0.00
SAP	SAP AG	134,653.00	8,172,090.57	73,552.00	4,583,025.12	57,646.09	0.00
SIEMENS	Siemens AG	125,936.00	10,351,939.20	64,531.00	6,407,282.99	278,174.94	0.00
VOLKSWAGEN	Volkswagen AG	20,955.00	3,607,403.25	11,159.00	2,278,109.85	54,924.10	0.00
ALLIANZ	Allianz AG	65,896.00	6,905,900.80	35,092.00	4,574,242.20	218,321.68	0.00
MUNICH RE-INS	Muenchener Rueckversicherungs	23,450.00	3,189,200.00	12,488.00	1,999,953.20	120,954.44	0.00
BBVA	BA Bilbao Vizcaya Argentari	719,958.00	5,010,907.68	429,172.00	3,840,231.05	99,773.21	0.00
Banco Santander S. A	BSCH	1,342,228.00	8,187,590.80	838,570.00	5,455,736.42	0.00	0.00
IBERDROLA SA	Iberdrola SA	534,755.00	2,243,297.22	390,646.00	1,810,644.21	11,788.61	0.00
INDITEX	INDITEX	30,882.00	3,258,051.00	16,446.00	1,970,230.80	41,128.03	0.00
REPSOL, SA	Repsol YPF SA	118,602.00	1,818,761.67	61,712.00	1,130,563.84	2,505.06	0.00
International Airlin	British Airways	110,518.00	251,353.48	110,518.00	532,997.63	0.00	0.00
TELEFONICA	Telefonica SA	579,753.00	5,907,683.07	308,739.00	3,653,926.07	85,366.33	0.00
REPSOL, Rights	Repsol YPF SA	118,602.00	54,794.12	0.00	0.00	0.00	0.00
REPSOL (Bonus)	Repsol YPF SA	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NOKIA	Nokia OYJ	545,541.00	1,596,252.97	0.00	0.00	0.00	0.00
AIR LIQUIDE	Air Liquide	48,787.00	4,637,204.35	24,254.00	2,493,311.20	54,523.00	0.00
CARREFOUR	Carrefour SA	82,980.00	1,605,248.10	46,133.00	1,329,091.73	33,689.88	0.00
TOTAL	TotalFinaElf SA	323,483.00	12,619,071.83	172,090.00	7,663,167.70	368,092.86	0.00
L OREAL	L Oreal SA	34,725.00	3,642,652.50	18,492.00	2,361,428.40	57,678.15	0.00
SANOFI	Sanofi-Synthelabo SA	173,371.00	12,376,955.69	92,247.00	7,114,088.64	339,968.21	0.00
AXA	AXA	270,408.00	3,609,946.80	158,357.00	3,200,394.97	136,285.63	0.00
GROUPE DANONE	Groupe Danone	89,254.00	4,454,220.87	45,343.00	2,372,345.76	90,592.81	0.00
LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	38,928.00	5,403,206.40	20,730.00	2,748,798.00	66,462.48	0.00
ESSILOR	Essilor International	31,084.00	2,363,005.68	16,523.00	1,276,897.44	13,739.66	0.00
SCHNEIDER ELECTRIC	Schneider Electric SA	79,943.00	4,383,274.69	43,087.00	2,731,715.80	104,645.39	0.00
Unibail Rodamco SE	UNIBAIL	13,291.00	2,418,297.45	7,361.00	1,370,986.25	78,151.08	0.00
SAINT-GOBAIN	Cie de Saint-Gobain	63,210.00	2,036,626.20	34,484.00	1,378,497.90	38,449.80	0.00
VINCI	Vinci SA	77,371.00	2,782,261.16	39,279.00	1,874,393.88	81,197.24	0.00
VIVENDI	Vivendi Universal SA	186,128.00	3,154,869.60	97,541.00	1,868,397.86	130,386.95	0.00
SOCIETE GENERALE	SOCIETE GENERALE	113,055.00	3,203,978.70	60,205.00	2,541,855.10	24,361.78	0.00
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	145,430.00	6,193,136.55	82,087.00	4,650,228.55	111,510.69	0.00
FRANCE TELECOM	France Telecom	278,032.00	2,318,508.85	150,117.00	1,351,053.00	58,521.75	0.00
GDF SUEZ	Suez SA	194,536.00	3,029,898.20	118,419.00	2,024,372.81	160,038.82	0.00
Shs-Rolls-Royce	Rolls-Royce Group PLC	0.00	0.00	9,741,564.00	11,704.25	0.00	0.00
KAZAKHMYS	Kazakhmys Plc	13,153.00	125,937.29	5,450.00	14,314.01	811.10	0.00
PETROFAC	Petrofac	15,914.00	317,868.71	15,914.00	234,032.22	7,966.55	0.00
LSE	London Stock Exchange Group	0.00	0.00	10,719.00	223,186.40	3,776.10	0.00
RANDGOLD	Randgold	5,526.00	404,648.33	5,526.00	251,631.48	2,111.74	0.00
G4S PLC	G4S Plc	86,394.00	272,722.43	86,394.00	272,475.70	9,136.07	0.00
Sainsbury (J) Plc	Sainsbury	112,292.00	476,917.96	84,222.00	369,345.92	16,862.42	0.00
ADMIRAL	Admiral Group PLC	12,162.00	173,625.25	12,162.00	191,421.71	13,590.27	0.00

