



FEFSS FUNDO DE ESTABILIZAÇÃO FINANCEIRA DA
SEGURANÇA SOCIAL



**FEFSS FUNDO DE ESTABILIZAÇÃO FINANCEIRA DA
SEGURANÇA SOCIAL**

RELATÓRIO E CONTAS 2021



Instituto de Gestão de Fundos 

DESTAQUE 4

NÚMEROS CHAVE 7

APRESENTAÇÃO DO FEFSS 9

ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE EM 2021 15

EVOLUÇÃO DO FEFSS 37

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS 50

NOTAS ÀS CONTAS 60

Contas e Relatório de Gestão Aprovados pelo
Conselho Diretivo do IGFCSS, IP em 31 de
março de 2022 (Ata n.º 1083/2022).

José Viduago

Cesário Almeida

Destaque

No final de 2021, o valor do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) ascendia a 23 180 164 524,61 euros, o que corresponde uma rentabilidade anual, líquida de transferências, de +3,70%.

O desempenho no ano de 2021 esteve associado a uma evolução aquém da registada em 2020 mas, ainda assim, favorável na generalidade das classes de ativos. De facto, a componente de ações, com um peso no FEFSS no final do ano de quase 22%, registou uma performance positiva de mais de 25%, enquanto que a parcela da carteira investida em títulos de rendimento fixo gerou um retorno negativo de -2,05% (peso no final do ano de mais de 66%).

De entre as classes de ativos mais relevantes, a dívida pública portuguesa registou uma variação negativa em 2021, com um registo de -1,21%, representando, no final do ano, 51,53% do total do ativo do FEFSS. O imobiliário registou, igualmente, uma variação positiva de 23,86%, mas o respetivo peso na carteira do FEFSS é reduzido (0,45%, no final do ano).

O ano 2021 voltou a ser profundamente afetado pela pandemia da COVID-19. Foi, contudo, um ano de continuação da forte recuperação económica iniciada em meados de 2020. Uma recuperação que foi mesmo mais significativa do que o inicialmente esperado, com a atividade na maioria dos países a aproximar-se ou, até, indo além dos níveis pré-pandémicos, refletindo o apoio político rápido e massivo às empresas e famílias desde o início da crise, medidas de saúde pública bem-sucedidas para limitar a transmissão do vírus e, acima de tudo, o rápido desenvolvimento de vacinas eficazes.

No entanto, este processo não permitiu, ainda, uma recuperação integral dos efeitos da pandemia. De facto, as interrupções e outras restrições sanitárias decorrentes da propagação contínua da doença em todo o mundo contribuíram para as persistentes perturbações de abastecimento que estão a travar a recuperação, colocando uma forte pressão ascendente sobre alguns preços – a inflação geral e, em menor grau, a inflação subjacente, aumentaram acentuadamente na maioria dos países durante o ano 2021.

Dadas as circunstâncias, na maioria dos países, os decisores políticos começaram a retirar progressivamente os estímulos, à medida que a atividade do setor privado foi normalizando, as pressões inflacionistas a médio prazo aumentaram e os hiatos do produto se foram fechando.

Tendo a pandemia subsistido como um fator de incerteza relativamente à capacidade de recuperação das economias a nível mundial, o surgimento do tema da inflação, que se foi instalando de forma mais intensa ao longo do ano, acabou por ser o elemento determinante na atuação das autoridades monetárias que, depois de uma fase inicial em que entenderam tratar-se de um efeito transitório resultante de constrangimentos da oferta, foram reconhecendo

o seu carácter mais persistente, dando início ao processo de normalização das suas políticas monetárias.

Como tal, o ano de 2021 determinou o início da reversão das políticas acomodatórias por parte de um elevado número de bancos centrais, numa alteração de postura que teve reflexos na evolução das taxas monetárias dos mercados geográficos respetivos.

Em função deste contexto, o ano, no mercado de dívida soberana de taxa fixa, foi marcado por performances negativas, tendo a dívida governamental da Zona Euro registado uma *performance* (bruta, moeda local) de -3,41%, com os mercados dos EUA e do Reino Unido a registarem retornos de -2,38% e -5,3%, respetivamente.

Por seu turno, os mercados acionistas voltaram a registar performances francamente positivas. Embora com diferenças regionais, a mensagem é transversalmente favorável – o índice global MSCI AC World registou uma *performance* (retorno total, moeda local) de quase +19%, com o índice dos EUA a registar uma *performance* de +28,68%, o do Japão +12,77%, o da Zona Euro de +23,34% e o do Reino Unido de +18,40%.

O ano caracterizou-se ainda pela depreciação da moeda única face ao dólar e libra, registando perdas de 6,86% e 6,07%, respetivamente, mas evidenciando uma apreciação de 3,72% face ao iene.

Em termos de estrutura da carteira, nomeadamente no que diz respeito ao investimento mínimo em dívida garantida pelo Estado Português, em 31.12.2021, 51,53% do FEFSS estava alocado a dívida pública portuguesa (OT 40,78%; CEDICs 10,75%), ou seja 11,94 mil milhões de euros. No final do ano anterior, o montante investido em dívida pública portuguesa ascendia a 10,99 mil milhões de euros e representava 50,49% do total do FEFSS – em ambos os casos acima do limite mínimo previsto no regulamento (50%).

Destaca-se, também, o nível de risco do FEFSS, medido pelo desvio-padrão anualizado das rentabilidades diárias em 2021, que se fixou em 2,95%, descendo de níveis bem mais elevados em 2020 (5,52%), numa situação então mais afetada pelo acréscimo de volatilidade resultante da situação pandémica, voltando assim a níveis semelhantes aos registados antes de 2020.

Saliente-se que, decorrente da pandemia da Covid-19, e considerando a necessidade de garantir o acesso aos mercados para uma adequada gestão do FEFSS, a entidade gestora (do FEFSS) esteve parte do ano em regime de teletrabalho, quer total, quer parcial.

Dando continuação ao esforço de diversificação estratégica crescente dos investimentos do FEFSS e depois de no ano anterior se ter iniciado o investimento numa nova classe de ativos (dívida privada *investment grade*), o ano de 2021 fica ainda marcado pelo esforço dedicado a assegurar o arranque do investimento do FEFSS numa outra classe de ativos (ações de baixa capitalização) – processo que deu origem a um investimento já nos primeiros dias de 2022.

Nota Adicional – COVID 19

O surto da doença da Covid-19 foi classificado como pandemia pela Organização Mundial da Saúde em 11 de março de 2020 e alastrou também ao nosso país, tendo sido declarado o primeiro Estado de Emergência em 18 de março de 2020.

Atendendo ao tipo de atividade desenvolvida pelo Instituto e à reduzida dimensão do seu quadro de pessoal, o recurso ao teletrabalho permitiu durante 2021 assegurar a continuidade da operação em condições próximas da normalidade. O agravamento da situação geral do país registado na parte final de 2020 e no início de 2021 não trouxe, por isso, constrangimentos adicionais suscetíveis de pôr em causa o seu funcionamento.

Números Chave

No quadro em baixo, apresentam-se os principais números relativos ao valor e gestão do FEFSS nos últimos anos.

TABELA 1 | VALOR E GESTÃO DO FEFSS

	Resultados	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Valor do FEFSS	Gasto Anual com Pensões ^{a)}	151,27%	146,96%	143,68%	130,44%	124,64%	116,44%
	Proporção do PIB	11,18%	10,74%	9,59%	8,62%	8,16%	7,70%
	Transferências Recebidas (€)	615 513 744,78	519 405 187,10	1 680 219 591,87	1 624 618 666,99	260 013 922,96	227 482 296,31
	Transferências Recebidas Acumuladas (€)	12 471 504 985,31	11 855 991 240,53	11 336 586 053,43	9 656 366 461,56	8 031 747 794,57	7 771 733 871,61
	Valor Acrescentado desde Início (€)	10 708 659 539,30	9 905 020 686,22	9 023 100 459,08	7 722 146 603,64	7 736 387 713,06	6 474 457 837,59
	Rentabilidade Nominal Desde a Constituição	4,67%	4,74%	4,77%	4,59%	4,92%	4,65%
Gestão do FEFSS	Retorno Nominal Médio Anual no Último Trínio	5,02%	3,94%	5,32%	2,63%	3,90%	5,67%
	Variação Anual face ao Benchmark da Tutela (funding ratio) ^{b)}	0,23%	0,62%	-1,57%	-1,13%	0,99%	-2,83%
	Excess Return Anual face a Benchmark Interno	0,16%	0,14%	-0,20%	0,17%	-0,17%	-0,25%
	Rentabilidade Líquida	3,70%	4,33%	7,42%	-0,09%	8,86%	-0,57%
	Volatilidade Anualizada	2,95%	5,52%	2,24%	2,46%	2,29%	4,81%
	Montante Médio sob Gestão (MMG) (€)	21 968 988 600,55	20 357 270 963,24	18 226 535 387,37	15 877 387 041,96	14 599 958 550,05	13 930 223 264,21
	Custos de Gestão, Transação e Custódia / MMG	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%

a) O cálculo do Gasto Anual com Pensões foi alterado este ano, com aplicação retroativa a 2015, por aproximação à metodologia utilizada pelo Tribunal de Contas.
b) A implementação da política de gestão estratégica com o objetivo *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 2021, manteve-se uma gestão autónoma da carteira de dívida pública portuguesa – que integra uma subcarteira designada de Carteira de Dívida Pública Portuguesa, decisão tomada em 2011 e que se tem mantido em conformidade com a vigência da Portaria n.º 216-A/2013, de 2 de julho, bem como na sequência do crescimento da dimensão absoluta da subcarteira em questão, o que coloca desafios particulares à sua gestão.

A restante parte do FEFSS decompõe-se em três outras subcarteiras: a Carteira Complementar, a Carteira Reserva Estratégica e a Carteira *Benchmark*. A gestão de cada uma destas subcarteiras é feita em função das respetivas características e obedece a princípios específicos estabelecidos em sede de política de investimentos.

A gestão da Carteira de Dívida Pública Portuguesa é feita de acordo com uma política específica aprovada anualmente em função das circunstâncias do mercado de dívida nacional. Na Carteira Reserva Estratégica são incluídos investimentos considerados estratégicos pelo estado Português ou com um horizonte de investimento de longo prazo e a que se exige um prémio de risco significativo. Já a Carteira Complementar visa agregar investimentos que contribuem para a melhoria do perfil risco-retorno do FEFSS, permitindo o investimento em fatores de risco distintos dos contemplados nas restantes subcarteiras. Por fim, a Carteira *Benchmark* visa a obtenção de retorno em excesso em relação ao *benchmark* aprovado pela tutela composto por ativos de elevada liquidez (ações de elevada capitalização bolsista e dívida governamental, de

países da OCDE). Esta subcarteira é gerida tendo por referência a maximização do respetivo índice de *Sharpe*, isto é, da relação risco/retorno. Periodicamente, são efetuados rebalanceamentos a esta subcarteira e tomadas decisões de desvios táticos: desvios temporários aos rebalanceamentos periódicos que originaram, em 2021, um *excess return* de +0,16%.

No final do ano 2021, o valor do FEFSS equivalia a 151,27% do montante de gastos anuais com pensões¹. O valor do FEFSS em proporção do Produto Interno Bruto Português atingiu os 11,18%².

A gestão dos ativos permitiu, desde a constituição do FEFSS e até 31.12.2021, acrescentar ao valor resultante de transferências acumuladas, o montante de 10 708 milhões de euros (o que significa que 46,20% do valor do FEFSS em final de 2021 é resultado da gestão). Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 4,67% desde o início (nos últimos 3 anos a taxa anual nominal média de rentabilidade é de 5,02%).

¹ Dados fornecidos pelo IGFSS, IP referentes ao período: Jan-21 a Dez-21 (valores provisórios).

² Dados divulgados pelo INE referentes ao período: IVº Trim. 2020 ao IIIº Trim. 2021 (Base 2016) - preços correntes.

Apresentação do FEFSS

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.º 1.º do Regulamento de Gestão do FEFSS aprovado pela Portaria n.º 1273/2004, de 7 de outubro).

Nos termos do artigo 91.º da Lei n.º 4/2007, de 16 de janeiro, alterada pela Lei n.º 83-A/2013, de 30 de dezembro, 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 nas 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 n.º 1, se a conjuntura económica do ano a que se refere ou a situação financeira do sistema previdencial, justificadamente, o não permitirem.”*

A Lei do Orçamento do Estado para o ano de 2021, Lei n.º 73-B, de 31 de dezembro, estipula no artigo 376.º que, em 2021, as receitas de IRC e adicional ao IMI, que deveriam ser consignadas ao FEFSS serão receita do Orçamento da Segurança Social.

De acordo com o art.º 18.º da Lei n.º 27-A/2020, de 24 de julho, que procede a alterações ao Orçamento do Estado para 2020, é aprovado o regime que cria o adicional de solidariedade sobre o setor bancário. Nos termos do artigo 9.º do Anexo VI à referida lei, esta receita é integralmente consignada ao FEFSS.

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.º 16.º do Decreto-Lei n.º 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 n.º 1 do art.º 9.º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas, os seus rendimentos estão totalmente isentos daquele imposto.

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 n.º 1273/2004, de 7 de outubro, e alterada pela Portaria n.º 24/2018, de 18 de janeiro (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 (UE) 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, excluindo depósitos, com a condição do *rating* não ser 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.

Pela Portaria n.º 216-A/2013, de 2 de julho, foi determinado 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, ou 30% no caso de fundos imobiliários, 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 nocional 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

Em complemento à *Carteira Reserva Estratégica*, e como referido anteriormente, durante o ano 2021, manteve-se uma gestão autónoma dos títulos de dívida pública portuguesa – que integram a subcarteira designada de *Carteira de Dívida Pública Portuguesa*, bem como da *Carteira Complementar*, que visa agregar investimentos que contribuem para a melhoria do perfil risco-retorno do FEFSS – trata-se, neste momento, essencialmente de investimentos em imobiliário e em dívida privada com origem em emitentes da OCDE e com rating *investment grade*.

A restante parte do FEFSS é incluída na *Carteira Benchmark*. Esta visa a obtenção de retorno em excesso em relação ao *benchmark* externo aprovado pela tutela composto por ativos de elevada liquidez (ações de elevada capitalização bolsista e dívida governamental, de países da OCDE). Esta subcarteira é gerida tendo por referência a maximização do respetivo índice de *Sharpe*, isto é, da relação risco/retorno. Periodicamente, são efetuados rebalanceamentos a esta subcarteira, definindo um *benchmark* interno e tomadas decisões de desvios táticos, i.e., desvios temporários aos rebalanceamentos periódicos.

Processo de Tomada de Decisão

Como referido, e no que diz respeito à *Carteira Benchmark*, 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, e tendo por referência o *benchmark* externo acordado com a tutela, procede-se ao rebalanceamento periódico, normalmente trimestral, da composição de referência para esta subcarteira – o que dá origem a um *benchmark* interno. É em relação a este que é também realizada uma gestão tática que consiste em decisões de desvio temporário da composição. A gestão tática visa gerar uma rentabilidade superior àquela que se obteria se simplesmente se implementasse a composição do *benchmark* interno (resultado aferido através do *excess return*) e este visa obter um retorno superior ao gerado pelo *benchmark* externo acordado com a tutela (o funding ratio agrega o efeito da diferença entre *benchmark* interno e externo bem como o que resulta dos desvios táticos, i.e., o *excess return*).

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*:

TABELA 2 | COMPOSIÇÃO DE REFERÊNCIA DA CARTEIRA DO FEFSS

Data	Indexação	Ações	Dívida OCDE Excluindo Div. Pública Portuguesa em Euros	Dívida OCDE Excluindo Div. Pública Portuguesa e Excluindo Euro	Dívida Pública Portuguesa	Liquidez	Carteira Benchmark/ Carteira Total (%)	Observações
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)
16-set-14	c)	45,84%	20,82%	32,19%	0,00%	1,16%	26,10%	d)
25-nov-14	c)	50,73%	19,37%	29,90%	0,00%	0,00%	21,58%	d)
17-mar-15	c)	47,49%	18,39%	34,12%	0,00%	0,00%	24,44%	d)
16-jun-15	c)	41,67%	21,10%	22,35%	0,00%	14,88%	22,03%	d)
14-set-15	c)	33,57%	20,52%	23,66%	0,00%	22,25%	21,11%	d)
16-dez-15	c)	42,00%	19,47%	23,43%	0,00%	15,10%	21,50%	d)
14-jan-16	c)	36,67%	18,23%	22,10%	0,00%	23,00%	23,09%	d)
23-mai-16	c)	40,07%	17,67%	29,47%	0,00%	12,79%	20,99%	d)
16-dez-16	c)	49,42%	18,43%	32,15%	0,00%	0,00%	22,64%	d)
13-mar-17	c)	52,28%	19,81%	27,91%	0,00%	0,00%	23,92%	d)
19-jun-17	c)	54,55%	20,11%	25,34%	0,00%	0,00%	24,73%	d)
18-set-17	c)	51,09%	21,40%	23,51%	0,00%	4,00%	24,36%	d)
18-dez-17	c)	52,96%	21,00%	26,04%	0,00%	0,00%	24,78%	d)
03-set-19	c)	48,81%	21,52%	29,67%	0,00%	0,00%	37,42%	d)
05-set-19	c)	45,36%	21,24%	33,40%	0,00%	0,00%	40,03%	d)
17-dez-19	c)	45,27%	21,24%	33,49%	0,00%	0,00%	45,44%	d)
19-mar-20	c)	40,80%	22,51%	36,68%	0,00%	0,00%	43,09%	d)
19-jun-20	c)	45,97%	21,12%	32,91%	0,00%	0,00%	45,49%	d)
14-set-20	c)	44,81%	21,48%	33,71%	0,00%	0,00%	45,76%	d)
14-dez-20	c)	45,43%	21,27%	33,30%	0,00%	0,00%	46,19%	d)
18-mar-21	c)	46,86%	20,77%	33,37%	0,00%	0,00%	45,92%	d)
15-jun-21	c)	45,74%	21,11%	33,15%	0,00%	0,00%	46,58%	d)
14-set-21	c)	46,42%	20,20%	33,38%	0,00%	0,00%	47,27%	d)
14-dez-21	c)	46,42%	20,75%	32,84%	0,00%	0,00%	47,64%	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.

A atividade corrente centra-se no Comité de Investimento (CI), realizado semanalmente, com tomada de decisões à primeira e terceira 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%. O propósito do 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.

TABELA 3 | BENCHMARK DO FEFSS

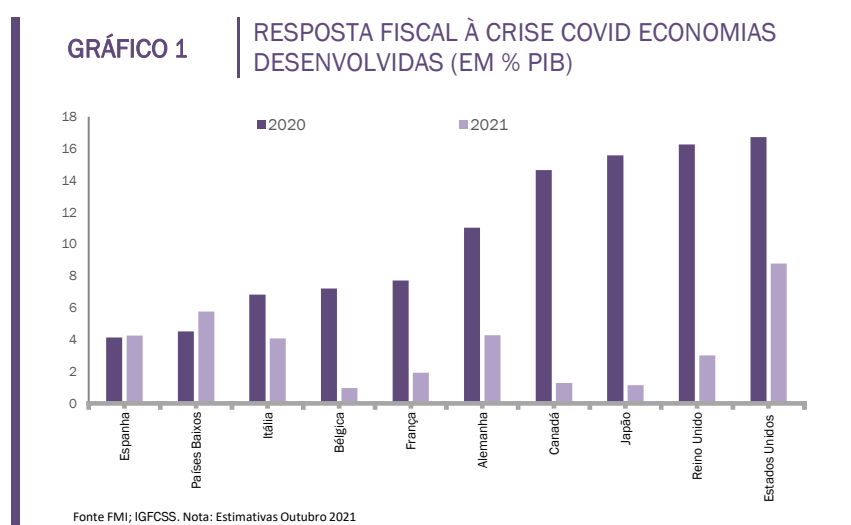
	Peso	Ticker Bloomberg	Índice
Div OCDE exc Port.	[OB ex-DPP]	BB Barclays Ser-E e BofA Merrill Lynch Composto	
EUR	[OB EUR]	BERPGA Index	BB Barclays Ser-E Euro Govt mais de 1 ano
USD	[OB ex-DPP ex EUR]	G0Q0 Index	ICE BofA Merrill Lynch US Treasury mais de 1 ano
GBP		G0L0 Index	ICE BofA Merrill Lynch U.K. Gilt mais de 1 ano
Ações			
Europa			
EUR	[AC-X%] X%	SX5T Index	Dow Jones EuroStoxx 50 TR Index
UK		TUKXG Index	FTSE100 TR Index
CH		SMIC Index	SMI20 TR Index
Japão		TPXDDVD Index	TOPIX Index
EUA		SPTR500N index	S&P 500 Net TR Index
EUA Hedged EUR		SPXUXEN index	S&P Hedged EUR Net TR Index
	100,00%		

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 2021

Contexto Geral e Acontecimentos Relevantes 2021

A recuperação da atividade económica global desde meados de 2020 tem sido mais vigorosa do que o esperado, com uma produção na maioria dos países próxima ou acima dos níveis pré-pandémicos, refletindo o apoio político rápido e massivo às empresas e famílias desde o início da crise, medidas de saúde pública bem-sucedidas para limitar a transmissão do vírus e, acima de tudo, a rápida implementação de vacinas eficazes.



Contudo, a profundidade da queda, ainda não permitiu uma recuperação integral da economia global dos efeitos da pandemia. O PIB global em meados de 2021 era ainda 3,5 % inferior ao projetado antes da pandemia e a perda foi proporcionalmente maior para as economias de mercados emergentes do que para as economias avançadas. Os setores de contacto intensivo têm sido particularmente atingidos, contribuindo para a recuperação incompleta dos mercados de trabalho. Entre os países da OCDE, menos 7,5 milhões de pessoas trabalhavam no terceiro trimestre de 2021 do que no quarto trimestre de 2019. Muitas economias emergentes e em desenvolvimento também sofreram quedas no emprego durante a pandemia. De acordo com a Organização Internacional do Trabalho, mesmo em economias onde o número de pessoas em atividade em meados de 2021 estava próximo ou mesmo acima do nível pré-pandémico, o total de horas de trabalho era ainda inferior ao de finais de 2019.

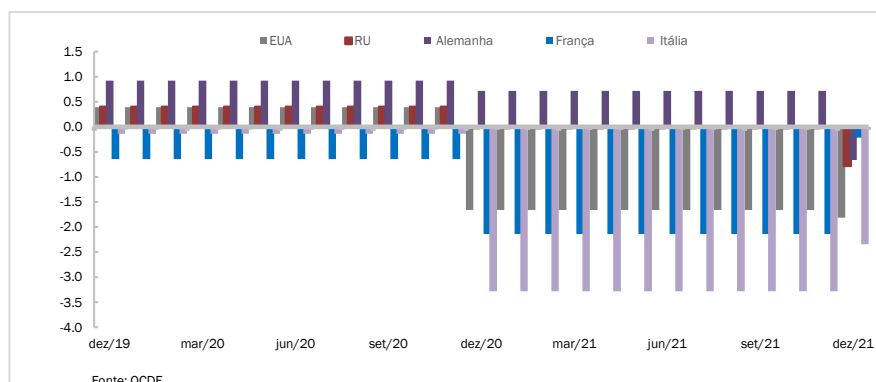
A rápida recuperação da procura global durante o ano passado e a recuperação mais lenta da capacidade de produção em alguns setores geraram escassez da oferta. Embora novas infeções e mortes COVID-19 tenham sido substancialmente reduzidas em muitas economias avançadas, continuaram a ocorrer surtos em algumas partes do mundo, incluindo em muitas economias europeias nas últimas semanas do ano, alargando algumas restrições de abastecimento e criando novas, resultando numa perda de dinamismo visível nos indicadores económicos. As interrupções e outras restrições sanitárias decorrentes da propagação contínua do

vírus em todo o mundo contribuíram para as persistentes perturbações de abastecimento que estão a travar a recuperação, colocando uma forte pressão ascendente sobre alguns preços. Os indicadores dos prazos de entrega dos fornecedores subiram para níveis muito elevados em muitas economias avançadas, particularmente na Europa e América do Norte, e os níveis de *stocks* diminuíram substancialmente em muitas indústrias. Os inquéritos às empresas sugerem que a maioria das empresas não espera que as ruturas de abastecimento sejam resolvidas antes da última metade de 2022. Os surtos de COVID-19 levaram ao encerramento de portos chave, tais como Shenzhen e Ningbo na China, criando estrangulamentos na navegação e abrandando o tráfego de contentores. A pandemia foi também um fator responsável pelo encerramento de fábricas que produzem microprocessadores, o que, por sua vez, travou a produção de mercadorias que utilizam esses componentes, especialmente automóveis.

Nos mercados de trabalho surgiram também sinais de escassez, embora o emprego global ainda não tenha recuperado totalmente da pandemia. Em parte, isto pode refletir mudanças na localização das atividades ou mudanças nas competências necessárias no contexto da pandemia (nomeadamente decorrentes da mudança repentina do consumo de serviços para bens em muitas economias e da maior importância do consumo *online*). Tal pode também ser observado na mudança desfavorável na relação entre vagas de emprego e a taxa de desemprego - a curva de *Beveridge* - em algumas economias, como é o caso dos Estados Unidos. Em contraste, em economias como a Alemanha e a França, onde os programas de manutenção de emprego eram relativamente amplos e os correspondentes empregos foram preservados, a relação entre ofertas de emprego e desemprego parece ter sido pouco alterada no rescaldo da pandemia. Essa lógica destaca a importância de observar as inadequações de competências (uma forma de desemprego estrutural) ao analisar os mercados de trabalho, uma vez que tais inadequações impedem os trabalhadores desempregados de aceitar empregos disponibilizados.

GRÁFICO 2

VARIAÇÃO DA TAXA DE PARTICIPAÇÃO NO MERCADO DE TRABALHO (EM P.P. ANO BASE 2019)



A pandemia levou algumas pessoas a retirarem-se da força de trabalho, por vezes optando por se reformar mais cedo. Surgiram também situações de escassez em setores e países normalmente dependentes de grandes fluxos transfronteiriços para a força de trabalho. A migração permanente, mas também a migração laboral temporária, diminuíram acentuadamente. A

necessidade de readmitir trabalhadores à medida que setores como a hotelaria e as viagens reabriram progressivamente colocou assim uma pressão ascendente sobre os salários, especialmente em países como os Estados Unidos, onde houve menos preservação de trabalhadores permanentes. Contudo, apesar de um aumento das expectativas de inflação a curto prazo, o crescimento salarial esperado continua a ser semelhante ao padrão pré-pandêmico.

A COVID-19 e outras perturbações no fornecimento impulsionaram os preços das mercadorias durante o ano, numa altura em que a procura destas mercadorias, embora aumentando rapidamente, ainda era menor em termos de volume do que antes da pandemia. Os preços do petróleo quase duplicaram entre meados de 2020 e finais 2021, um período durante o qual a produção global foi consistentemente inferior aos níveis de 2019. Foram observados padrões semelhantes para o carvão, alguns metais, e para uma gama de produtos agrícolas e industriais. Os preços do gás e os custos da eletricidade também subiram, com o pico nos preços da energia na viragem do ano a resultar de uma mistura complexa de causas, sendo diretamente sentido pelas famílias, ajudando a explicar o forte aumento das expectativas de inflação no curto prazo em muitos países.

A inflação geral e, em menor grau, a inflação subjacente, aumentaram acentuadamente na maioria dos países durante o ano passado. Entre as grandes economias avançadas, o aumento foi particularmente intenso nos Estados Unidos, e, em menor grau, no Reino Unido e na Alemanha. Os preços das mercadorias subiram de forma especialmente acentuada, tal como os preços em muitos setores de bens duradouros, especialmente nos Estados Unidos, onde a mudança na procura dos consumidores de serviços para bens foi particularmente acentuada. Houve um aumento mais moderado da procura de bens duradouros na zona euro, e os aumentos de preços destes bens foram, por conseguinte, muito mais moderados. Os efeitos de base estão também a afetar as flutuações da inflação anual. Alguns preços caíram na maioria dos países na fase inicial da pandemia, criando uma base baixa para variações homólogas em 2021. Finalmente, grandes mudanças induzidas pela pandemia nos padrões de consumo e preços relativos criaram alguns desafios à medição da inflação.

GRÁFICO 3 | STRESS FINANCEIRO E SURPRESAS ECONÓMICAS

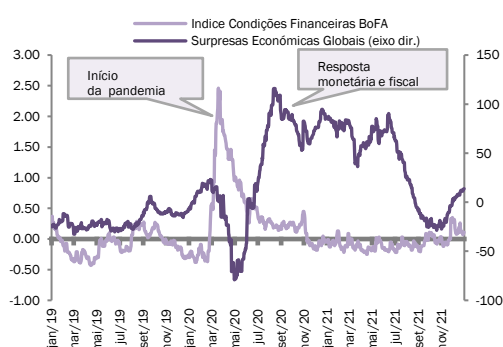
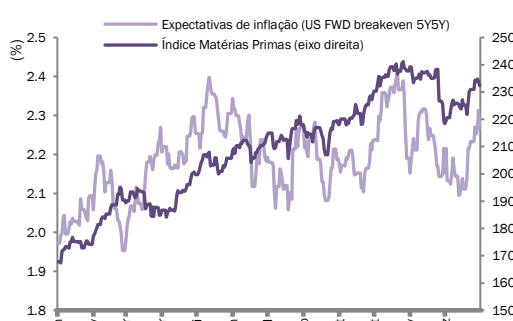


GRÁFICO 4 | COMMODITIES E EXPECTATIVAS DE INFLAÇÃO



As condições financeiras têm-se mantido geralmente muito favoráveis a nível mundial no último ano, e têm tendido a evoluir de forma semelhante nas grandes economias avançadas. Em

contraste, a evolução tem sido mais diversificada nas economias de mercados emergentes. O sinal dado pela Reserva Federal dos EUA, de que a cessação das compras de ativos estaria iminente, conduziu a alguma reavaliação dos preços dos ativos financeiros a partir do final do ano.

Agora que a maioria das economias avançadas atingiu elevadas taxas de vacinação, a ameaça de novas vagas de hospitalizações e mortes está a diminuir, embora em alguns casos as taxas de contágio permaneçam elevadas, e os países com taxas de vacinação mais baixas permaneçam expostos ao risco de novos surtos importantes. Em grande parte do resto do mundo, as taxas de vacinação permanecem baixas, embora se espere que a entrega de vacinas às economias emergentes e em desenvolvimento melhore de forma constante em 2022 e 2023. Assim, a menos que surjam novas variantes mais perigosas do vírus, a COVID-19 deverá tornar-se progressivamente um fator menos relevante nos resultados económicos globais ao longo dos próximos anos. Uma implicação importante deste facto é que algumas das ruturas de abastecimento associadas à pandemia nos últimos 18 meses deverão diminuir, mesmo que não de uma forma linear e a ritmos diferenciados. Um desagravamento da pandemia também estimularia a normalização dos padrões de procura entre bens e serviços. Juntamente com a atenuação das perturbações do abastecimento, tal deverá facilitar uma recuperação económica global contínua e eliminar algumas pressões inflacionistas, mas não tornará necessariamente a recuperação mais equilibrada. A produção nos países avançados irá provavelmente convergir na trajetória esperada antes da pandemia, mas prevê-se que os países de rendimento mais baixo permaneçam muito aquém da sua trajetória pré-pandémica.

Outro fator-chave que impulsionou a forte recuperação inicial da atividade e apoiou a dinâmica da recuperação até agora, é a adoção de políticas fiscais e monetárias expansionistas. Na maioria dos países, os decisores políticos começaram a retirar progressivamente os estímulos, à medida que a atividade do setor privado normaliza, as pressões inflacionistas a médio prazo aumentam e os hiatos do produto se fecham. As previsões de um regresso à trajetória pré-pandémica refletem o pressuposto de que os decisores políticos são bem-sucedidos na progressiva supressão dos estímulos, remoção esta que seria compensada por uma maior despesa e menor poupança por parte dos agregados familiares e das empresas, utilizando, por exemplo, poupanças adicionais acumuladas durante a pandemia. Poder-se-á igualmente observar um período sustentado de reposição de *stocks* à medida que as ruturas de abastecimento vão sendo resolvidas, o que reforçaria a procura interna.

Para a maioria das economias, o crescimento projetado em 2022-23 será mais rápido do que o crescimento estimado da produção potencial, permitindo regressar, ou mesmo ultrapassar ligeiramente, a trajetória da produção que foi projetada antes do início da pandemia. Isto levanta a questão de saber se este cenário representa um regresso, após o grande choque imposto pela COVID-19, à situação que prevalecia nos anos imediatamente anteriores à crise sanitária.

O período da pandemia resultou num crescimento mais lento, numa queda do investimento e numa intensificação das fricções comerciais. Contudo, o investimento empresarial tem vindo a recuperar rapidamente em 2021 e prevê-se que o investimento produtivo líquido aumente consistentemente em 2022-23, apoiado por um investimento governamental mais forte, especialmente na zona do euro. Além disso, a crise desencadeou grandes mudanças nas práticas empresariais em muitos negócios. Levará tempo a aferir os efeitos agregados destas mudanças na produtividade de toda a economia, mas alguns dados iniciais sugerem que o efeito líquido na produtividade das empresas tem sido positivo.

Zona Euro

A atividade económica na zona euro recuperou acentuadamente na primeira metade de 2021, com o crescimento a manter-se muito dinâmico no terceiro trimestre, mas a moderar no final do ano confrontado com a onda Ómicron. O consumo privado, alimentado pela libertação de uma procura reprimida nos picos da pandemia, bem como pelo aumento da compensação laboral, tem sido o motor fundamental do crescimento, apoiando a recuperação nos setores de serviços, na sequência do que se verificou na indústria transformadora.

No entanto, esta rápida retoma da atividade económica abrandou devido a uma série de estrangulamentos nas cadeias de abastecimento, particularmente nos setores da construção e de equipamentos de transporte. As políticas orçamentais nacionais forneceram um apoio substancial à atividade em 2020 e 2021. Para além do funcionamento dos estabilizadores automáticos, os governos forneceram estímulos discricionários acima de 2 pontos percentuais do PIB da zona euro em 2021, mas espera-se uma consolidação gradual em 2022 e 2023, à medida que as medidas excecionais de apoio forem sendo gradualmente eliminadas. Os estados-membros beneficiarão da implementação de planos nacionais de recuperação, financiados em parte por subvenções e empréstimos da UE. Depois de uma forte recuperação em 2021, com um crescimento do PIB de 5,2%, à medida que as medidas de confinamento foram gradualmente levantadas, prevê-se que a atividade económica na zona euro se expanda 4,0% em 2022 e 2,8% em 2023. O crescimento será apoiado por um forte consumo, com as famílias a reduzirem a sua taxa de poupança, e maiores investimentos devido, em parte, aos planos de recuperação nacionais e europeus.

GRÁFICO 5 | PIB REAL E DÍVIDA PÚBLICA ZONA EURO

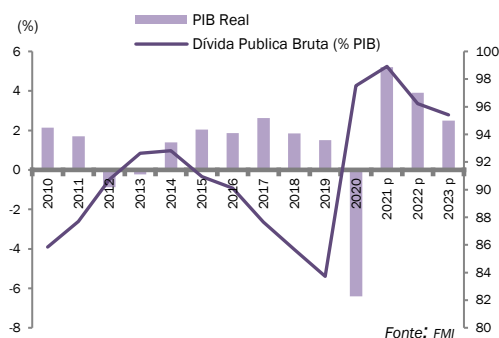
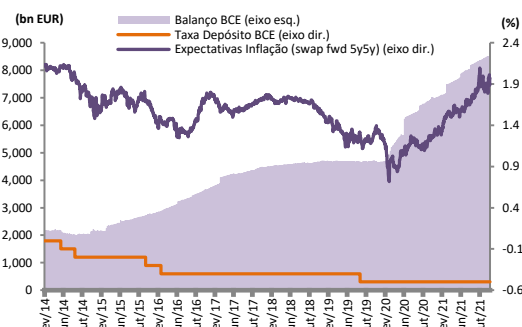


GRÁFICO 6 | POLÍTICA MONETÁRIA E BALANÇO DO BCE



O BCE manteve condições de financiamento e medidas de expansão monetária de suporte ao crescimento. Contudo, em dezembro, o banco central deu um passo de redução da expansão monetária, embora numa fase preliminar do processo face aos congêneres, apresentando planos para reduzir as compras mensais de ativos. O programa de compras de ativos de emergência (PEPP) será reduzido no primeiro trimestre de 2022 e verá o seu término acontecer em março. Será, contudo, mantido o reinvestimento dos títulos vencidos adquiridos ao abrigo do PEPP até, pelo menos, ao final de 2024, efetuando o *roll-off* da carteira PEPP que será gerido de forma flexível para assegurar a adequada transmissão da posição de política monetária pretendida. O programa regular de aquisição de ativos (APP) será aumentado de €20 para €40 bn no segundo trimestre, mas progressivamente reconduzido para os atuais €20 bn no último trimestre de 2022, que se manterão com um caráter *open-ended*. Contudo, perante a perspectiva de maior persistência da inflação, o BCE mostrou-se recentemente pronto para reagir, abrindo a porta a uma aceleração das reduções de compra de ativos e a um aumento das taxas de juro ainda em 2022, com o intuito de conter uma desancoragem das expectativas de inflação.