Descrição Activo	Entidade Devedora	Valor em 31 de Dezembro de 2012		Valor em 31 de Dezembro de 2013		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Royal Dutch Shell	Royal Dutch Petroleum Co	220,903.00	5,768,951.65	223,669.00	5,812,690.55	287,847.46	0.00
Royal Dutch Shell -B	Royal Dutch Shell PLC	164,523.00	4,403,883.15	147,987.00	4,053,902.51	214,080.31	0.00
Centrica Plc	Centrica Plc	313,235.00	1,286,015.58	313,235.00	1,308,548.61	61,685.42	0.00
BUNZL	Bunzl Plc	19,607.00	243,473.80	19,607.00	341,581.26	6,835.58	0.00
NATIONAL GRID TRANSC	National Grid Transco Plc	210,873.00	1,824,425.81	221,719.00	2,099,152.63	102,554.47	0.00
Mondi PLC	Anglo American Plc	0.00	0.00	21,872.00	274,874.89	0.00	0.00
Severn Trent Plc	Severb Trent	14,463.00	280,164.44	14,463.00	296,276.80	13,296.06	0.00
Whitbread PLC	Whitbread PLC	10,780.00	324,640.46	10,780.00	485,825.95	7,604.19	0.00
Sports Dir. Internat	Sports Direct International	0.00	0.00	12,251.00	105,242.82	0.00	0.00
HL/ PLC	Hargreaves Landsdown	14,440.00	121,021.97	14,440.00	234,909.59	5,030.80	0.00
Smiths Goup PLC	Smiths Group PLC	23,789.00	348,688.69	23,789.00	423,012.10	19,475.15	0.00
Anglo American Plc	Anglo American Plc	80,279.00	1,871,250.08	80,279.00	1,273,182.83	52,317.77	0.00
Tui Travel PLC	Tui Travel PLC	0.00	0.00	30,457.00	151,167.07	1,348.29	0.00
Unilever Plc Ord	Unilever NV	78,937.00	2,298,504.00	73,166.00	2,181,855.46	79,343.66	0.00
Ashmore Group	Ashmore Group PLC	21,242.00	93,955.75	0.00	0.00	1,057.38	0.00
Vodafone Group	VODAFONE FINANCE Plc	3,038,852.00	5,776,268.43	2,898,264.00	8,252,797.25	369,523.94	0.00
Standard life PLC	Standarg Life PLC	137,517.00	562,050.29	137,517.00	594,142.97	45,144.51	0.00
Experian Group	EXPERIAN Group PLC	62,337.00	751,833.85	62,337.00	834,345.59	21,585.93	0.00
Reed Elsevier PLC	REED Elsevier PLC	74,454.00	588,264.94	74,454.00	804,197.31	20,668.04	0.00
FRESNILLO PLC	Fresnillo Plc	13,144.00	298,775.07	13,144.00	117,730.79	6,996.48	0.00
CAPITA GROUP	Capita Group	37,950.00	352,621.37	37,950.00	473,286.39	10,755.16	0.00
Reckitt Benck Group	Reckitt Plc	43,999.00	2,100,450.70	39,021.00	2,247,091.26	66,584.89	0.00
EURASIAN	Eurasian Natural Resources	23,689.00	82,797.07	0.00	0.00	46,646.22	0.00
United Utilities	United Utilities Group PLC	41,439.00	343,476.30	41,439.00	334,326.01	22,491.54	0.00