GRÁFICO 7 | TAXA DE DESEMPREGO ZONA EURO

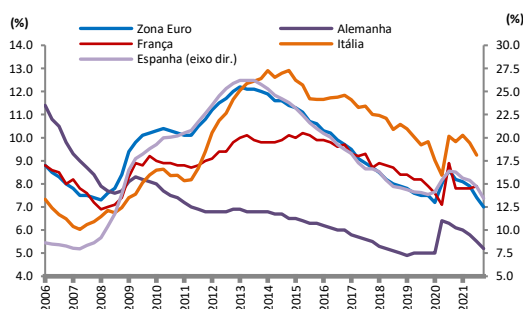
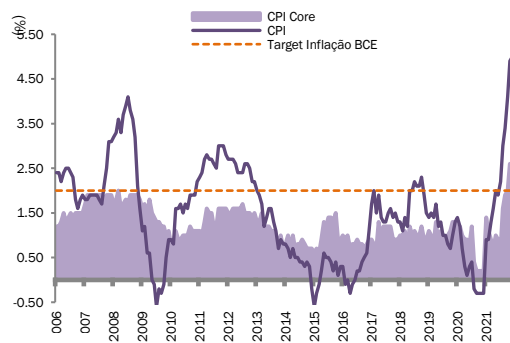


GRÁFICO 8 | TAXA DE INFLAÇÃO ZONA EURO



Não obstante os dados de desemprego terem mostrado temporariamente alguma incorporação do impacto da pandemia da Covid-19, os números mostraram-se surpreendentemente favoráveis em 2021, com a taxa de desemprego a marcar 7,0% no final do ano, o que significa uma descida de 0,4 p.p. face aos valores de fevereiro do ano transato, a referência pré-pandemia. Tal decorreu da escassez de mão de obra provocada pela pandemia, mas também de

alguma persistência das medidas de apoio à preservação de postos de trabalho pela generalidade dos governos. Os receios de algum aumento do desemprego devido ao impacto retardado de vários choques económicos no mercado de trabalho vão dando lugar a previsões de alterações estruturais conducentes a um mercado de trabalho mais apertado. Temiam-se perdas de postos de trabalho importantes em resultado da progressiva redução e extinção dos programas de apoio ao emprego ou de processos de reestruturação ou de falência de empresas, massivamente reprimidos ao longo da pandemia. De forma oposta, o mercado de trabalho devolve sinais de escassez de mão-de-obra, num reflexo do que podem ser distorções da pandemia, mas também revelar algumas alterações estruturais entre setores, ou uma alteração das preferências (trabalhar menos tempo, reformas antecipadas, etc.).

A inflação, que inicialmente expressava valores elevados maioritariamente devido ao aumento dos preços de energia, agregava no final do ano uma confluência de fatores, que conduziram o registo de dezembro para um máximo histórico de 5,0%. Para além do preço do petróleo, as tensões geopolíticas contribuíram para intensos aumentos do custo do gás e da eletricidade. As dificuldades nas cadeias de abastecimento começaram a refletir-se numa aceleração dos preços de bens alimentares, não permitindo ainda a redução esperada dos preços de bens industriais, cuja procura subiu fortemente durante a pandemia. No caso dos serviços, o contexto de escassez do fator trabalho acentuou igualmente a pressão sobre os preços, avivando o receio de manifestação de efeitos de segunda ordem. Medidas baseadas em expectativas de mercado para a inflação de longo prazo subiram para o valor mais elevado desde o terceiro trimestre de 2014, mas mantêm-se desde então globalmente estáveis em taxas ligeiramente inferiores a 2%. Também as últimas medidas baseadas em inquéritos se situam em torno de 2%, mas os riscos apresentavam-se claramente em alta no arranque de 2022.

Estados Unidos da América

O ano de 2021 foi para os EUA um ano de forte recuperação da atividade económica. Depois de uma contração de 3,5% em 2020, provocada pela pandemia, a atividade económica cresceu 5,7%, o que permitiu a ultrapassagem dos níveis de produto que se registam antes da pandemia logo a partir do 2T do ano. Na comparação com a grande crise financeira do *sub-prime* em 2008, constata-se a natureza mais profunda na amplitude, mas bastante mais transitória, com o produto a ser recuperado em apenas 5 trimestres face a 13 trimestres no episódio de recessão anterior.

Na base da recuperação estiveram vários fatores, o primeiro dos quais relacionado obviamente com a evolução da crise sanitária. O processo de vacinação generalizou-se a uma maioria substancial da população, as ondas pandémicas (com destaque para a variante *delta* em agosto e para a *ómicron* em dezembro) foram sendo geridas de uma forma mais eficiente, sem recurso a restrições à mobilidade tão duras como as que ocorreram em 2020 e isso contribuiu para uma maior estabilidade na expansão económica, ainda que o processo tivesse contado com momentos de maior recuperação e outros de alguma interrupção. Além disso, foi

extremamente importante a continuação de políticas económicas amigas do crescimento. Na frente fiscal, ainda no rescaldo do ímpeto democrata da vitória de Biden em finais de 2020, é aprovado um novo pacote fiscal no valor de \$1,9 triliões em finais de março, a que se associam medidas de proteção aos desempregados que conferiram subsidiação extra generosa aos programas regulares de subsídio de desemprego. Na frente monetária, as taxas de juro de referência permaneceram no patamar mínimo (intervalo entre 0,0% e 0,25%) ao longo de todo o ano, e a FED continuou o seu programa de *Quantitative Easing* com a compra de títulos da dívida pública e de MBS a um ritmo mensal de \$120 bn, continuando a engrossar expressivamente o seu balanço, que no final de 2021 se cifrava em \$8,7 triliões (ou 38,2% do PIB).

GRÁFICO 9 PIB REAL Q/Q SAAR

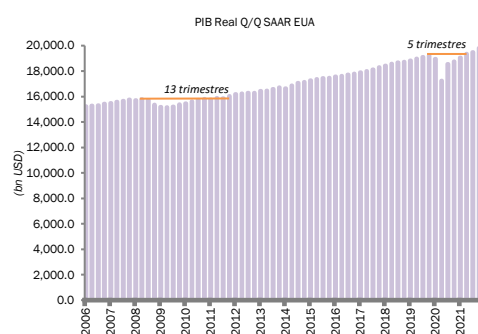
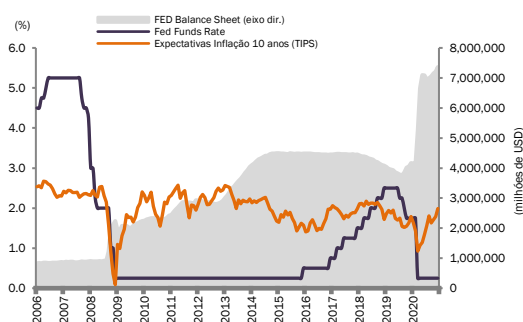


GRÁFICO 10 POLÍTICA MONETÁRIA E BALANÇO DA FED



Atendendo aos fortes estímulos económicos e ao clima de retoma da atividade no intervalo dos períodos pandémicos referidos, a economia foi conduzida essencialmente pelo forte crescimento do consumo privado (7,9% vs -3,8% em 2020) e do investimento (+9,5% vs -5,5%). Com as exportações a registarem um comportamento favorável ajudadas pela retoma do comércio internacional (+4,0% vs -13,6%), como é habitual em momentos de forte impulso do consumo interno, as importações registam um crescimento assinalável (14,0% vs -8,9%) e explicam a contribuição negativa da procura externa líquida para o PIB (-1,39 p.p.).

A forte recuperação económica vivenciada durante o ano teve como pedra basilar a dinâmica de retoma observada no mercado de trabalho americano, sendo que parte dela já havia sido iniciada em 2020. A taxa de desemprego inicia-se em 6,7% e termina o ano em torno dos 4,0%, nível que é considerado pela autoridade monetária como a taxa de desemprego de longo-prazo. Muito do emprego perdido no ano do início da pandemia é reabsorvido, a um ritmo de 550 mil pessoas por mês, ainda insuficiente para repor os níveis de emprego que existiam em fevereiro de 2020, facto que pode não ser assegurado ainda em 2022 dado o modesto aumento da taxa de participação face ao esperado. Os sinais de um mercado particularmente “apertado” revelam-se na correção em baixa dos pedidos de subsídio de desemprego, mesmo depois de acabados os programas de apoio ao desemprego no último trimestre do ano, e na evidência de alterações estruturais profundas trazidas pela pandemia, cuja reversão se afigura duradoura. Um dos aspetos mais salientes deste aperto é a desadequação crescente entre a procura de trabalho por parte das empresas e a oferta limitada de mão de obra em setores pouco qualificados. As vagas de emprego acabam o ano com registos quase 40% acima do normal, a

mobilidade entre empregos é elevada com os trabalhadores a procurarem salários mais elevados, o que tem conduzido a uma subida expressiva das pressões salariais.

GRÁFICO 11 TAXA DE DESEMPREGO E CRIAÇÃO EMPREGO EUA

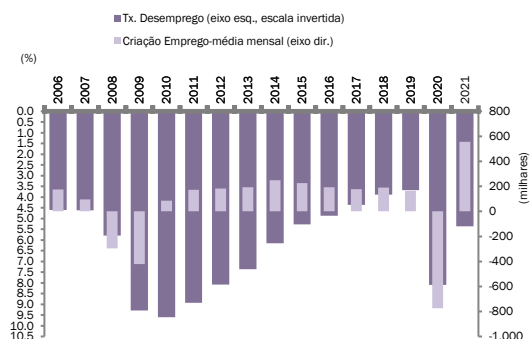
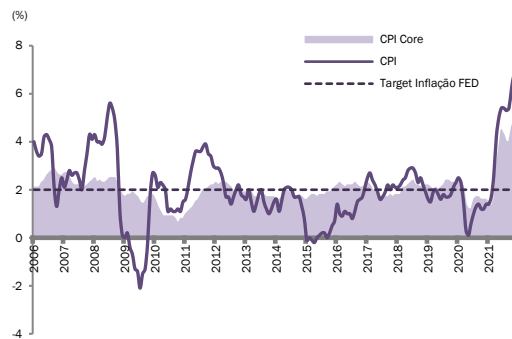


GRÁFICO 12 TAXA DE INFLAÇÃO EUA



Quer porque as condições de procura agregada se mantiveram fortes (recuperação pós-pandémica e políticas económicas amigas do crescimento), quer porque os efeitos pandémicos conduziram a desequilíbrios nas cadeias de oferta tradicionais, conduzindo a escassez de matérias-primas e de mão de obra (como referido acima), verifica-se a partir do segundo semestre um aumento que há muito não se via na taxa de inflação. O CPI inicia o ano num tom deprimido pela segunda vaga da pandemia, em torno de 1,3%, mas apresenta uma trajetória muito forte de aceleração que culmina com um registo de 7,0% no final do ano, o valor mais elevado desde 1982. Sendo que uma parte desse aumento se devia a efeitos base positivos dos preços da energia, especulou-se que a subida pudesse conter uma característica transitória, raciocínio prontamente desmentido pela evidência. Os registos de final de ano mostram pressões cada vez mais alargadas ao conjunto de produtos e serviços, são acompanhadas de efeitos de segunda ordem e de expectativas de inflação cada vez mais elevadas. Esta mesma evidência de uma inflação mais persistente origina uma alteração sensível de posicionamento por parte da FED no 4T de 2021, colocando a autoridade monetária a “gestão do risco” de inflação no centro da sua política, o que deverá suscitar subidas mais ou menos agressivas das taxas de juro de referência no decorrer de 2022.

Reino Unido

Tendo registado em 2020 o pior desempenho do conjunto das economias do G7, contraindo 9,9%, a economia britânica compensa em 2021 com uma recuperação igualmente mais ampla de 7,5%. A evolução intra-anual do crescimento foi, contudo, menos constante do que ocorreu, por exemplo nos EUA ou na Zona Euro, devido às contingências da pandemia e à forma como as autoridades públicas lidaram com a crise sanitária. O início de 2021, altura da segunda vaga da pandemia, levou o governo a adotar novamente medidas restritivas intensas, a que se associaram ainda algumas perturbações relacionadas com o *Brexit* no início do ano, conduzindo a uma contração trimestral de 1,2% Q/Q no 1T. Contudo, a partir do 2T são visíveis os benefícios da reabertura da economia, devido ao plano faseado de alívio das restrições até abril, o

que permitiu o regresso de uma forte recuperação no 2T (+5,6% Q/Q) e um segundo semestre de crescimentos contantes acima do potencial (1,0% tanto no 3T como no 4T). Apesar do regresso do vírus na variante *delta* em agosto e da variante *ómicron* em dezembro, as políticas de restrição não só não foram reintroduzidas, como foram sendo aliviadas adicionalmente, o que beneficiou naturalmente o clima de maior normalidade económica. No final do ano, os dados colocam tanto o PIB como o consumo privado marginalmente abaixo dos níveis pré-pandémicos, evidenciando uma recuperação praticamente integral, o que não sucedia ainda no caso do investimento empresarial que mantinha um nível inferior em cerca de 10% àquele que se observava antes da pandemia.

GRÁFICO 13 | TX. CRESC. PIB, DÉFICE E DÍVIDA PÚBLICA

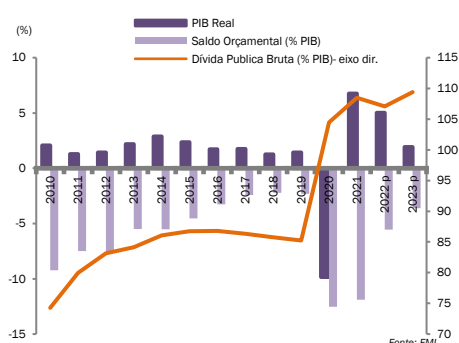
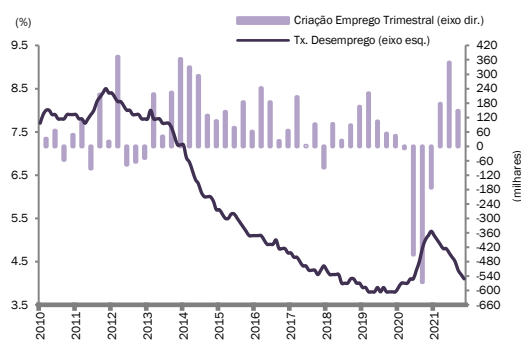


GRÁFICO 14 | TAXA DE DESEMPREGO E CRIAÇÃO EMPREGO RU



Tal como ocorreu nas restantes economias desenvolvidas de referência, foi notória a excelente performance do mercado de trabalho britânico ao longo de 2021. A taxa de desemprego arranca o ano com um registo de 5,1% e chega ao seu final com apenas 4,1%, um nível muito próximo dos mínimos pré-pandemia, de 3,8%. A criação de emprego apresentou uma forte recuperação, com crescimentos mensais ininterruptos desde o final do 1T. Para este excelente desempenho contribuiu certamente o programa de retenção de emprego do governo *Job Retention Scheme (JRS)* que terminou apenas em outubro. Temia-se que o seu término provocasse alguma disrupção, uma vez que na data limite existia ainda uma população expressiva em *furlough* por reabsorver. Comprovou-se um processo bastante mais pacífico do que o esperado, sem aumento de redundâncias e perante a manutenção de vagas de emprego muito acima dos valores pré-pandémicos. As insuficiências de mão de obra são também aqui particularmente notadas, o que conduziu o crescimento salarial para registos médios de 5,3%.

A inflação no Reino Unido apresentou uma trajetória muito semelhante à das restantes economias de referência, manifestando-se, contudo, mais preocupante no caso britânico, tendo em conta o maior nível de dependência energética do país em relação ao exterior e ao processo menos difuso de formação dos salários e de expectativas de inflação. A inflação atinge no último mês do ano um nível de 5,4%, face a 0,6% com que tinha terminado 2020. A componente de energia é uma das principais contribuidoras, com um crescimento médio de 9,5%. O avanço só não foi mais expressivo devido à existência de *caps* aos preços que são revistos de 6 em 6 meses, esperando-se um novo impulso em forte alta em abril de 2022. Os itens *core* e a componente de alimentação observam durante o ano uma forte subida, traduzindo problemas do

lado da oferta (que se revelaram mais nos preços dos bens, como vestuário e mobiliário) e no lado dos serviços (neste caso tanto por influência do efeito da reabertura da economia aos setores mais exposto ao contacto presencial, como restaurantes e hotelaria, como pela decorrência dos aumentos salariais mencionados).

Neste contexto particularmente desafiante de uma inflação que termina o ano muito acima do *target* do BoE³, bem como pelo desconforto associado ao crescimento dos salários e das expectativas de inflação, a autoridade monetária britânica é a primeira de entre o conjunto dos principais países desenvolvidos a avançar com uma subida de taxas de juro antes do ano acabar. O BoE escolhe a última reunião do ano para subir as taxas de referência de 0,10% para 0,25%, prometendo novas subidas no decurso dos primeiros meses de 2022 para controlar a inflação e ancorar as expectativas dos agentes económicos. Paralelamente, finaliza o seu programa de compras de ativos e revela no início de 2022 a intenção de começar a reduzir o seu balanço, fazendo cessar o reinvestimento de obrigações do tesouro e iniciando um processo ativo de venda de *gilts* quando as taxas de juro de referência atingirem 1,0%. Adicionalmente, anunciaram o objetivo de anular o *stock* de obrigações de empresas *investment grade*, atualmente em £20 bn. À partida para 2022, o mercado especulava com cerca de 6 subidas de taxas no decorrer deste ano, para uma taxa implícita próxima dos 2,0% no seu término.

GRÁFICO 15 | INFLAÇÃO E EVOLUÇÃO SALARIAL REINO UNIDO

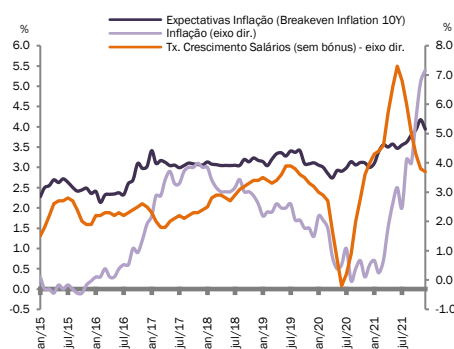
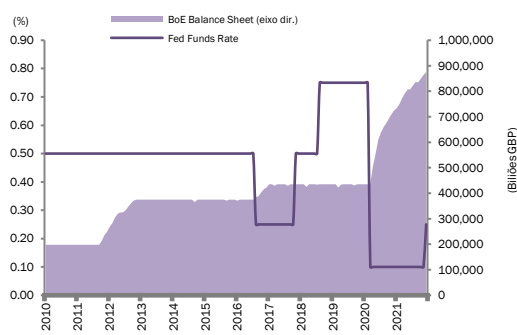


GRÁFICO 16 | POLÍTICA MONETÁRIA BOE



Portugal

Depois de um recuo de 7,6% em 2020, a pior observação da atual série das contas nacionais calculada pelo INE, o desempenho da economia portuguesa no último ano é de forte recuperação, traduzindo-se numa expansão de 4,9%. A evolução da pandemia, apesar de menos penalizadora para o crescimento, foi ainda determinante na atividade, sobretudo no 1T, altura em que o PIB contraiu 3,0% Q/Q devido à reintrodução de um novo *lockdown* associado à segunda vaga de Covid-19. A partir daí observa-se uma recuperação contínua ao longo dos restantes trimestres (com expansões trimestrais em cadeia de 4,3%, 3,9% e 1,6%, respetivamente),

³ Bank of England

insuficientes para a recuperação integral dos níveis de produto pré-pandémico. O nível do PIB no 4T de 2021 situava-se ainda 1,6% aquém desse referencial obtido no 4T de 2019.

A recuperação registada foi, pois, o resultado da continuação da retoma que já havia sido iniciada no 3T de 2020, mas que foi sofrendo interrupções devido às vagas pandémicas adicionais que foram surgindo. Nesse sentido, é particularmente notada nas componentes que mais haviam recuado em 2020, designadamente no consumo das famílias (cujo crescimento terá sido de 5,6% vs -7,3% em 2020), no investimento das empresas (7,3% vs -5,7%) e no contributo negativo da procura externa bastante inferior ao registado no ano anterior. As exportações recuperaram 13,5% (-18,6% em 2020), beneficiando da retoma observada na atividade de turismo e no comércio internacional como um todo. Na comparação da performance com os restantes países europeus, verifica-se que Portugal se situa muito perto, mas novamente abaixo do desempenho da média da Zona Euro (+5,3%), o que significa o segundo ano consecutivo de divergência face à referência. O *output gap* permaneceu negativo, mas registou algum alívio, não se prevendo que seja fechado antes de 2023.

GRÁFICO 17 | PIB REAL E OUTPUT GAP PORTUGAL

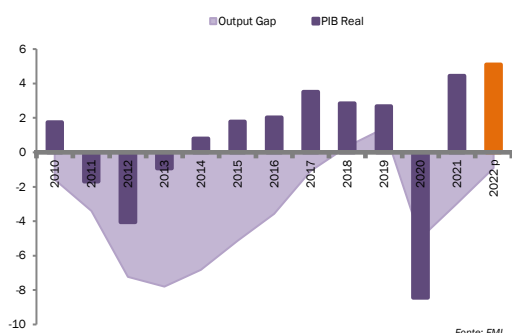
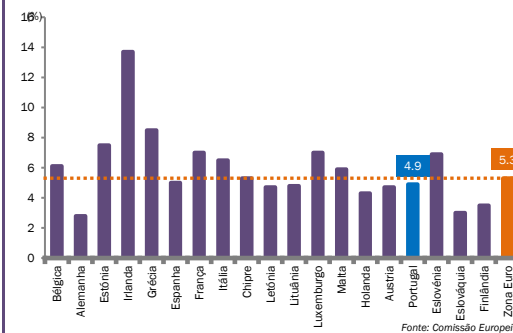


GRÁFICO 18 | COMPARAÇÃO PIB COM PAÍSES ZONA EURO



Depois de um ano de 2020 de esforço suplementar ao nível das finanças públicas, com o governo a ter que lançar um vasto programa de apoio às empresas e às famílias, observa-se no decurso deste último ano algum alívio nos gastos do Estado, o que permitiu em conjunto com a evolução favorável da atividade económica e diminuição do desemprego, uma redução do défice orçamental de 7,1% em 2020 para 3,3% em 2021. Esta redução, em conjunto com as estimativas de expansão do PIB nos próximos anos, afigura-se particularmente necessária, atendendo ao atual rácio de dívida pública (128,1% vs 135% em 2020), num contexto de aumento das taxas de juro nos mercados de dívida soberana e perante a expectativa de uma atuação menos expansionista do que a atual por parte do BCE. As obrigações do tesouro portuguesas a 10 anos iniciaram o ano com taxas de remuneração perto de 0%, recolhendo no final de 2021 valores em torno de 0,60% e nos primeiros dois meses de 2022 valores já acima da fasquia de 1,0%. Por outro lado, será igualmente muito bem-vindo o conjunto de apoios da União Europeia anunciados no âmbito do Fundo de Recuperação e Resiliência, inserido no quadro plurianual 2021-2027.

Tal como no conjunto dos países da Zona Euro, também em Portugal a evolução dos dados relativos ao mercado de trabalho foi em baixa pronunciada e numa dimensão relativamente semelhante. A taxa de desemprego média em 2021 foi de 6,6% face a 7,1% em 2020. A trajetória de descida da taxa de desemprego foi constante ao longo do ano, atingindo-se 5,9% no mês de dezembro. Este número da taxa de desemprego apresenta hoje características mais “normais” do que ocorria há um ano, uma vez que foi acompanhado da reposição de uma taxa de participação semelhante à do registo antes da pandemia se ter iniciado, acima dos 59%. A população desempregada reduziu-se em cerca de 41 mil pessoas (para 327 mil pessoas), ao passo que o número de empregados subiu em cerca de 175 mil pessoas (para 4 866 mil pessoas).

GRÁFICO 19 TAXA DE DESEMPREGO PORTUGAL VS ZONA EURO

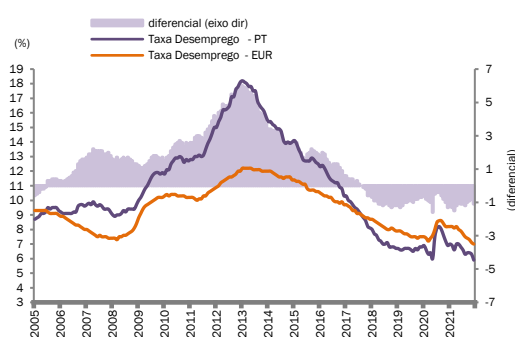
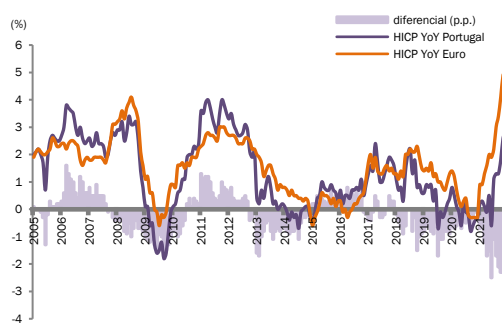


GRÁFICO 20 INFLAÇÃO HOMÓLOGA PORTUGAL VS ZONA EURO



No que diz respeito à inflação, observa-se uma trajetória de intensa subida, idêntica à da Zona Euro a partir da segunda metade do ano, mas numa magnitude bastante inferior à do conjunto da região. Iniciando o ano em território de contração de preços (-0,3% Y/Y), a inflação homóloga passa para terreno positivo a partir de julho e fecha 2021 com um registo de 2,8% Y/Y, o maior desde 2012. A inflação média em 2021 foi de apenas 0,9%, o que compara com -0,1% em 2020. Na Zona Euro, o registo de dezembro de 2021 foi de 5,0% e a média do ano situou-se em 2,6%. Um dos principais fatores que impulsionou a inflação foi a componente energética, por um lado, devido a efeitos base positivos face ao desempenho desta rubrica no ano anterior, e, por outro lado, devido ao aumento contemporâneo expressivo nos preços do petróleo nos últimos meses do ano. Adicionalmente, a inflação core é puxada em alta ao longo do segundo semestre, destacando-se o efeito da reabertura da economia nos serviços, designadamente no setor de hotelaria e lazer, e o desvanecimento progressivo de medidas excecionais de apoio às famílias no âmbito da pandemia. Os produtos alimentares, que tinham sido os mais afetados em alta pelo contexto pandémico em 2020, apresentaram uma tendência de abrandamento ao longo de 2021, mas começam novamente a acelerar no último trimestre do ano, condicionados já por pressões inflacionistas gerais e pela expectativa de aumentos salariais mais intensos.

Mercados Financeiros

Enquadramento Mercado Monetário

Durante 2021, a pandemia subsistiu como um fator de incerteza sobre a capacidade de recuperação das economias a nível mundial. No entanto, o surgimento do tema da inflação, que se foi instalando de forma mais intensa ao longo do ano, acabou por ser o elemento determinante na atuação das autoridades monetárias que, depois de uma fase inicial em que entenderam tratar-se de um efeito transitório resultante de constrangimentos da oferta, foram reconhecendo o seu carácter mais persistente, dando início ao processo de normalização das suas políticas monetárias.

Em resultado, o ano de 2021 determinou o início da reversão das políticas acomodatórias por parte de um elevado número de bancos centrais. No contexto dos países emergentes, vários foram os bancos centrais que efetivaram a subida de taxas de juro de referência, enquanto que no contexto dos países desenvolvidos, a atuação centrou-se mais nas medidas não convencionais, mediante o anúncio de redução dos programas de compras de ativos. Como seria de esperar, esta alteração de postura dos bancos centrais teve reflexos na evolução das taxas monetárias dos mercados geográficos respetivos.

GRÁFICO 21

TAXAS EURIBOR A 3, 6 E 12 MESES (%)

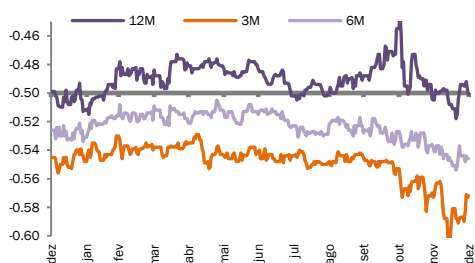
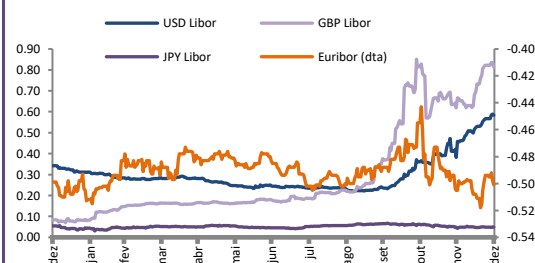


GRÁFICO 22

TAXAS DE MERCADO MONETÁRIO A 12 MESES (%)



Fonte: Bloomberg

No bloco europeu, o BCE não efetuou alterações às suas taxas diretoras durante o ano de 2021, mantendo a taxa de facilidade de depósitos no patamar de -0,50%. A atuação deste banco central centrou-se nas medidas não convencionais de política monetária, sendo que durante o primeiro semestre do ano, o BCE reafirmou a orientação extremamente acomodatória e pré-anunciou, na reunião de março, uma intensificação do volume mensal de compras para os segundo e terceiro trimestres do ano. O volume de compras moderado foi retomado na reunião de setembro, a par do reconhecimento de um carácter menos transitório na subida dos indicadores de preços. A decisão mais determinante de 2021 foi tomada apenas na reunião de dezembro, com a recalibração dos programas de compra de ativos. Deste modo, foi anunciada a desaceleração das aquisições sob o PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) para o primeiro trimestre de 2022 e formalizado o seu fim para março de 2022, embora o reinvestimento dos montantes vincendos tenha sido prolongado até ao final de 2024. Por outro lado, foi revelado que o

programa normal de compra de ativos APP (*Asset Purchase Programme*), que se encontra ao ritmo mensal de 20 mil milhões (MM) de euros, será aumentado para 40 MM de euros por mês no segundo trimestre de 2022, sendo posteriormente reduzido para 30 MM de euros no terceiro trimestre e para 20 MM de euros a partir de outubro, não tendo sido definida uma data de término. Perante a manutenção das taxas de referência do BCE e da ausência de perspetivas de subida destes referenciais em 2022, as taxas monetárias Euribor mantiveram-se estáveis ao longo do ano com os prazos mais curtos a centrarem-se dentro do nível de -0,5%.

Nos EUA, a Reserva Federal Americana (Fed) também não procedeu a alterações na sua taxa de referência, que se manteve no intervalo [0,00%-0,25%] ao longo de 2021. No que concerne às medidas não convencionais, e após um pré-anúncio em junho, na reunião de novembro, a Fed anunciou a redução do programa de compra de ativos, em 15 mil milhões (MM) de dólares por mês. Na reunião de dezembro, o programa de compras sofreu novo ajustamento, com o ritmo de desaceleração mensal a aumentar para os 30 MM de dólares por mês a partir de janeiro de 2022, antecipando a conclusão do programa para finais de março. A taxa de referência permaneceu inalterada, mas as estimativas para 2022 intensificaram-se atingindo três subidas de 25 pontos base (pb), mais três em 2023 e duas em 2024. Neste contexto, e após atingirem níveis mínimos durante o verão, as taxas monetárias norte-americanas encetaram um movimento de subida que foi mais dominante nos prazos mais longos, com o prazo a 12 meses a terminar 2021 em 0,59%.

Também no Reino Unido, a atuação do BoE favoreceu a redução do programa de compra de ativos. Adicionalmente, e perante dados de inflação mais preocupantes, o BoE acabou por anunciar, na reunião de dezembro, uma subida de 15pb na taxa de juro de referência, fixando-a em 0,25%. A par desta atuação, foi-se incorporando no mercado a expectativa de um ritmo acelerado de subidas adicionais ao longo dos próximos anos, o que justificou subidas mais significativas nas taxas monetárias deste mercado geográfico. No caso do prazo a doze meses, após transacionar em níveis em torno dos 10pb no início de 2021, a taxa monetária terminou o ano a cotar em torno de 0,8%.

No Japão, a ausência de atuação e de perspetivas de atuação pelo Banco do Japão ao nível da taxa de referência justificou a estabilidade das taxas monetárias em níveis próximos de 0%.

Enquadramento Mercados Obrigacionistas

No mercado de dívida, apesar da inflação ter sido o fenómeno impulsionador ao longo de 2021, os primeiros meses do ano foram marcados essencialmente por perspetivas económicas positivas, um pouco por todo o globo, fruto dos estímulos orçamentais e monetários adotados em 2020 e que se estenderam ao longo de 2021. A recuperação dos índices de sentimento económico, nomeadamente os americanos, que atingiram níveis máximos em termos históricos, posteriormente confirmada pelos dados de crescimento económico, acabou por impulsionar as taxas de rentabilidade exigidas (*yields*) das obrigações soberanas, tendo as curvas de rendimento nos EUA e no Reino Unido (RU) registado fortes aumentos de inclinação. Nestes

primeiros meses, as taxas a 10 anos dos EUA e do RU aumentaram cerca de 85 e 65 pontos base, tendo atingido níveis próximos de 1,75% e 0,85%, respetivamente. Na Zona Euro, apesar de se ter verificado algum contágio face àqueles blocos, a evolução acabou por ser mais moderada com as taxas na Alemanha, em Portugal e em Itália a aumentar apenas 30pb, 20pb e 15pb, respetivamente, verificando-se inclusive uma diminuição dos diferenciais de risco entre os países europeus, para o qual contribuiu a nomeação de Mario Draghi como primeiro-ministro italiano.

GRÁFICO 23

EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE RENDIMENTO – MATURIDADES ENTRE OS 7 E OS 10 ANOS (%)

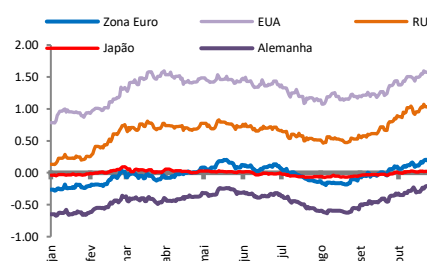
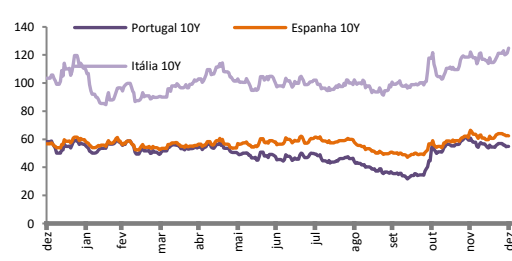


GRÁFICO 24

DIFERENCIAIS DAS TAXAS DE RENDIMENTO FACE À ALEMANHA (PB)



Fonte: Bloomberg

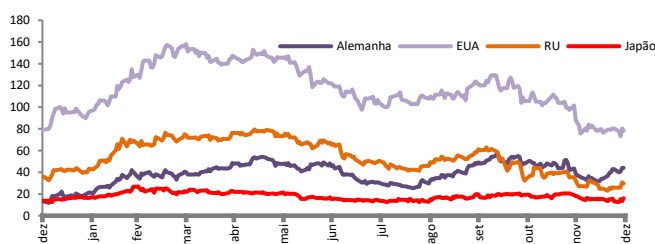
As *yields* continuaram a aumentar na Zona Euro até meados de maio, sobretudo nas maturidades mais longas, fruto da melhoria da situação económica proporcionada pela evolução favorável da saúde pública dada a elevada taxa de vacinação da população e pelos estímulos concedidos no combate à pandemia. Os números da inflação também começaram a despertar, afetando as expectativas incorporadas no mercado pela via dos títulos indexados à inflação. Esta melhoria questionou a necessidade de ajustamentos nos programas de aquisição de dívida dos bancos centrais, designadamente do PEPP implementado pelo BCE, colocando alguma pressão de alargamento sobre os prémios de risco dos países da periferia.

Entretanto, no final do segundo trimestre, os dados de atividade começaram a apresentar níveis mais moderados e os discursos dos responsáveis de política monetária realçaram que a evolução em alta da inflação teria carácter transitório, o que suportou uma reversão em baixa das *yields* na generalidade dos blocos, e um aplanamento da curva de rendimentos. Esta descida de *yields* sentiu-se em particular na Zona Euro, incluindo nos países da periferia, perante as perspetivas de manutenção de suporte por parte do BCE.

Todavia, ao contrário do que havia sido dito por parte dos responsáveis monetários, os dados de inflação acabaram por mostrar maior resiliência, impondo um ajustamento do discurso e postura dos bancos centrais e gerando um novo ciclo de subida nas *yields*, sobretudo na parte curta da curva.

GRÁFICO 25

INCLINAÇÃO DAS CURVAS DE RENDIMENTO (10Y-2Y; PB)



Fonte: Bloomberg

Assim, perante a manutenção de dados económicos positivos nos EUA, embora em patamares inferiores aos dados alcançados na primeira metade do ano, e a manutenção de taxas de inflação elevadas em termos históricos, a Fed adota uma postura mais res-

tritiva na reunião de setembro, revendo em baixa as projeções do crescimento económico, mas em alta a inflação, passando agora a estimar três subidas de taxas para 2023, a par de subidas adicionais para 2024. Antecipou ainda uma redução do programa de compras, posteriormente anunciada na reunião de novembro. Este novo enfoque na inflação causado por uma manutenção dos preços das matérias primas energéticas em níveis elevados e por uma pressão do aumento do consumo privado, que acabou por gerar disrupções nas cadeias de abastecimento, estimulou uma nova subida das taxas de rendibilidade exigidas, em particular nas maturidades mais curtas, com novo movimento de aplanamento da curva de rendimentos. Para a maior contenção do movimento de subida na zona longa contribuiu também alguma frustração do mercado em relação ao montante aprovado pela administração norte-americana para o programa de infraestruturas, que se ficou pelos USD 1 bilião. Os valores de inflação nos vários blocos económicos acabaram por atingir os níveis mais elevados das últimas décadas e, apenas os receios com a nova variante Ómicron, e as notícias menos favoráveis da China, com algumas referências a incumprimentos de empresas ligadas ao setor do imobiliário, com destaque para a Evergrande, ditou que a parte longa acabasse por ficar mais protegida, com momentos de descida das *yields* a ocorrer até inícios de dezembro. E nem a diminuição dos receios com a nova variante do vírus, nem a decisão do BOE de subida da taxa de referência na reunião de dezembro, motivou que as taxas na parte longa voltassem aos níveis máximos do ano, apesar das subidas ocorridas. As taxas a 30 anos, ao contrário do que sucedeu nas maturidades mais curtas, acabaram por terminar 2021 nos EUA, RU e Alemanha nos 1,90%, 1,10% e 0,20%, respetivamente, face a máximos do ano de 2,50%, 1,50% e 0,45%.

Enquadramento Mercados Acionistas

Se a pandemia COVID-19 foi o tema dominante no ano 2020, 2021 perfilava-se como o ano do regresso à normalidade no plano social, económico e dos mercados financeiros baseado nas expectativas de imunização que as vacinas contra a COVID-19 poderiam trazer à população mundial. No entanto, este processo foi marcado por avanços e recuos, com alguns períodos de regresso de medidas restritivas justificados pelo aparecimento de novas variantes do vírus, que embora com menor agressividade de sintomas, prevaleciam pela maior taxa de transmissibilidade. A par e passo com a evolução pandémica, o comportamento dos investidores foi bastante

influenciado pelo trinómio: consistência da retoma da atividade económica, expectativas/sinais de inflação e perspetivas/início da inversão das políticas monetárias por parte dos bancos centrais.