AGGREKO PLC ORD	Aggreko Plc	16,008.00	342,796.39	16,008.00	328,695.70	4,657.72	0.00
Wood Group (John)	Wood Group (John)	0.00	0.00	0.00	0.00	1,195.41	0.00
Essar Energy	Essar Energy	23,774.00	34,963.92	0.00	0.00	0.00	0.00
Rolls-Royce Group	Rolls-Royce Group PLC	113,274.00	1,217,707.70	113,274.00	1,735,223.05	0.00	0.00
EASYJET	Easyjet	0.00	0.00	15,040.00	277,558.12	0.00	0.00
Royal Bank Scotland	Royal Bank of Scotland Group	104,569.00	417,606.80	125,210.00	508,626.60	0.00	0.00
JOHNS MATTHEY PLC	Jonhson Matthey Plc	12,572.00	367,621.34	12,572.00	495,442.32	8,679.28	0.00
Evraz PLC	Evraz PLC	24,233.00	77,212.77	0.00	0.00	0.00	0.00
CAIRN ENERGY	Cairn Energy Plc	33,198.00	108,188.18	0.00	0.00	0.00	0.00
OLD Mutual PLC	OLD Mutual PLC	284,998.00	625,027.92	284,998.00	647,512.61	24,658.34	0.00
Sage Group PLC	Sage Group	0.00	0.00	65,643.00	318,391.93	0.00	0.00
Rolls-Royce Group C	Rolls-Royce Group PLC	8,608,824.00	10,594.82	0.00	0.00	0.00	0.00
MELROSE IND	Melrose Industries	0.00	0.00	76,679.00	281,635.09	2,512.18	0.00
MAN Strategic	MAN Group PLC	104,410.00	106,331.03	0.00	0.00	10,120.60	0.00
Intercontinental Hot	Intercontinental Hotels Group PLC	16,375.00	344,004.98	16,375.00	396,040.84	25,101.08	0.00
Rexam Plc	Rexam Plc	0.00	0.00	48,247.00	307,518.04	8,983.99	0.00
ABERDEEN	Aberdeen Asset Mgmt	0.00	0.00	56,779.00	341,092.86	15,515.63	0.00
AMEC	Amec Plc	20,377.00	251,530.75	20,377.00	266,369.21	9,197.25	0.00
ANTOFAGASTA	Antofagasta Plc	24,193.00	394,209.98	24,193.00	239,514.50	18,235.12	0.00
BHP	BHP Billiton Plc	128,087.00	3,356,855.17	122,985.00	2,761,698.95	116,230.09	0.00
ARM Holdings	ARM HOLDINGS	75,178.00	710,561.87	82,267.00	1,086,271.14	4,342.86	0.00
British Land CO PLC	British Land CO	52,628.00	364,001.43	52,628.00	397,724.55	13,327.93	0.00
British SKY Br Plc	British SKY Broadcasting Plc	80,725.00	761,997.11	59,644.00	604,817.15	23,877.20	0.00
Tullow Oil Plc	Tullow Oil Plc	54,176.00	840,759.79	54,176.00	556,529.18	7,565.42	0.00
AVIVA	Aviva Plc	170,405.00	782,241.89	170,405.00	920,704.17	29,291.18	0.00
Croda PLC	Croda International	0.00	0.00	8,161.00	240,914.76	2,793.87	0.00
Diageo Plc	Diageo Plc	154,816.00	3,404,789.76	149,699.00	3,597,193.35	85,435.23	0.00