O ano de 2021 foi dominado por um sentimento positivo nos mercados acionistas que se materializou numa tendência de forte valorização impulsionada, na primeira metade do ano, pela vacinação e por indicadores de atividade que sustentavam a retoma das economias mesmo que enquadrada em movimentos de subida dos níveis de inflação, que eram interpretados como sendo transitórios, por parte dos bancos centrais.

Acresce que, na segunda metade do ano, mesmo com a confirmação da expansão da variante Delta e posterior surgimento da variante Ómicron, a deterioração dos indicadores económicos, os níveis máximos nos preços das *commodities* e nos dados de inflação com consequente início nos processos de normalização das políticas monetárias e as dificuldades no cumprimento do serviço de dívida da empresa imobiliária chinesa Evergrande, os mercados desenvolvidos de referência mostraram grande resiliência e tiveram, no terceiro trimestre do ano, apenas um comportamento praticamente nulo encetando inclusive, no final do ano, mais um movimento de subida.

Assim, e tendo por referência o índice S&P 500, a evolução positiva verificada nas ações que o constituem resultou num retorno total anual líquido de impostos, medido em termos de moeda local, de 28,16%, acima da média global dos mercados acionistas (índice MSCI AC World), que se situou nos 21,40%, e dos outros índices dos blocos “core” (Euro, Reino Unido e Japão com respetivamente 22,67%, 18,44% e 12,74%), e bastante acima do comportamento dos mercados emergentes (com rentabilidade próxima de 0, determinada pela performance negativa na segunda metade do ano, em resultado da intensificação das decisões de subida de taxas de juro de referência por parte dos bancos centrais das economias emergentes e pelo comportamento bastante negativo do mercado chinês perante os sinais de maior fragilidade económica e da intensificação da regulamentação de vários setores da economia). Quando considerado o forte movimento de apreciação do dólar e da libra face ao euro, na casa dos 6-7%, os retornos dos índices americanos e britânicos convertidos para euros acabam por ser ainda mais significativos (e efeito contrário no caso do índice japonês).

GRÁFICO 26 | AÇÕES GLOBAL (ÍNDICES; BASE 100)

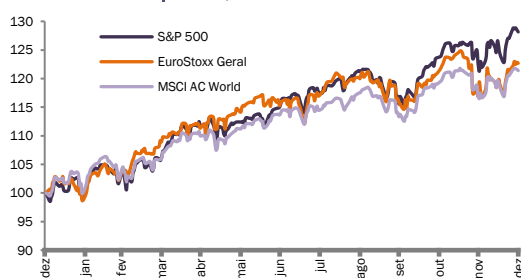


TABELA 4 | PERFORMANCE SETORIAL S&P500

Subíndices	Retorno Preço
Petróleo e Gás	47,74%
Tecnologia	33,35%
Banca	32,54%
Recursos Básicos	25,00%
Saúde	24,16%
Bens de Consumo Cíclicos	23,66%
Telecomunicações	20,53%
Bens Industriais	19,40%
Bens de Consumo Não Cíclicos	15,55%
Utilities	13,99%
S&P 500	26,89%
MSCI World Local Currency	19,12%

Fonte: Bloomberg

Em termos setoriais, além de mais uma extraordinária valorização do setor tecnológico, assistimos, em 2021, à recuperação de setores mais pressionados em 2020, como o setor do petróleo (alguma normalização da procura desta mercadoria) e o setor da banca (em resultado do aumento das *yields* soberanas, fator positivo ao nível de margens financeiras do negócio bancário, e da melhoria dos resultados do setor via diminuição das provisões de crédito malparado, face à evolução positiva do contexto económico vivido neste ano). As épocas de resultados foram suportando os mercados acionistas, e apenas pontualmente revelaram alguns sinais mais preocupantes dados os constrangimentos de oferta resultantes dos períodos de confinamento e menor atividade económica.

No que diz respeito à dimensão (*small vs. large caps*) e ao estilo (valor vs. crescimento) das empresas destaca-se um comportamento relativo positivo nas empresas de maior dimensão nos EUA (empresas do setor tecnológico e de petróleo), na ordem dos 7%, e nas empresas do estilo Crescimento na Europa, na ordem dos 6%, muito influenciado pela performance muito positiva do setor tecnológico e pelo menor fulgor do setor energético neste bloco geográfico (do estilo Valor).

Uma nota final para o comportamento individual dos índices europeus que, no ano de 2021, registaram um desempenho positivo diferenciado, em termos de magnitude, em consonância com a maior ou menor força da retoma da atividade económica intimamente relacionada com a evolução da situação pandémica.

GRÁFICO 27 | AÇÕES (ÍNDICES; BASE 100)

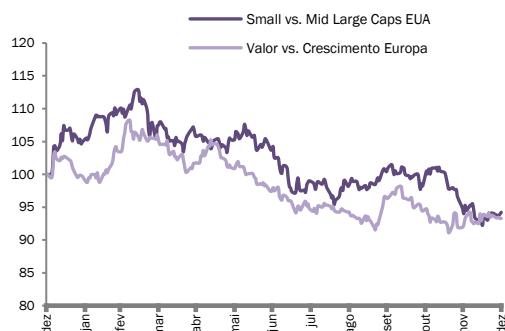


TABELA 5 | ÍNDICES EUROPA

Índices	Retorno Preço (Moeda Local)
Áustria	38,87%
Suécia	29,07%
França	28,85%
Holanda	27,75%
Dinamarca	27,22%
Noruega	24,42%
Luxemburgo	23,53%
Itália	23,00%
Suíça	20,29%
Bélgica	19,02%
Finlândia	18,31%
Alemanha	15,79%
Irlanda	14,48%
Reino Unido	14,30%
Portugal	13,70%
Grécia	10,43%
Espanha	7,93%
Stoxx Geral	22,25%

Fonte: Bloomberg

Enquadramento Mercados Cambiais

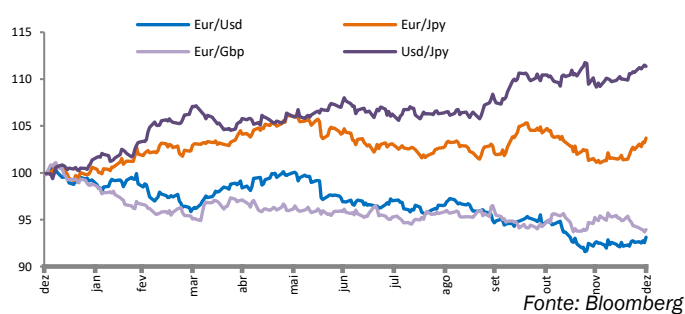
A nível mundial, as taxas de inflação muito acima do esperado foram-se tornando uma, se não a principal, preocupação dos investidores em 2021. A acrescer aos efeitos base evidenciados no segundo trimestre, a inflação foi sendo pressionada em alta fruto do aumento de preço nas mercadorias e dos problemas sistemáticos nas cadeias de abastecimento. Em resultado, as surpresas foram sendo sistematicamente em alta, originando alguns receios de estagflação. Em termos de política monetária, o ano começou com praticamente todos os grandes bancos centrais a manterem o seu tom acomodatório. À medida que a inflação se revelou mais elevada

do que o previsto, essa postura foi invertendo com os mercados a incorporar ciclos de subida agressivos em 2022 e diante.

O Euro arrancou o ano de 2021 numa tendência de apreciação herdada de 2020. No entanto, uma outra onda de infeções por COVID-19 no continente originou nova introdução de medidas de confinamento, o que a par da subida das *yields* norte-americanas e do ritmo de vacinação europeu comparativamente mais atrasado, suscitou preocupações sobre a recuperação económica europeia, penalizando a moeda única. O Euro encerra o 1.º trimestre no patamar dos 1,175, depreciando 3,89% face ao dólar. Esta tendência reverteu no segundo trimestre, com a moeda europeia a transacionar entre os 1,18 e os 1,22 em abril e maio, beneficiando do movimento de descida das taxas de juro a longo prazo nos EUA. Nova reversão de movimento surge em junho, no seguimento da reunião da Reserva Federal Americana que, apesar de ter mantido as taxas, foi mais *hawkish* sinalizando a primeira subida de taxa para 2023. Apesar desta depreciação, o euro termina o trimestre com uma apreciação ligeira face ao dólar, em torno dos 0,84%.

O segundo semestre do ano é essencialmente marcado pela atuação dos bancos centrais e surgimento da variante Ómicron. O BCE manteve as taxas, mas anunciou uma redução do PEPP na reunião de dezembro e a Fed clarificou a sua estratégia de implementação do *tapering*, anunciada na reunião de novembro e reforçada na reunião de dezembro. O mercado incorporou subidas de taxas da Fed para 2022, o que favoreceu o dólar. O Euro encerrou o ano nos 1,1386, depreciando 3,91% na segunda metade do ano. Em 2021, a moeda única revela uma depreciação de 6,86% face ao dólar.

GRÁFICO 28 | MOEDAS (ÍNDICES; BASE 100)



Relativamente à libra, a moeda única registou uma depreciação no ano de 6,07%, arrancando em 2021 no patamar dos 0,8956 e terminando o ano no nível 0,8412. Esta depreciação

ocorreu essencialmente no primeiro trimestre, com o par a registar uma perda de 4,93%, posicionando-se no patamar dos 0,85. A libra beneficiou do sentimento de risco positivo e do otimismo crescente em relação ao lançamento da vacina no Reino Unido, bem como dos comentários do BOE, com o Governador Bailey a declarar que não haveria uma implementação imediata de taxas negativas, reduzindo assim as expectativas de novos cortes. No segundo trimestre, o par recupera com o euro a apreciar 0,83%, fruto de um esmorecer do sentimento em relação ao tema da vacinação global e a uma disputa em curso sobre a exportação de vacinas da UE para o Reino Unido. No resto do ano, o par transaciona num intervalo bastante lateral dentro dos patamares 0,86-0,84, com o BOE a concentrar as atenções e a condicionar o curso da libra nos dois últimos meses do ano. Em novembro desaponta os investidores protelando a

subida de 15pb aguardada, que acaba por só concretizar em dezembro, motivado pelo elevado número da inflação. O par regista uma depreciação de 2,14% no quarto trimestre.

O JPY foi mais influenciado pelas alterações nas taxas dos EUA e pelo sentimento de *risk on-risk off*, do que por outro fator idiossincrático, ao que não será insensível o facto de o Banco do Japão ter mantido inalterada a sua política monetária. O Covid-19 também continuou a pesar na economia japonesa, com novos estados de emergência a serem declarados ao longo do ano. Em consequência, a moeda única regista uma apreciação no ano de 3,72% face ao iene, iniciando 2021 no patamar dos 126,28 e terminando em 130,98.

Enquadramento Mercado Imobiliário

O mercado imobiliário em 2021, particularmente no primeiro semestre, foi ainda muito condicionado pela pandemia da Covid-19. Contudo, no segundo semestre, em sequência das medidas de desconfinamento e dos estímulos a uma normalização da economia, assistiu-se a um nível de investimento interessante, estimando-se um volume de transações na ordem dos 2 mil milhões de euros (ainda assim cerca de 30% inferior ao valor registado em 2020, já afetado pela pandemia). De realçar que o mercado português tem uma oferta limitada de imobiliário de qualidade média-superior o que restringe as grandes transações face à enorme procura particularmente por investidores internacionais (em 2021, responsáveis por cerca de 70% do volume investido, sobretudo investidores franceses e espanhóis). De acordo com os agentes do mercado imobiliário, do valor global mencionado (cerca de 2 000 milhões de euros), os escritórios deverão representar 40% do montante total, seguido dos segmentos alternativos (abrange operações de edifícios destinados ao arrendamento residencial, residências de estudantes e residências sénior), com mais de 30%. Os hotéis deverão representar 10% a 15% do montante investido em 2021 e o retalho e a logística deverão pesar 10% e 3%, respetivamente. Apesar da oferta limitada, a procura de escritórios, enquanto ativos de rendimento, continua a ser muito elevada, o que tem ditado uma mudança estratégica no mercado para investimento em imóveis devolutos e consequente reabilitação. O segmento residencial esteve alinhado com a tendência europeia, tendo registado um investimento assinalável (cerca de 600 milhões de euros). No segmento da hotelaria o investimento foi também significativo, ocupando o terceiro lugar em termos de montante de investimento no ano. O retalho e a logística reduziram a sua expressão em termos de montantes investidos, muito condicionados pela reduzida oferta de ativos de qualidade, mas também e ainda pelo encerramento de um grande número de negócios por efeito da pandemia. A liquidez no mercado, o crédito a custos baixos e os retornos superiores face a produtos alternativos, trouxeram um conjunto significativo de investidores nacionais para o mercado imobiliário em 2021 (representando cerca de 30% do volume transacionado no ano), comprovando que o investimento imobiliário continua a ser um dos mais seguros e atrativos.

No mercado residencial também se registou um nível de investimentos importante, sendo de assinalar neste segmento uma mudança significativa do lado da procura. A pandemia e os confinamentos mostraram que a casa desempenha um papel fundamental na vida das

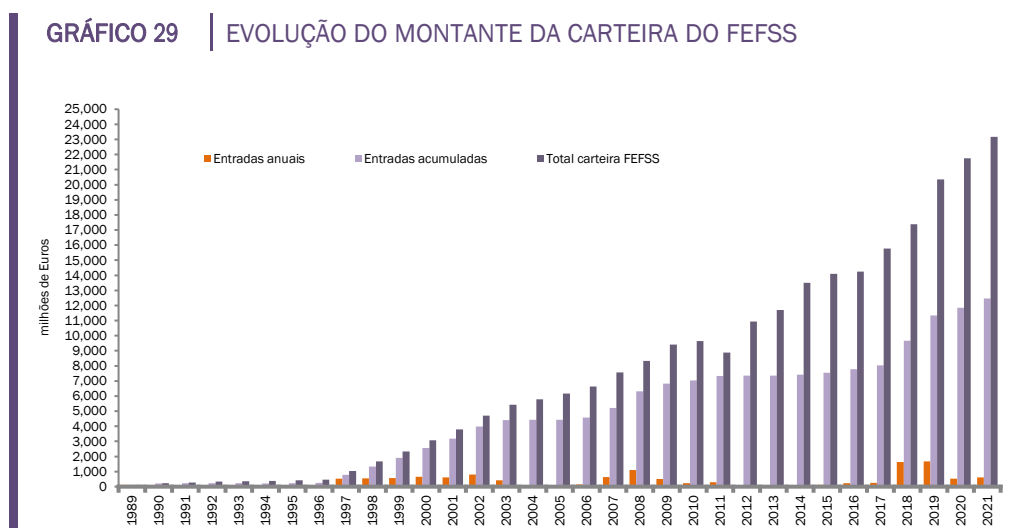
peessoas que passaram a procurar casas fora das cidades, com espaço exterior e com mais divisões. Assiste-se à procura de um estilo de vida mais equilibrado entre trabalho e descanso, com preocupações económicas, sociais e ambientais sustentáveis. Neste segmento o contexto foi favorável tendo em atenção as condições atrativas de acesso ao crédito habitação com baixos juros e *spreads*, a crescente profissionalização dos intermediários imobiliários e o desenvolvimento tecnológico do lado da oferta, designadamente o desenvolvimento de plataformas digitais dirigidas a este mercado específico.

Os dados de 2021 permitem encarar o ano de 2022 com otimismo, com perspetivas de que o volume de investimentos imobiliários regresse a níveis anteriores à pandemia e que vinham apresentando um aumento crescente e sustentado. Os especialistas do mercado antecipam que os escritórios vão manter-se como um segmento muito atrativo, com foco na qualidade dos imóveis e nas políticas da sustentabilidade ambiental. Do lado dos promotores imobiliários será de esperar que em 2022 apresentem oferta mais qualificada e diversificada. No setor hoteleiro prevê-se um volume de investimento superior ao de 2021 dadas as negociações já em curso neste âmbito. No segmento logístico espera-se o desenvolvimento de vários projetos e no retalho há sinais animadores para uma certa retoma consistente, em particular no retalho alimentar. No entanto, há motivos de preocupação associados a eventuais prolongamentos da pandemia, escassez de mão-de-obra na construção, aumento significativo dos preços das matérias primas e os custos de contexto do imobiliário (burocracia no licenciamento urbanístico, morosidade dos tribunais, entre outros).

Evolução do FEFSS

Valor da Carteira

A carteira do FEFSS ascendia, em 31.12.2021, a 23 180 164 524,61 euros, correspondendo a cerca de 151,3% do gasto anual com pensões⁴ (18,15 meses em relação ao objetivo de 2 anos definido na Lei) e a cerca de 11,2% do Produto Interno Bruto Português⁵.



O FEFSS foi criado em 1989 com uma dotação inicial de 216 milhões de euros.

Como se pode verificar no quadro abaixo, os valores das transferências anuais para o Fundo são relativamente díspares e inconstantes ao longo do tempo, existindo até situações verificadas em 2012 e 2013 em que não ocorreram dotações a título de transferência, mas apenas por via de alienação de imóveis.

Nos anos mais recentes, observaram-se os dois maiores valores de transferências para o Fundo: 1 624 618 666,99€ e 1 680 219 591,87€, em 2018 e 2019 respetivamente.

Em 2021 verificou-se uma recuperação (aumento em cerca de 18,5%) no valor das transferências face ao ano anterior, tendo atingido neste ano os 615 513 744,78 euros.

⁴ Dados fornecidos pelo IGFSS referentes ao período: Jan-21 a Dez-21 (valores provisórios)

⁵ Dados divulgados pelo INE referentes ao período: IV Trim. 2020 ao III Trim. 2021 (Base 2016) - preços correntes

TABELA 6 | DOTAÇÕES RECEBIDAS PELO FEFSS

Anos	Dotações (EUR)			Valor acumulado	Montante Médio Sob Gestão
	Alienação Imóveis	Transferências	Total		
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
2014	6 866 102,08	72 760 179,60	79 626 281,68	7 428 655 965,14	12 525 998 930,29
2015	15 595 610,16	100 000 000,00	115 595 610,16	7 544 251 575,30	13 919 292 060,66
2016	27 482 296,31	200 000 000,00	227 482 296,31	7 771 733 871,61	13 930 223 264,21
2017	10 013 922,96	250 000 000,00	260 013 922,96	8 031 747 794,57	14 599 958 550,05
2018	4 618 666,99	1 620 000 000,00	1 624 618 666,99	9 656 366 461,56	15 877 387 041,96
2019	58 378 099,87	1 621 841 492,00	1 680 219 591,87	11 336 586 053,43	18 226 535 387,37
2020	374 991,10	519 030 196,00	519 405 187,10	11 855 991 240,53	20 357 270 963,24
2021	444 759,94	615 068 984,84	615 513 744,78	12 471 504 985,31	21 968 988 600,55
Total	286 643 335,34	11 925 375 210,16	12 471 504 985,31	-	

A gestão dos ativos permitiu, até 31.12.2021, acrescentar ao valor do FEFSS de 12 471 504 985,31 euros resultante das transferências acumuladas acima referidas, o montante de 10 708 659 539,30 euros. Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 4,67%⁶ 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 (66,23%) e, em particular, de títulos de dívida pública nacional (51,53% do total da carteira) repartida entre OTs (40,78%) e CEDICs (10,75%).

Assim, a exposição por classe de risco, em 31.12.2021, era a seguinte:

⁶ Taxa Interna de Rentabilidade (TIR)

TABELA 7

ESTRUTURA DA CARTEIRA DO FEFSS
POR TIPO DE ATIVO

	2021		2020	
	Valor	%	Valor	%
Reserva Estratégica	7 274 190,54	0,03%	7 349 335,49	0,03%
Rendimento Fixo ^{a)}	15 351 398 160,81	66,23%	14 673 321 186,34	67,43%
Europa ex-Reino Unido	11 624 712 078,65	50,15%	11 105 373 990,57	51,03%
EUA	2 900 173 447,76	12,51%	2 822 823 034,85	12,97%
Reino Unido	581 587 634,40	2,51%	494 749 160,92	2,27%
OCDE	244 925 000,00	1,06%	250 375 000,00	1,15%
Rendimento Variável ^{b)}	5 078 454 684,30	21,91%	4 551 250 289,53	20,91%
EUR ex-Portugal	950 506 447,31	4,10%	553 828 872,50	2,55%
Portugal	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Suíça	167 184 483,27	0,72%	148 575 444,79	0,68%
Reino Unido	303 840 126,68	1,31%	303 702 098,83	1,40%
Noruega	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Suécia	0,00	0,00%	0,00	0,00%
EUA	2 656 315 193,73	11,46%	2 581 240 840,23	11,86%
Canadá	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Japão	1 000 608 433,32	4,32%	963 903 033,18	4,43%
Austrália	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Imobiliário	104 746 880,40	0,45%	91 806 190,17	0,42%
Liquidez ^{c)}	2 633 990 584,00	11,36%	2 433 638 209,59	11,18%
Provisões e Impostos a Receber	4 300 044,56	0,02%	3 646 715,63	0,02%
Total	23 180 164 524,61	100,00%	21 761 011 926,75	100,00%

Por memória:				
Dívida Pública Nacional ^{a)}	11 944 285 585,73	51,53%	10 986 198 557,88	50,49%
Futuros s/ obrigações (nacional)	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Futuros sobre ações (nacional)	149 186 376,03	0,64%	194 043 245,99	0,89%

Notas:

a) Inclui juros corridos e as valias potenciais de forwards;

b) Inclui o valor notional dos futuros e as valias potenciais de forwards;

c) A percentagem correspondente a liquidez foi já deduzida dos depósitos em margens afetas 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.

Na componente Rendimento Fixo, a maior proporção do investimento mantém-se nos títulos denominados em euro (em particular dívida pública portuguesa) face aos títulos norte-americanos e britânicos. Este ano, na confrontação entre os valores de final de período de 2021 e 2020, notou-se uma ligeira redução no grupo EUA. Em sentido contrário, nos títulos denominados em libras, observou-se um ligeiro aumento do seu peso no total da carteira. Manteve-se o investimento ao nível da dívida OCDE. Trata-se de um fundo que tem como ativos subjacentes, dívida de empresas *investment grade* sediadas em países da OCDE, cujo peso no total de carteira teve uma ligeira quebra.

Na componente Rendimento Variável, os pesos dos investimentos nesta classe de ativos traduzem pequenas variações nas diversas geografias, com exceção da zona euro em que se passou de 2,55% em 2020 para 4,10% no final de 2021.

A classe Liquidez também manteve praticamente o seu peso no total de carteira que tinha sido observado no ano anterior, passando dos 11,18% para 11,36%. O mesmo ocorre com a Reserva Estratégica, ficando-se pelos 0,03% (o mesmo em 2020) fruto da manutenção em carteira dos Fundos Imomadadena (750 000 UP's), Imoaveiro (152 379 UP's) e Imoresidências (6 222 857 UP's).

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 regulamentares⁷, que exigem a manutenção de um mínimo de 50% da carteira em dívida pública portuguesa (em 31.12.2021: 51,53%, dos quais 40,78% em OTs⁸), condicionam fortemente a composição da carteira de rendimento fixo, justificando assim o peso que esta componente assume na carteira total (66,23%).

TABELA 8

REPARTIÇÃO DA CARTEIRA DE RENDIMENTO FIXO

Rendimento Fixo	Valor	% Carteira Rendimento Fixo	% Carteira FEFSS
Dívida Pública ^{a)}	15 106 473 160,81	98,40%	65,17%
Nacional ^{b)}	9 453 171 578,06	61,58%	40,78%
Estrangeira	5 653 301 582,75	36,83%	24,39%
Europa ex-Reino Unido	2 171 540 500,59	14,15%	9,37%
EUA	2 900 173 447,76	18,89%	12,51%
Japão	0,00	0,00%	0,00%
Reino Unido	581 587 634,40	3,79%	2,51%
Dívida Privada ^{c)}	244 925 000,00	1,60%	1,06%
Nacional	0,00	0,00%	0,000%
Estrangeira	244 925 000,00	1,60%	1,06%
Europa ex-Reino Unido	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%
OCDE ^{d)}	244 925 000,00	1,60%	1,06%
Total	15 351 398 160,81	100,00%	66,23%

Por memória:			
Dívida Pública Nacional ^{a)}	11 944 285 585,73	77,81%	51,53%
Dívida Privada Nacional	0,00	0,00%	0,00%
Dívida Estrangeira Europa	2 171 540 500,59	14,15%	9,37%
Dívida Estrangeira EUA ^{a)}	2 900 173 447,76	18,89%	12,51%
Dívida Estrangeira Japão	0,00	0,00%	0,00%
Dívida Estrangeira Reino Unido ^{a)}	581 587 634,40	3,79%	2,51%
Dívida Estrangeira OCDE ^{c)}	244 925 000,00	1,60%	1,06%

Notas:

a) Inclui o valor nominal 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) Fundos de obrigações;

d) Inclui os Bilhetes do Tesouro Nacional e os CEDIC

Detalhe da Carteira de Rendimento Variável

⁷ Regulamento de Gestão aprovado pela Portaria n.º 1273/2004 de 7 de outubro, Portaria n.º 216-A/2013 de 2 de julho (que aponta ao FEFSS o limite de 90% de Dívida Pública Portuguesa) e Portaria 24/2018 de 18 de janeiro.

⁸ Obrigações do Tesouro.

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 quatro principais economias: Zona Euro, Reino Unido, 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 31.12.2021, 27,99% da carteira de rendimento variável estava alocada na Europa, 52,31% nos EUA e 19,70% no Japão. Durante o ano de 2021 verificou-se que os investimentos em títulos de rendimento variável denominados em USD, GBP e JPY tiveram um ligeiro decréscimo (de 56,71% passou para 52,31%, de 6,67% passou para 5,98% e 21,18% passou para 19,70% respetivamente). Em sentido inverso, os títulos denominados em CHF e EUR ganharam algum peso no total da carteira de títulos de rendimento variável (3,26% para 3,29%, e 12,17% para 18,72%, respetivamente).

TABELA 9 | REPARTIÇÃO GEOGRÁFICA DA CARTEIRA DE RENDIMENTO VARIÁVEL

Rendimento Variável «a	Valor (EUR)	% Carteira rendimento variável	% Carteira FEFSS
Europa	1 421 531 057,26	27,99%	6,13%
Zona Euro	950 506 447,31	18,72%	4,10%
Reino Unido	303 840 126,68	5,98%	1,31%
Suíça	167 184 483,27	3,29%	0,72%
EUA	2 656 315 193,73	52,31%	11,46%
Japão	1 000 608 433,32	19,70%	4,32%
Total	5 078 454 684,30	100,00%	21,91%
Futuros sobre ações (nacional)	149 186 376,03	2,94%	0,64%
Europa	142 871 925,60	2,81%	0,62%
Zona Euro	19 079 375,00	0,38%	0,08%
Reino Unido	123 792 550,60	2,44%	0,53%
Suíça	0,00	0,00%	0,00%
EUA	7 531 589,37	0,15%	0,03%
Japão	-1 217 138,93	-0,02%	-0,01%

Notas:
a) Inclui o valor notional dos futuros e as valias potenciais dos forwards.

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, praticamente todas as participações são inferiores a 0,01% das ações emitidas pela respetiva entidade. A participação que mais se aproxima deste valor é a da Novartis, cuja participação do FEFSS representa 0,007927% das ações emitidas.

TABELA 10

MAIORES POSIÇÕES
DIRETAS EM 31 DEZ

Título	País	% FEFSS
Nestle	Suíça	0,08%
Roche	Suíça	0,07%
Novartis	Suíça	0,06%
Cie Richemont	Suíça	0,02%
Astrazeneca	Reino Unido	0,02%
Zurich	Suíça	0,02%
UBS	Suíça	0,02%
Royal Dutch Shell	Holanda	0,02%
Lonza Group	Suíça	0,02%
ABB	Suíça	0,02%

TABELA 11

MAIORES CONCENTRA-
ÇÕES POR EMITENTE

Empresa	País	Participação
Novartis	Suíça	0,007927%
Alcon Sa	Suíça	0,007879%
Ubs Group Shs	Suíça	0,007877%
Geberit Ag - Reg	Suíça	0,007770%
Zurich	Suíça	0,007572%
Swiss Life	Suíça	0,007523%
Logitech	Suíça	0,007486%
Sika Ag Ordshr Votin	Suíça	0,007475%
Lonza Group Ag-Reg	Suíça	0,007473%
Credit Suisse	Suíça	0,007123%

Reserva Estratégica

Durante o ano de 2021, foram mantidos na carteira Reserva Estratégica, os Fundos de Investimentos da Fundiestamo - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, SA: Imomadalen, Imoaveiro e Imoresidências (750 000 up's, 152 379 up's e 6 222 857 up's, respetivamente) que haviam sido adquiridos em 2019, sendo estes os únicos ativos que constituem aquela carteira.

Cumprimento dos Limites Regulamentares

Os limites de composição da carteira do FEFSS estabelecidos pelo respetivo Regulamento de Gestão (Portarias 1273/2004, 216-A/2013 e 24/2018) estavam cumpridos em 31.12.2021:

TABELA 12

CUMPRIMENTO DOS LIMITES REGULAMENTARES

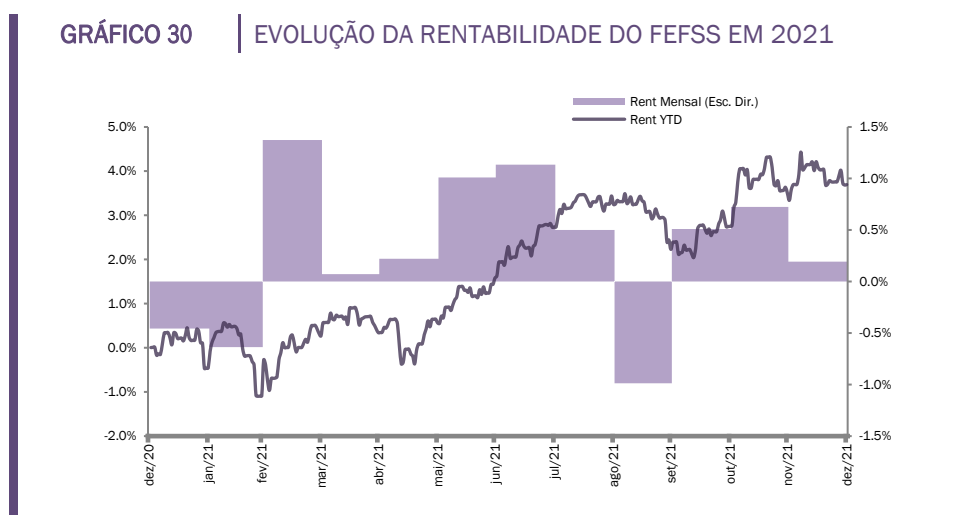
Limites Regulamentares		Peso na carteira em 31.12.2021	Regulamento de Gestão «I»		Compliance
			Mínimo	Máximo	
Dívida Garantida pelo Estado Português	Exposição direta / Valor FEFSS	51,53%	50%	100%	Cumpre
Dívida Privada	Exposição direta / Valor FEFSS	1,04%	0%	40%	Cumpre
	Rating < BBB-/Baa3	0,00%	BBB-/Baa3	Aaa/AAA	Cumpre
	Exposição direta (com provisões) / Valor FEFSS	1,05%	0%	40%	Cumpre
	Provisões de Valores a Receber	0,009%			
	Provisões de Valores a Pagar	-0,001%			
Ações	Exposição direta / Valor FEFSS	21,91%	0%	25%	Cumpre
Fundos de Investimento Mistos	Fundos Investimento Mistos/ Valor FEFSS	0,00%	0%	10%	Cumpre
Imobiliário	Exposição direta / Valor FEFSS	0,48%	0%	10%	Cumpre
Reserva Estratégica	Exposição direta / Valor FEFSS	0,03%	0%	5%	Cumpre
Moeda estrangeira	Exposição não coberta / Valor FEFSS	13,60%	0%	15%	Cumpre
Derivados	Valor notional / Valor FEFSS	-18,37%	-100%	100%	Cumpre
	Op. fixação custo aquisições futuras/ Valor FEFSS	0,00%	0%	10%	Cumpre
Diversificação	Investimento em cada emitente / Capitais Próprios do Emitente		0%	30%	Cumpre
	Investimento em cada emitente / Valor do FEFSS		0%	5%	Cumpre

Notas: a) Regulamento de Gestão aprovado pela Portaria n.º 1273/2004 atualizado pela Portaria n.º 24/2018.

O Conselho Diretivo do IGFCSS entende que o limite à concentração por emitente, de 5% do valor da carteira não se aplica à dívida soberana, tendo em conta que o efeito conjugado do disposto nos n.ºs 4 e 5 do artigo 4.º do Regulamento de Gestão sugere que a sua aplicabilidade se restringe à componente de dívida privada.

A 31.12.2021, o FEFSS detinha títulos da dívida pública americana no valor de 2 900 328 591,95 €, representando 12,52% do total da sua carteira de ativos.

Rentabilidade e Risco



Como se verifica no gráfico acima, o ano de 2021 foi um ano positivo no que diz respeito à rentabilidade da carteira. Este indicador flutuou entre terreno negativo e positivo até maio, registrando a partir daí uma trajetória de subida que culminou no final do ano em 3,70%.

A desagregação da rentabilidade de 2021 por classes de ativos permite concluir que se verificaram quedas ao nível dos títulos da Reserva Estratégica (que tem um peso muito pouco significativo no total da carteira) e dos títulos de Rendimento Fixo (Obrigações), estas sim, com um peso substancial na carteira. Em sentido positivo, observou-se uma forte melhoria na rentabilidade dos títulos de Rendimento Variável (Ações): 25,32%, com um peso no total de carteira neste ano de 21,91% (vs. 6,18% em 2020, com um peso de 20,91%). O subgrupo Europa, dentro do grupo Rendimento Variável, destaca-se por ter passado de uma rentabilidade negativa em 2020 de -6,42% para 24,62% em 2021. No mesmo sentido evoluiu a rentabilidade do subgrupo EUA que em 2021 apresentou um valor de rentabilidade de 32,64% (12,65% em 2020) Em relação ao Imobiliário verificou-se uma melhoria acentuada: de 8,40% em 2020 para 23,86% em para um peso na carteira (0,45%) mais ou menos semelhante ao observado em 2020 (0,42%).

TABELA 13 | DESAGREGAÇÃO DA RENTABILIDADE POR TIPO DE ATIVO

	2021		2020		2019		2018		2017	
	Rentab	%	Rentab	%	Rentab	%	Rentab	%	Rentab	%
Reserva Estratégica	-1,02%	0,03%	-2,35%	0,03%	5,63%	0,04%	0,95%	0,00%	20,77%	0,02%
Rendimento Fixo ^{a)}	-2,05%	66,23%	3,94%	67,43%	4,50%	67,11%	1,31%	67,80%	10,06%	75,62%
Divida Pública Nacional ^{a)(b)}	-1,21%	51,53%	2,41%	50,49%	3,78%	50,54%	1,89%	69,00%	9,64%	72,44%
Rendimento Variável ^{a)}	25,32%	21,91%	6,18%	20,91%	27,50%	20,79%	-5,81%	15,15%	10,82%	13,25%
Europa	24,62%	6,13%	-6,42%	4,62%	26,89%	5,26%	-9,64%	2,70%	8,28%	2,62%
EUA	32,64%	11,46%	12,65%	11,86%	30,52%	11,06%	-2,78%	8,67%	11,54%	7,37%
Canadá		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
Japão	8,42%	4,32%	3,39%	4,43%	21,14%	4,46%	-9,58%	3,77%	10,93%	3,26%
Austrália		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
Imobiliário	23,86%	0,45%	8,40%	0,42%	9,57%	0,47%	14,69%	0,62%	11,91%	0,35%
Liquidez		11,38%		11,20%		11,59%		16,43%		10,75%
Total	3,70%	100,00%	4,33%	100,00%	7,42%	100,00%	-0,09%	100,00%	8,86%	100,00%

Notas:

a) Inclui fundos de obrigações, juros corridos e forwards;

b) 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;

c) Inclui futuros e forwards.

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.