Schroders	Schroders Plc- Non	3,781.00	63,377.30	0.00	0.00	1,336.29	0.00
Schroders Plc	Schroders Plc	10,353.00	214,819.50	6,833.00	213,287.52	4,934.70	0.00
BAE Systems PLC	BAE Systems PLC	214,883.00	890,949.27	196,341.00	1,026,160.14	47,797.99	0.00
Briti. Amer. Tob.	British American Tobacco Olc	118,542.00	4,553,191.58	113,756.00	4,425,537.70	188,055.20	0.00
HAMMERSON	Hammerson Plc	42,669.00	256,418.34	42,669.00	257,354.09	7,916.77	0.00
Standard Chart Plc	Standard Chartered Plc	119,406.00	2,312,292.67	119,406.00	1,951,101.88	76,927.77	0.00
Rexam Plc	Rexam Plc	53,608.00	287,651.07	0.00	0.00	1.09	0.00
Imperial Tob.	Imperial Tobacco Group Plc	62,150.00	1,815,050.76	58,262.00	1,636,608.43	80,511.84	0.00
IMI PLC	IMI	19,488.00	263,101.79	19,488.00	357,068.88	7,669.49	0.00
Sabmiller PLC	Sabmiller PLC	57,144.00	1,986,730.66	57,144.00	2,129,057.01	44,495.94	0.00
Compass	Compass Group Plc	114,014.00	1,017,293.08	114,014.00	1,326,014.97	29,895.75	0.00
HSBC	HSBC Holdings Plc	1,076,237.00	8,568,306.14	1,111,782.00	8,848,198.35	398,415.50	0.00
Legal & General	Legal & General Group PLC	357,809.00	641,154.27	357,809.00	957,384.44	33,858.20	0.00
MEGGITT	Meggitt Plc	46,478.00	218,676.26	46,478.00	294,567.47	6,503.41	0.00
Morrison Supermakets	Morrisson Supermarkets	161,104.00	521,449.17	130,667.00	409,752.22	18,807.24	0.00
RSA Insurance	RSA Insurance Group	210,343.00	325,396.77	210,343.00	230,987.86	15,357.47	0.00
ASS BRITISH FOODS	Associated British Foods	24,222.00	466,226.18	20,547.00	603,590.19	9,269.10	0.00
Pearson PLC	Pearson PLC	49,159.00	718,735.98	49,159.00	792,039.25	26,558.99	0.00
Persimmon PLC	Persimmon PLC	0.00	0.00	17,971.00	267,521.34	0.00	0.00
Capital Shopping	Liberty International Plc	38,150.00	164,422.25	0.00	0.00	3,595.00	0.00
Prudential	Prudential Plc	154,955.00	1,650,526.77	154,955.00	2,494,739.94	55,562.95	0.00
Rio Tinto Plc	Rio Tinto Plc	76,007.00	3,284,703.48	73,219.00	2,999,365.38	101,324.02	0.00
Travis Perkins PLC	Travis perkins PLC	0.00	0.00	14,473.00	325,521.21	0.00	0.00
Scottish & Southern	Scottish & Southern Energy	56,371.00	983,743.49	56,371.00	927,878.67	55,156.21	0.00
Serco Group PLC	Serco Group Plc	29,914.00	196,960.06	0.00	0.00	3,644.91	0.00
BP Plc	British Petroleum PLC	1,131,842.00	5,917,254.09	1,112,118.00	6,521,238.36	313,275.98	0.00