TABELA 14 | TAXAS MÉDIAS ANUAIS DE RENTABILIDADE DO FEFSS

	Taxa nominal ^{a)}	Taxa real ^{b)}	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real ^{c)}
Últimos 3 anos	5,02%	2,98%	5,13%	3,09%
Últimos 5 anos	4,74%	2,92%	4,80%	2,98%
Últimos 7 anos	3,88%	2,40%	3,83%	2,35%
Últimos 10 anos	6,77%	5,40%	7,00%	5,63%
Desde o início - 1989 ^{c)}	4,67%	2,60%		

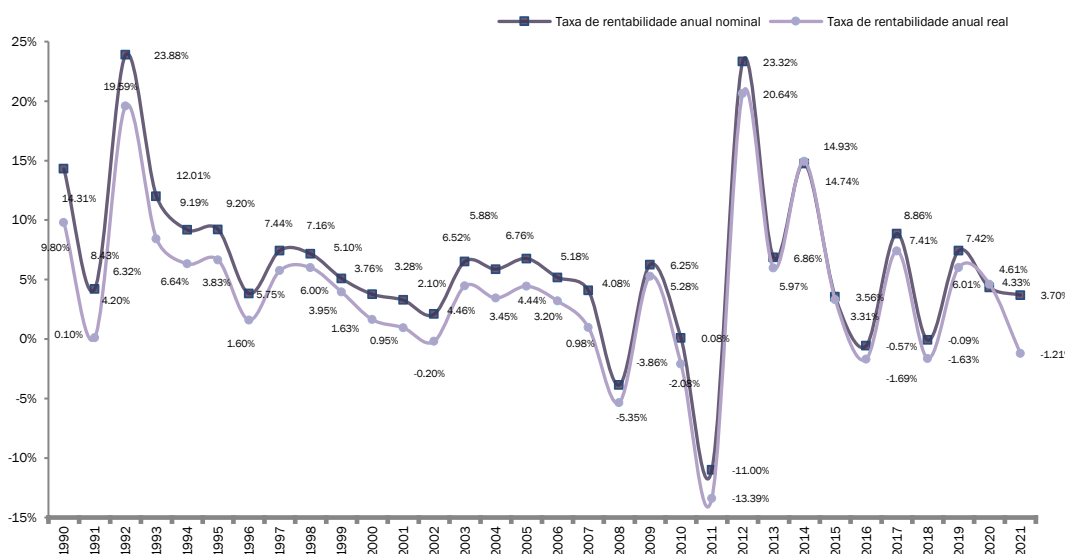
Notas:

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

GRÁFICO 31 | RENTABILIDADES ANUAIS NOMINAIS E REAIS DO FEFSS



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

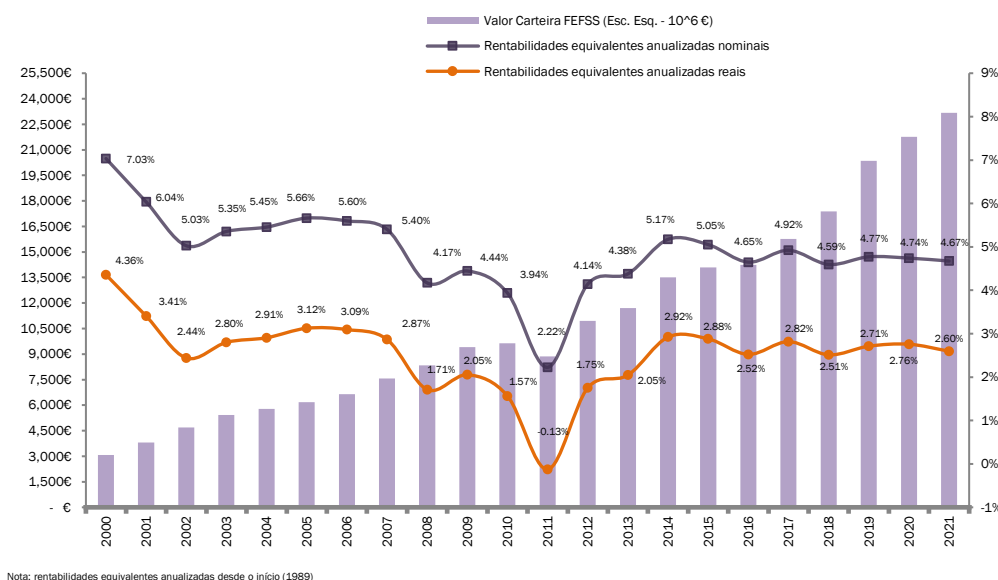
Nota 2: As rentabilidades foram calculadas com base nos Valores de Aquisição até 1999 inclusivé e a partir de então com base nos Valores de Mercado.

Observando o gráfico anterior, verificamos que no ano de 2021 ocorreu um ligeiro decréscimo da rentabilidade face a 2020: de 4,33% para 3,70% (rentabilidade anual nominal), mantendo-se, contudo, em terreno positivo.

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.

GRÁFICO 32

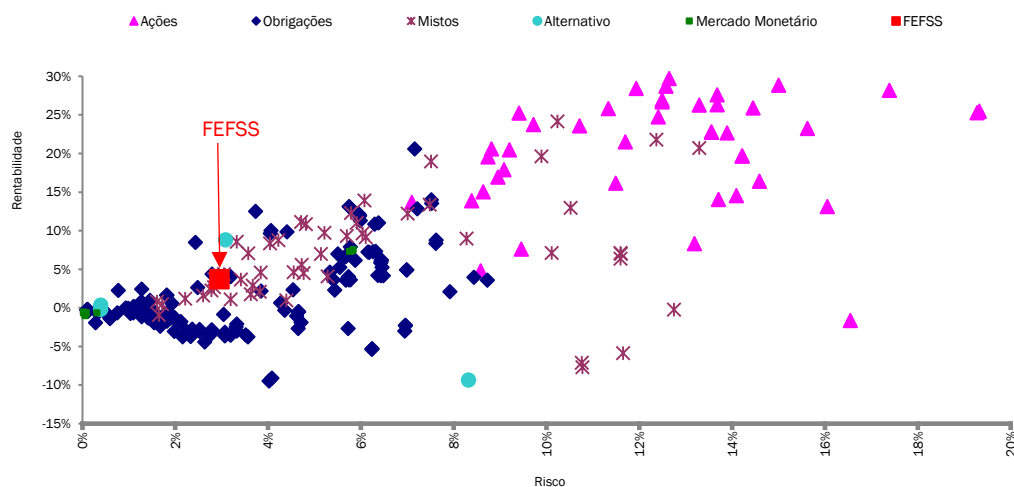
RENTABILIDADES ANUAIS MÉDIAS DO FEFSS DESDE INÍCIO



O nível de risco do FEFSS, com um desvio-padrão anualizado das rentabilidades diárias de 2,95%, compara, ainda assim, relativamente bem, quando analisado no contexto de outros fundos 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 33

RENTABILIDADE E RISCO DE FUNDOS INTERNACIONAIS COM INVESTIMENTOS NOS PAÍSES MEMBROS DA OCDE



Fonte: Bloomberg

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 de referência aprovada, em 2019, pela tutela:

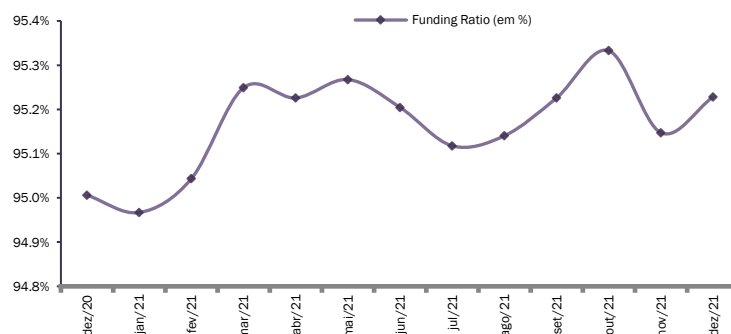
TABELA 15

COMPOSIÇÃO E ÍNDICES DE MERCADO DA CARTEIRA DA TUTELA

Classe de Ativos	Peso	Índice
Outra Dívida Pública	54,64%	Composição de mercado dos índices Barclays Ser-E (Euro) e ICE BofAML (USD,GBP)
Ações OCDE	45,36%	Composição de Mercado dos índices Eurostoxx50, FTSE100, SMI20, SP500, TOPIX
Liquidez	0,0%	Bilhete do tesouro Alemão a 3 meses

GRÁFICO 34

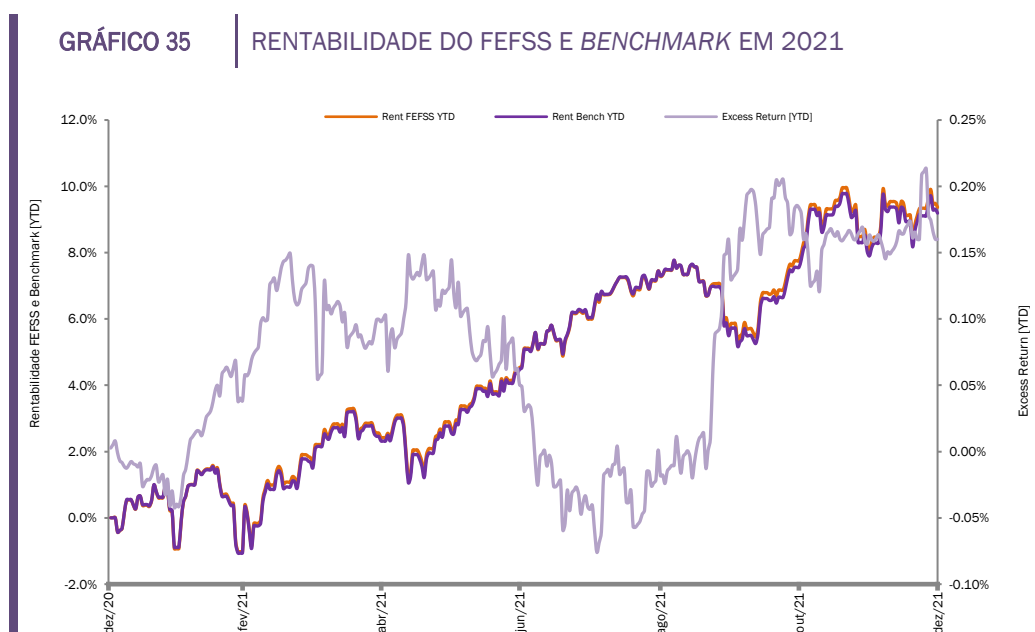
FUNDING RATIO DO FEFSS



No gráfico anterior, é possível verificar que ,ao longo do ano de 2021, a comparação do FEFSS com a performance do *benchmark* da tutela continua a apresentar valores inferiores a 100%, mas algo próximos a este objetivo. Este ano verificou-se uma ligeira recuperação face a 2020, com este indicador a subir de 95,01% para 95,23%.

Gestão Tática

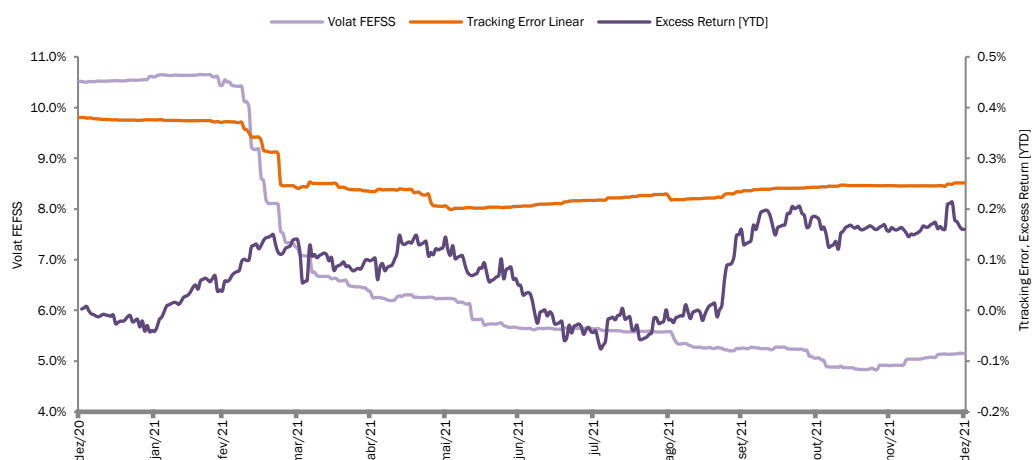
No âmbito da gestão tática, a performance dos investimentos de cada classe de ativos do FEFSS é medida contra um índice de aferição específico. A implementação das decisões estratégicas resulta numa composição de carteira que designamos de carteira *benchmark* para a gestão tática, cuja *performance* corresponde à média ponderada (de acordo com a alocação estratégica) das rentabilidades obtidas pelos índices de mercado representativos de cada classe de ativos.



Em 2021, o FEFSS obteve uma rentabilidade adicional em relação ao respetivo *benchmark* (*excess return*) de 0,16% (16 pontos base). Este indicador registou variações significativas, traduzindo-se num *tracking error* que variou entre os 0,11% e os 0,44% ao longo de todo o ano. Este movimento foi acompanhado por uma diminuição, em cerca de 537 pontos base, da volatilidade do FEFSS (na parcela que compara com o *Benchmark*), que se cifrou no final do ano em valores próximos dos 5,15%.

GRÁFICO 36

VOLATILIDADE TRACKING ERROR E EXCESS RETURN DO FEFSS EM 2021



No quadro seguinte, verifica-se que a componente *Opinião* contribuiu para o *excess return* em 10,0 pontos base (pb). No mesmo sentido, observa-se a contribuição da componente *Execução* que se cifrou em 6,0 pb.

TABELA 16 | EXCESS RETURN DO FEFSS

	Δ pb
Excess Return Opinião	10,0
Excess Return Execução	6,0
Excess Return Total	16,0

Analisando o quadro seguinte, verifica-se que o FEFSS obteve apenas um resultado positivo numa das moedas (JPY) com os *forwards* de cobertura, registando-se perdas em todas as outras moedas. Já no que diz respeito aos *forwards* de exposição, aconteceu o inverso: verificou-se um resultado negativo em JPY e positivo nas restantes moedas.

TABELA 17 | RENTABILIDADE DOS *FORWARDS* EM 2021

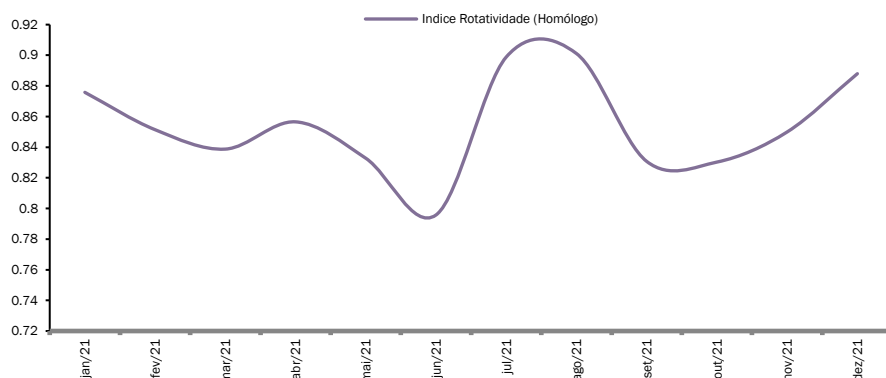
Forwards de Cobertura ^{a)}		Forwards de Exposição ^{b)}	
USD	-9,05%	USD	12,52%
JPY	2,73%	JPY	-7,89%
GBP	-6,98%	GBP	5,76%
CHF	-3,74%	CHF	0,08%

a) Posições curtas em moeda estrangeira; b) Posições longas em moeda estrangeira

Rotação da Carteira

O índice de rotação da carteira do FEFSS em 2021 situou-se nos 0,89. Ou seja, o volume de transações ocorridas em 2021, corresponde a pouco menos que uma vez o valor médio da carteira gerida ao longo do ano.

GRÁFICO 37 | ROTAÇÃO DA CARTEIRA



Como se pode verificar nos dois gráficos seguintes, a componente de Rendimento Variável (2,00) teve em 2021 uma maior rotatividade na carteira que a componente de Rendimento Fixo (0,66), contribuindo assim mais fortemente para o valor global deste indicador.

GRÁFICO 38 | ÍNDICE ROTATIVIDADE RENDIMENTO FIXO

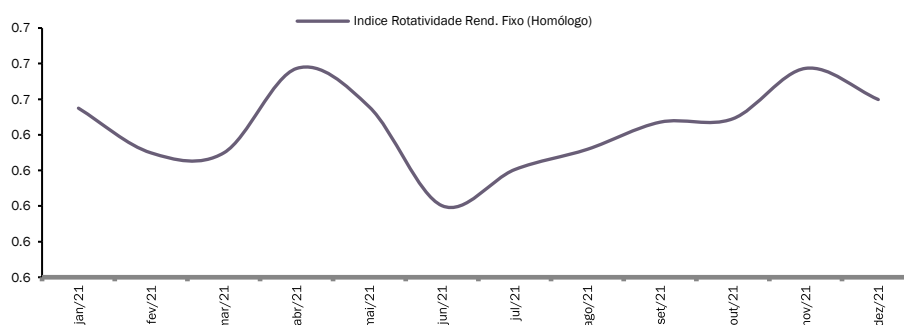
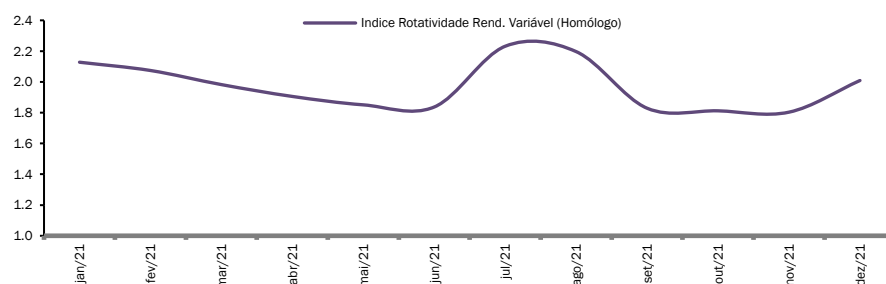


GRÁFICO 39 | ÍNDICE ROTATIVIDADE RENDIMENTO VARIÁVEL



Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS

Código das Contas	ATIVO	Notas	Ativo Bruto	Amortizações e Provisões	Ativo Líquido 31.12.2021	Ativo Líquido 31.12.2020
	Imobilizado:					
	Investimentos Financeiros:					
411	Partes de Capital	8.2.7 e 8.2.18	7 274 190,54		7 274 190,54	7 349 335,49
414	Investimentos em Imóveis	8.2.7	77 623 070,50		77 623 070,50	66 779 349,00
			84 897 261,04	0,00	84 897 261,04	74 128 684,49
	Circulante:					
	Dívidas de terceiros - Curto prazo:					
261	Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	8.2.39.3	0,00		0,00	0,00
262+263+267+268	Outros devedores	8.2.39.3	6 683 810,85		6 683 810,85	7 683 526,24
			6 683 810,85	0,00	6 683 810,85	7 683 526,24
	Títulos Negociáveis:					
151	Ações	8.2.17	5 175 184 797,45		5 175 184 797,45	4 594 317 640,07
153	Títulos de Dívida Pública	8.2.17	15 109 754 791,63		15 109 754 791,63	14 370 712 892,13
156	CEDIC	8.2.17	2 491 114 007,67		2 491 114 007,67	1 941 334 672,22
157	Derivados	8.2.17	14 273 917,03		14 273 917,03	84 334 054,84
18	Outras Aplicações de Tesouraria	8.2.17	27 123 789,93		27 123 789,93	25 026 841,19
			22 817 451 303,71	0,00	22 817 451 303,71	21 015 726 100,45
	Conta no Tesouro, depósitos em instituições financeiras e caixa:					
12	Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	290 030 543,65		290 030 543,65	744 879 661,63
			290 030 543,65	0,00	290 030 543,65	744 879 661,63
	Acréscimos e Diferimentos:					
271	Acréscimos de Proveltos	8.2.39.5	94,28		94,28	1 285,79
272	Custos Diferidos	8.2.39.5	28 144,43		28 144,43	27 246,98
			28 238,71	0,00	28 238,71	28 532,77
	Total de Amortizações			0,00		
	Total de Provisões			0,00		
	Total do Ativo		23 199 091 157,96		23 199 091 157,96	21 842 446 505,58

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2021

FEFSS | BALANÇOS ANALÍTICOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Código das Contas	FUNDOS PRÓPRIOS E PASSIVO	Notas	31.12.2021	31.12.2020
	Fundos Próprios:			
51	Património			
511	Património Inicial	8.2.32	216 509 809,88	216 509 809,88
512	Património Adquirido	8.2.32	12 108 798 040,48	11 493 284 295,70
513	Património Acrescentado			
5131	Resultados Transilados	8.2.32	9 727 403 527,55	8 845 627 836,60
5132	Reserva Especial de Capitalização (DL 399/90)	8.2.32	93 258 682,35	93 258 682,35
5133	Reserva Legal (DL 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 Ativos	8.2.32	215 640 306,03	215 640 306,03
88	Resultado Líquido do Exercício	8.2.32	803 771 966,14	881 775 690,95
			23 179 859 509,76	21 760 573 798,84
	Dívidas a Tercelros – Médio e Longo Prazo:			
	Dívidas a Tercelros – Curto Prazo:			
262+263+267+268	Outros Credores	8.2.39.6 e 8.2.17	18 564 955,65	81 145 890,36
			18 564 955,65	81 145 890,36
	Acréscimos e diferimentos:			
273	Acréscimos de Custos	8.2.39.7	280 481,62	340 489,55
274	Proveitos Diferidos	8.2.39.7	386 210,93	386 326,83
			666 692,55	726 816,38
	Total dos Fundos Próprios e Passivo		23 199 091 157,96	21 842 446 505,58