Descrição Activo	Entidade Devedora	Valor em 31 de Dezembro de 2012		Valor em 31 de Dezembro de 2013		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Valor Nominal	Valor Mercado (sem juro corrido)	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Sage Group PLC	Sage Group	80,248.00	290,652.72	0.00	0.00	6,235.04	0.00
Lloyds Banking G PLC	LLOYDS TSB BANK PLC	2,415,546.00	1,424,415.56	2,870,945.00	2,720,862.92	0.00	0.00
TATE & LYLE	Tate & Lyle	27,996.00	262,543.26	27,996.00	272,119.33	8,799.27	0.00
BG Group	BG Group Plc	200,903.00	2,503,406.41	200,903.00	3,131,905.69	40,895.35	0.00
Tesco Plc	Tesco Plc	480,721.00	1,987,843.90	480,721.00	1,931,120.21	83,508.02	0.00
Smith & Nephew	Smith & Nephew Plc	54,503.00	455,784.73	54,503.00	563,817.37	10,997.88	0.00
Glaxo	Glaxosmithkline Plc	305,426.00	5,018,075.31	292,231.00	5,658,111.24	270,212.02	0.00
WEIR	Weir Group Plc	12,766.00	295,210.32	12,766.00	327,006.91	5,809.77	0.00
Babcock Intl Group P	Babcock Intl	0.00	0.00	21,736.00	353,861.90	6,854.62	0.00
Astrazeneca Plc	Astrazeneca Plc	78,575.00	2,813,537.17	75,269.00	3,232,558.07	158,143.06	0.00
GKN	GKN Plc	94,262.00	265,425.46	94,262.00	422,775.22	8,159.10	0.00
BT Group Plc	BT Group Plc	474,755.00	1,350,266.20	474,755.00	2,164,122.10	71,346.63	0.00
Carnival PLC	Carnival PLC	12,997.00	377,169.72	12,997.00	390,545.55	9,859.26	0.00
Marks & Spencer	Marks & Spencer Group PLC	97,593.00	459,169.33	97,593.00	507,247.69	19,494.09	0.00
Barclays Plc	Barclays Bank	733,224.00	2,367,829.40	955,692.00	3,122,639.87	57,602.44	0.00
Xstrata PLC	Xstrata PLC	134,796.00	1,756,802.22	0.00	0.00	0.00	0.00
INTERTEK	Intertek Group Plc	9,675.00	368,996.68	9,675.00	365,932.17	4,920.97	0.00
WILLIAM HILL	William Hill	0.00	0.00	52,222.00	252,165.92	2,275.95	0.00
Burberry Shares	GUS Plc	26,496.00	399,779.66	26,496.00	482,607.88	6,482.32	0.00
Land Securities	Land Securities Group PLC	46,236.00	462,900.57	46,236.00	535,237.91	12,216.29	0.00
Next PLC	NEXT PLC	12,149.00	554,558.37	9,373.00	613,747.88	12,187.30	0.00
Kingfisher	KINGFISHER PLC	144,659.00	505,785.76	144,659.00	668,624.88	16,250.62	0.00
Vedanta Resources	Vedanta Resources	8,354.00	118,953.64	8,354.00	93,696.57	3,772.01	0.00
ICAP PLC	Icap plc	30,090.00	113,686.91	0.00	0.00	2,447.10	0.00
ITV PLC	ITV PLC	236,798.00	306,579.90	236,798.00	551,943.53	19,256.03	0.00
RESOLUTION	Resolution	88,000.00	268,045.05	88,000.00	374,283.62	21,772.23	0.00
CRH PLC	CRH Plc	105,681.00	1,616,919.30	56,279.00	1,029,905.70	45,529.01	0.00
GENERALI ASSICURAZIO	Assicurazioni Generali SpA	194,632.00	2,674,243.68	103,648.00	1,772,380.80	26,262.65	0.00
Intesa Sanpaolo Spa	IntesaBci SpA	2,035,027.00	2,645,535.10	1,083,723.00	1,944,199.06	68,649.36	0.00
ENEL	Enel SpA	928,361.00	2,913,196.81	494,385.00	1,569,177.99	93,951.70	0.00
ENI SPA	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi	385,794.00	7,075,461.96	207,583.00	3,630,626.67	254,615.65	0.00
UNICREDIT SPA	UniCredito Italiano SpA	725,805.00	2,689,833.33	419,260.00	2,255,618.80	47,805.09	0.00
Wolseley PLS	Wolseley PLC	0.00	0.00	15,974.00	657,338.62	0.00	0.00
Shire PLC	Shire PLC	34,401.00	798,900.83	34,401.00	1,178,787.37	4,537.77	0.00
WPP PLC	WPP Group PLC	76,957.00	841,029.06	0.00	0.00	0.00	0.00
Glencore Internation	Glencore International PLC	216,236.00	934,880.40	564,636.00	2,121,345.14	63,277.21	0.00
POLYMETAL	Polymetal International	17,194.00	248,636.39	0.00	0.00	4,245.21	0.00
Shs WPP PLC	WPP Group PLC	0.00	0.00	76,957.00	1,275,974.82	27,252.95	0.00
Wolseley LTD	Wolseley PLC	16,507.00	589,136.66	0.00	0.00	34,772.87	0.00
NOMURA ETF TOPIX	Nomura Asset Management Co	14,450,708.00	110,731,457.39	12,881,501.00	117,862,982.83	2,876,177.73	0.00
NIKKO ETF TOPIX	Nikko Asset Management Co Ltd	14,634,260.00	110,601,825.05	18,015,489.00	162,976,002.87	2,774,855.16	0.00
Arcelor Mittal	Mittal Steel	134,566.00	1,740,611.21	0.00	0.00	17,358.94	0.00
UNILEVER NV_CVA	Unilever NV	226,211.00	6,522,794.18	122,035.00	3,572,574.62	156,200.83	0.00
PHILIPS ELECTRONICS	Koninklijke Philips Electronic	136,776.00	2,721,158.52	74,681.00	1,989,875.24	87,194.70	0.00
AIRBUS GROUP N.V	European Aeronautic Defence	0.00	0.00	43,355.00	2,419,642.55	24,158.19	0.00
ING GROEP NV	ING Groep NV	562,570.00	3,972,306.77	299,589.00	3,025,848.90	0.00	0.00
ASML HOLDING NV	ASML Holding NV	47,519.00	2,280,912.00	29,383.00	1,999,219.32	21,407.31	0.00
XACT OBX	Handelsbanken Fondforvaltning	182,419.00	997,800.12	0.00	0.00	0.00	0.00
Finpro SCR SA	Finpro SGPS SA	2,751,752.00	16,940,685.99	2,751,752.00	10,230,739.66	0.00	0.00
FII MAXIRENT	Fundos Santander	455,934.00	5,413,897.10	455,934.00	4,243,742.49	79,260.93	0.00
FII VISION ESCRITORI	Fundos Norfin	1,397,775.00	5,416,238.34	1,397,775.00	5,219,431.62	0.00	0.00
FII OFFICE PARK EXPO	Fundos Norfin	9,160,154.00	52,603,100.36	9,160,154.00	54,287,652.68	0.00	0.00
PORTUGAL TELECOM	PT Telecom SGPS SA	20,260,743.00	75,957,525.51	20,260,743.00	64,023,947.88	6,584,741.48	0.00
FII IMOSOCIAL	SELECTA SGCFII, SA	881,356.00	6,102,949.62	881,356.00	5,649,139.42	0.00	0.00
FII AF PORTF IMOBILI	Fundos BCP	436,981.00	4,030,363.16	0.00	0.00	447,223.53	0.00
NEW ENERGY FUND	Banco Internacional Funchal	100.00	2,346,823.39	100.00	1,796,177.25	279,892.26	0.00
FII FUNDIMO	Fundos CGD	716,987.00	5,568,694.64	0.00	0.00	101,146.41	0.00
FII NOVIMOVEST	Fundos Santander	634,350.00	4,732,758.48	0.00	0.00	461,631.35	0.00
FII FEI CXGES IM INT	Fundos CGD	9,512,718.00	31,125,613.30	9,512,718.00	31,369,138.88	893,244.22	0.00
FII LUSIMOVEST	Fundos Santander	150,000.00	9,016,035.00	150,000.00	8,481,135.00	0.00	0.00
ZON - Multimedia	ZON Multimédia - Serviços Telecomunicações e Multi	3,567,248.00	10,594,726.56	0.00	0.00	164,641.20	0.00
FII ESOF	Tishman Speyer Strat. Inv. I.	20,236,161.95	12,620,948.00	20,236,161.95	12,248,997.00	0.00	0.00
FII CBRRERETAIL PROPE	ING Real Estate	14,125,021.29	6,915,531.60	14,125,021.29	3,464,540.35	300,000.00	0.00
FII RPEPLP	ROCKSPRING	131.00	6,040,986.39	126.00	5,193,468.00	264,201.84	0.00
FII PAN EUROPE	STATE STREET	486,252.87	10,622,756.95	486,252.87	9,086,108.14	0.00	0.00
FII CURZON	Curzon Capital Partners II LP	14,529,950.42	6,004,229.30	9,848,783.42	3,170,000.00	0.00	0.00
FII GELF	Arlington European Logistics fund	17,598,548.60	9,375,000.00	17,598,548.60	9,375,000.00	792,727.40	0.00
XACT OMX	Handelsbanken Fondforvaltning	82,153.00	1,030,884.81	0.00	0.00	0.00	0.00
ISHARES S&P 500(USD)	Barclays Bank	1,852,135.00	200,890,053.72	2,605,772.00	350,831,511.93	5,459,573.76	0.00
SPDR S&P 500 ETF	State Street	1,844,649.00	199,057,713.18	2,295,992.00	307,525,391.60	5,539,938.91	0.00
VANGUARD INST IND II	Vanguard EUA	2,158,867.99	213,531,134.43	2,990,004.88	367,066,520.64	6,106,572.46	0.00



Horwath & Associados, SROC, Lda.
Member Crowe Horwath International

Edifício Scala
Rua de Vilar, 235 - 2º andar
4050-626 Porto, PORTUGAL
+351 22 605 17 80 Tel
+351 22 605 17 89 Fax
audit@crowehorwath.pt
www.crowehorwath.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social ("Fundo"), gerido pelo Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. ("Instituto") as quais compreendem o Balanço em 31 de dezembro de 2013 (que evidencia um total de 11.701.139.791 euros e um total de fundos próprios de 11.698.927.256 euros, incluindo um resultado líquido de 751.432.464 euros), a Demonstração dos resultados, a Demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo. Adicionalmente, analisámos a conformidade dos Mapas de execução orçamental (que incluem os Mapas de controlo orçamental da despesa e da receita, o Mapa de fluxos de caixa e os Mapas do orçamento anual da despesa e da receita) para o exercício findo naquela data, incluindo o período complementar.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho Diretivo do Instituto a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa, bem como a adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efetuado de acordo com as Normas Técnicas e as Diretrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objetivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:
 - a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho Diretivo do Instituto, utilizadas na sua preparação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adotadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.

Inscrição na OROC n.º 186 - Registo na CMVM n.º 9171 - NIPC 506 942 155 - Capital Social 51.300 Euros | C.R.C. Porto

Lisboa: Avenida Miguel Bombarda, 21, 3º Esq. - 1050-161 Lisboa
Tel: +351 21 319 00 90 - Fax: +351 21 354 15 59



Horwath & Associados, SROC, Lda.
Member Crowe Horwath International

Inscrição na OROC n.º 186
Registo na CMVM n.º 9171

5. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras.
6. Entendemos que o exame efetuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7. Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social em 31 de dezembro de 2013, bem como o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para o sector das Instituições que integram o Sistema de Solidariedade e Segurança Social, com a exceção do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referido na nota 8.2.1 no Anexo às demonstrações financeiras.

Relato sobre outros requisitos legais

8. É também nossa opinião que a informação constante do Relatório de Gestão é concordante com as demonstrações financeiras do período.

Ênfase

9. Sem afetar a opinião expressa no parágrafo 7 acima, chamamos a atenção para o facto de as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, apresentadas para efeitos comparativos, terem sido examinadas por um Auditor cujo Relatório de Auditoria, datado de 9 de maio de 2013, não continha reservas nem ênfases.

Porto, 30 de abril de 2014

HORWATH & ASSOCIADOS, SROC, LDA.

Representada por Ana Raquel Borges L. Esperança Sismeiro (ROC 1126)



Grant Thornton & Associados - SROC, Lda.

Avenida da Boavista, 1361 - 5.º
4100 - 130 PORTO - Portugal

T. +351 22 099 60 83
F. +351 22 099 76 96

www.gthornton.pt

Relatório de Auditoria

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social ("Fundo"), gerido pelo Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. ("Instituto"), as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2013 (que evidencia um total de balanço de 11.701.139.791 Euro e um total de fundos próprios de 11.698.927.256 Euro, incluindo um resultado líquido de 751.432.464 Euro), a Demonstração dos resultados, os Fluxos de caixa do exercício findo naquela data e o Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho Directivo do Instituto a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do Fundo, o resultado das suas operações e os seus fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado.
3. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

4. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:



- a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho Directivo do Instituto, utilizadas na sua preparação;
 - a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
 - a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
 - a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.
5. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

6. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social em 31 de Dezembro de 2013, o resultado das suas operações e os fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal para as Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação descrita na Nota 8.2.1. do Anexo.

Ênfase

7. Sem afectar a opinião expressa no parágrafo anterior, chamamos a atenção para a situação seguinte:
- 7.1. As demonstrações financeiras relativas a 31 de Dezembro de 2012, apresentadas para efeitos comparativos, foram auditadas por outro auditor, cujo relatório, emitido em 9 de Maio de 2013, não inclui reservas ou ênfases.

Porto, 30 de Abril de 2014


 Grant Thornton & Associados – SROC, Lda.

Representada por Joaquim Filipe Martins de Moura Areosa (ROC n.º 1027)

Extrato de ata da vigésima nona reunião do Conselho Consultivo do Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, IP ocorrida no dia 29 de Julho de 2014:

“Na sua reunião de 29 de julho de 2014, o Conselho Consultivo do IGCSS, IP deliberou emitir parecer positivo ao Relatório de atividades e contas do ano de 2013 do IGCSS, IP, ao Relatório e contas 2013 do FEFSS e ao Relatório e contas 2013 do FCR.”