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2021

FEFSS | DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM
31 DE DEZEMBRO DE 2021 E 2020

Código das Contas	CUSTOS E PERDAS	Notas	31.12.2021		31.12.2020	
62	Fornecimentos e serviços externos	8.2.39.13		233 382,95		54 042,75
63	Transferências correntes concedidas e prestações sociais	8.3.4.1	2 150 000,00	2 150 000,00	2 003 000,00	2 003 000,00
65	Outros custos e perdas operacionais	8.2.39.9	2 563 888,13	2 563 888,13	2 387 438,34	2 387 438,34
	(A)			4 947 271,08		4 444 481,09
68	Custos e perdas financeiras	8.2.37	1 414 996 606,44	1 414 996 606,44	1 415 920 258,08	1 415 920 258,08
	(C)			1 419 943 877,52		1 420 364 739,17
69	Custos e perdas extraordinários	8.2.38		147 546,77		5 886 672,50
	(E)			1 420 091 424,29		1 426 251 411,67
	Imposto sobre o rendimento			0,00		0,00
	(G)			1 420 091 424,29		1 426 251 411,67
88	Resultado líquido do exercício	8.2.32		803 771 966,14		881 775 690,95
				2 223 863 390,43		2 308 027 102,62
	PROVEITOS E GANHOS					
74	Transferências e subsídios correntes obtidos	8.2.39.3	160 684,80	160 684,80	38 191,70	38 191,70
	(B)			160 684,80		38 191,70
78	Proveitos e ganhos financeiros	8.2.37	2 212 858 984,13	2 212 858 984,13	2 305 679 982,17	2 305 679 982,17
	(D)			2 213 019 668,93		2 305 718 173,87
79	Proveitos e ganhos extraordinários	8.2.38		10 843 721,50		2 308 928,75
	(F)			2 223 863 390,43		2 308 027 102,62
RESUMO:						
Resultados Operacionais: (B) - (A) =			(4 786 586,28)		(4 406 289,39)	
Resultados Financeiros: (D-B) - (C-A) =			797 862 377,69		889 759 724,09	
Resultados Correntes: (D) - (C) =			793 075 791,41		885 353 434,70	
Resultados Antes de Impostos: (F) - (E) =			803 771 966,14		881 775 690,95	
Resultados Líquido do Exercício: (F) - (G) =			803 771 966,14		881 775 690,95	

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração de resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2021

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA
RECEITA

Nota explicativa	Código			Recebimentos			
	Capº	Grupo	Artº				
8.2.39.4	16	01		Saldo gerência anterior			
				Execução Orçamental De Dotações Orçamentais			
				De Receitas Próprias Na posse do Serviço - Depósitos à Ordem Na posse do Serviço - Depósitos a Prazo Na posse do Tesouro	747 182 372,92	747 182 372,92	
				De Receita do Estado De Operações de Tesouraria			
				Descontos em Vencimentos e Salários Receita do Estado			
				I - Total do saldo de Gerência na posse do serviço			747 182 372,92
				Receitas			
				RECEITAS CORRENTES			
				Rendimentos de propriedade	510 765 693,75	510 765 693,75	
				Juros - Sociedades Financeiras	669 381,10		
				Fundos de Investimento Imobiliário	637 716,48		
				Depósitos à Ordem	31 664,62		
				Depósitos a Prazo	0,00		
				Juros - Administrações Públicas	301 322 532,43		
				Títulos da Dívida Pública - Nacionais	301 322 532,43		
				Juros - Resto do Mundo	94 476 303,91		
				Títulos da Dívida Pública - UE Países Membros	41 310 310,51		
				Títulos da Dívida Pública - Países Terceiros	53 165 993,40		
				Dividendos e Participação Lucros - Soc. Não Financeiras	74 602 380,50		
				Dividendos e Participação Lucros - Soc. Financeiras	35 059 920,37		
				Rendas	4 635 175,44		
				Transferências Correntes	33 968 402,04	33 968 402,04	
				Transferências correntes - MTSS - Adicional contribuição setor bancário	33 939 817,00		
				Transferências Correntes - Administração	28 585,04		
				Venda de Bens de Investimento	173 193,15	173 193,15	
				Edifícios - Administração Local - Continente	173 193,15		
				RECEITAS DE CAPITAL			
				Transferências de Capital	581 573 927,78	581 573 927,78	
				Saldos Anuais do Subsistema Previdencial	580 900 000,00		
				Receitas da Alienação do Património da Seg. Social	444 732,94		
				Rendimentos do Património	229 194,84		
				Ativos Financeiros	7 165 902 243,85	7 165 902 243,85	
				Administração pública central-Papel comercial	1 941 000 000,00		
				Diferenças de Câmbio Favoráveis	7 100 187,54		
				Diferenças de Câmbio Favoráveis	229 834 878,09		
				Administração pública central-Obrigações	1 066 476 100,00		
				Resto do Mundo - UE - Obrigações/TDP	1 239 059 797,34		
				Diferenças de Câmbio Favoráveis	8 755 366,99		
				Resto do Mundo - Países Terceiros - TDP	1 667 117 543,17		
				Diferenças de Câmbio Favoráveis	9 238 584,46		
				Resto do Mundo - UE - Futuros	27 343 865,81		
				Resto do Mundo - UE - Futuros - Mais valias	(18 371,41)		
				Resto do Mundo - Países Terceiros - Futuros	(1 166 188,52)		
				Resto do Mundo - Países Terceiros - Futuros - Mais Valias	379 532,19		
				Resto do Mundo - EU - Ações	88 341 512,41		
				Diferenças de Câmbio Favoráveis	2 972,19		
				Resto do Mundo - Países terceiros - Ações	878 530 446,69		
				Diferenças de Câmbio Favoráveis	1 319 047,62		
				Sociedades Financeiras - Fundos Investimento - Imobiliários	1 594 757,10		
				Sociedades Financeiras - Fundos Investimento - Imobiliários	599 308,18		
				Sociedades Financeiras - Fundos Investimento - Imobiliários	392 904,00		
				Reposições Não Abatidas aos Pagamentos	49 171,40	49 171,40	
				Reposições Não Abatidas aos Pagamentos	49 171,40		8 292 432 631,97
				RECEITAS PRÓPRIAS			
				Correntes			
				Capital			
				II - Total das Receitas e dos Fundos Próprios			8 292 432 631,97
				Total da Receita do Exercício I + II			9 039 615 004,89
				III - Total Recebido do Tesouro em c/ Receitas Próprias			
				IV - Total Recebimentos Exercício I + II + III			9 039 615 004,89
				Importâncias Retidas para Entrega ao Estado ou Outras Entidades			
				Receita do Estado			
				Operações de Tesouraria			
				V - Total das Retenções de Fundos Alheios			9 039 615 004,89
				Descontos em Vencimentos e Salários			
				Receita do Estado			
				Operações de Tesouraria			
				Total Geral Mapa Fluxos de Caixa IV + V			9 039 615 004,89

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2021

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA
DESPESA

Nota explicativa	Código			Pagamentos			
	Agrup.	Sub-Agrup.	Rubrica				
				Despesas			
	02			Aquisição de Bens e Serviços	228 173,58		
		01		Aquisição de Bens	0,00		
			17	Ferramentas e utensílios	0,00		
		02		Aquisição de Serviços	228 173,58		
			01	Encargos das instalações	0,00		
			03	Conservação de Bens	187 328,25		
			12	Seguros	28 144,43		
			18	Vigilância e segurança	0,00		
			19	Assistência técnica	0,00		
			20	Trabalhos Especializados	12 700,90		
	03			Juros e outros encargos	2 198 978,27		
		05		Outros Juros	33 311,50		
			02	Outros	33 311,50		
		06	01	Outros encargos financeiros	2 165 666,77		
			0101	Serviços bancários	2 165 666,77		
	04			Transferências Correntes – Administrações Públicas	2 150 000,00		
		06	0002	Outras Instituições da Segurança Social	2 150 000,00		
	06			Outras Despesas Correntes	3 438 106,77	8 015 258,62	
	08			Transferências de Capital – Administrações Públicas	100 000,00		
		06	0103	Transferências de Capital	100 000,00		
	09			Ativos Financeiros	8 742 810 420,23		
		02	0506	Administração pública central-Estado – Cedic's	2 490 900 000,00		
			1415	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	27 086 086,01		
			1615	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	489 552 434,67		
			1515	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis – Resto do Mundo	2 003 286,90		
		03	0503	Administração Pública Central – Estado – Obrigações	1 911 349 508,90		
			1503	Resto do mundo – UE – Países Membros – Obrigações	1 552 730 041,07		
			1515	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	337 439,97		
			1603	Resto do Mundo – Países Terceiros – Org. Internacionais – Obrigações	1 684 625 137,27		
			1615	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	83 844 313,62		
		07	1401	Resto do Mundo – UE – Instituições – Ações	329 084 297,28		
			1415	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	279 144,98		
			1601	Resto do Mundo – Países Terceiros – Instituições – Ações	152 482 940,82		
			1615	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	18 535 788,74		
		08	0311	Unidades de particip.- Soc. financ.- Fundos investimento- imobiliários	0,00		
		09	0401	Comp.Seguros fundos de pensões-CGA pensões	0,00	8 742 910 420,23	8 750 925 678,85
				II - Total de Despesas por c/ Receitas Próprias			8 750 925 678,85
				Total Despesas do Exercício I + II			8 750 925 678,85
				III - Total Entrega ao Tesouro em c/ Receita Própria			
				IV - Total Pagamento do Exercício I + II + III			8 750 925 678,85
				Importâncias Entregues ao Estado e Outras Entidades			
				Receita do Estado			
				Operações de Tesouraria			
				V - Total da despesa de fundos alheios			8 750 925 678,85
				SALDO PARA A GERÊNCIA SEGUINTE		288 689 326,04	
				Execução Orçamental			
				Dotações Orçamentais (OE)			
				De Receitas Próprias			
				Na posse do Serviço	288 689 326,04		
				Na posse do Tesouro			
				De Receita do Estado			
				De Operações de Tesouraria			
				Descontos em Vencimentos e Salários			
				Receita do Estado			
				VI - Total do Saldo de Gerência na posse do Serviço			288 689 326,04
				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			9 039 615 004,89

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2021

FEFSS

CONTROLO ORÇAMENTAL DA DESPESA

Classificação Económica		Dotações Corrigidas (3)	Cativos ou Congelamentos (4)	Compromissos Assumidos (5)	Despesas Pagas			Diferenças			Grau de Ex- cução Orça- mental (12)=(5)/(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)	Compromissos Por Pagar (11)=(5)-(8)	
02	Aquisição de bens e serviços	1 131 000,00	0,00	228 173,58	228 173,58	0,00	228 173,58	902 826,42	902 826,42	0,00	
0201	Aquisição de bens	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
020117	Ferramentas e utensílios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0202	Aquisição de serviços	1 131 000,00	0,00	228 173,58	228 173,58	0,00	228 173,58	902 826,42	902 826,42	0,00	
020201	Encargos das instalações	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	0,00
02020302	Conservação de bens - Outras enti- dades	950 000,00	0,00	187 328,25	187 328,25	0,00	187 328,25	762 671,75	762 671,75	0,00	19,72
020212	Seguros	30 000,00	0,00	28 144,43	28 144,43	0,00	28 144,43	1 855,57	1 855,57	0,00	93,81
020218	Vigilância e segurança	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	0,00
020219	Assistência técnica	10 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 000,00	10 000,00	0,00	0,00
020220	Outros trabalhos especializados	140 000,00	0,00	12 700,90	12 700,90	0,00	12 700,90	127 299,10	127 299,10	0,00	9,07
0305	Outros juros	60 000,00	0,00	33 311,50	33 311,50	0,00	33 311,50	26 688,50	26 688,50	0,00	
030502	Outros	60 000,00	0,00	33 311,50	33 311,50	0,00	33 311,50	26 688,50	26 688,50	0,00	0,00
0306	Juros e outros encargos	2 505 104,00	0,00	2 167 577,27	2 160 864,14	4 802,63	2 165 666,77	337 526,73	339 437,23	1 910,50	
030601011	Comissões de custódia	1 920 104,00	0,00	1 709 633,89	1 709 633,89	0,00	1 709 633,89	210 470,11	210 470,11	0,00	89,04
030601012	Comissões de liquidação de opera- ções	70 000,00	0,00	42 070,05	37 165,60	2 993,95	40 159,55	27 929,95	29 840,45	1 910,50	57,37
030601013	Comissões de transação	500 000,00	0,00	410 607,27	408 798,59	1 808,68	410 607,27	89 392,73	89 392,73	0,00	82,12
030601014	Outros serviços bancários	15 000,00	0,00	5 266,06	5 266,06	0,00	5 266,06	9 733,94	9 733,94	0,00	35,11
0406	Transferências correntes	2 757 783,00	0,00	2 150 000,00	2 150 000,00	0,00	2 150 000,00	607 783,00	607 783,00	0,00	
04060002	Outras Instituições da Segurança Social	2 757 783,00	0,00	2 150 000,00	2 150 000,00	0,00	2 150 000,00	607 783,00	607 783,00	0,00	77,96
0602	Outras despesas correntes	4 050 050,00	0,00	3 438 959,16	3 438 106,77	0,00	3 438 106,77	611 090,84	611 943,23	852,39	
060201	Impostos e taxas	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50,00	50,00	0,00	0,00
06020199	Outros	50 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000,00	50 000,00	0,00	0,00
060203	Outras	4 000 000,00	0,00	3 438 959,16	3 438 106,77	0,00	3 438 106,77	561 040,84	561 893,23	852,39	85,95
07	Aquisição de bens e investimento	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
070103	Edifícios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
08	Transferências de Capital	225 000,00	0,00	100 000,00	100 000,00	0,00	100 000,00	125 000,00	125 000,00	0,00	
08060103	Despesa / Transf.Capital	225 000,00	0,00	100 000,00	100 000,00	0,00	100 000,00	125 000,00	125 000,00	0,00	44,44
09	Ativos financeiros	16 376 558 906,96	0,00	8 742 810 420,23	8 658 377 303,34	84 433 116,89	8 742 810 420,23	7 633 748 486,73	7 633 748 486,73	0,00	
09	Ativos financeiros	16 376 558 906,96	0,00	8 742 810 420,23	8 658 377 303,34	84 433 116,89	8 742 810 420,23	7 633 748 486,73	7 633 748 486,73	0,00	53,39
12	Outras despesas de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Total	16 387 287 843,96	0,00	8 750 928 441,74	8 666 487 759,33	84 437 919,52	8 750 925 678,85	7 636 359 402,22	7 636 362 165,11	2 762,89	53,40

CONTROLO ORÇAMENTAL DA DESPESA
DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Classificação Económica		Dotações Corrigidas (3)	Cativos ou Con- gelamentos (4)	Compromissos As- sumidos (5)	Despesas Pagas			Diferenças			Grau de Exe- cução Orçamental (12)=(8)/(3)*100
Código (1)	Descrição (2)				Ano (6)	Anos Anteriores (7)	Total (8)=(6)+(7)	Dotação Não Com- prometida (9)=(3)-(4)-(5)	Saldo (10)=(3)-(4)-(8)	Compromissos Por Pagar (11)=(5)-(8)	
0902	Títulos a curto prazo	3 311 136 631,00	0,00	3 009 541 807,58	3 009 541 807,58	0,00	3 009 541 807,58	301 594 823,42	301 594 823,42	0,00	
09020106	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
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	2 500 000 000,00	0,00	2 490 900 000,00	2 490 900 000,00	0,00	2 490 900 000,00	9 100 000,00	9 100 000,00	0,00	99,64
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	Dif. Câmbio desfavoráveis	199 500 000,00	0,00	27 086 086,01	27 086 086,01	0,00	27 086 086,01	172 413 913,99	172 413 913,99	0,00	13,58
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	Dif. Câmbio desfavoráveis	59 636 631,00	0,00	2 003 286,90	2 003 286,90	0,00	2 003 286,90	57 633 344,10	57 633 344,10	0,00	3,36
09021606	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
09021615	Dif. Câmbio desfavoráveis	549 500 000,00	0,00	489 552 434,67	489 552 434,67	0,00	489 552 434,67	59 947 565,33	59 947 565,33	0,00	89,09
0903	Títulos a médio e longo prazo	8 169 652 611,00	0,00	5 232 886 440,83	5 159 092 609,18	73 793 831,65	5 232 886 440,83	2 936 766 170,17	2 936 766 170,17	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	2 996 942 214,00	0,00	1 911 349 508,90	1 911 349 508,90	0,00	1 911 349 508,90	1 085 592 705,10	1 085 592 705,10	0,00	63,78
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	25 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 000 000,00	25 000 000,00	0,00	0,00
09031415	Dif. Câmbio desfavoráveis	25 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 000 000,00	25 000 000,00	0,00	0,00
09031503	Obrigações / TDP	2 109 810 397,00	0,00	1 552 730 041,07	1 552 730 041,07	0,00	1 552 730 041,07	557 080 355,93	557 080 355,93	0,00	73,60
09031515	Dif. Câmbio desfavoráveis	30 000 000,00	0,00	337 439,97	337 439,97	0,00	337 439,97	29 662 560,03	29 662 560,03	0,00	1,12
09031602	Obrigações	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 000 000,00	1 000 000,00	0,00	0,00
09031603	Obrigações / TDP	2 809 900 000,00	0,00	1 684 625 137,27	1 613 155 153,63	71 469 983,64	1 684 625 137,27	1 125 274 862,73	1 125 274 862,73	0,00	59,95
09031615	Dif. Câmbio desfavoráveis	170 000 000,00	0,00	83 844 313,62	81 520 465,61	2 323 848,01	83 844 313,62	86 155 686,38	86 155 686,38	0,00	49,32
0904	Derivados financeiros	927 884 880,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	927 884 880,00	927 884 880,00	0,00	
09040107	Opções	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	250 000,00	0,00	0,00
09040108	Futuros	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	250 000,00	0,00	0,00
09040307	Opções	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	250 000,00	0,00	0,00
09040308	Futuros	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	250 000,00	0,00	0,00
09041507	Opções	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
09041508	Futuros	350 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	350 000 000,00	350 000 000,00	0,00	0,00
09041515	Dif. Câmbio desfavoráveis	178 442 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	178 442 440,00	178 442 440,00	0,00	0,00
09041607	Opções	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
09041608	Futuros	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	200 000 000,00	200 000 000,00	0,00	0,00
09041615	Dif. Câmbio desfavoráveis	178 442 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	178 442 440,00	178 442 440,00	0,00	0,00
0907	Ações e outras participações	2 171 034 150,00	0,00	500 382 171,82	489 742 886,58	10 639 285,24	500 382 171,82	1 670 651 978,18	1 670 651 978,18	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	ções	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	1 000 000 000,00	0,00	329 084 297,28	329 084 297,28	0,00	329 084 297,28	670 915 702,72	670 915 702,72	0,00	32,91
09071415	Dif. Câmbio desfavoráveis	50 000 000,00	0,00	279 144,98	279 144,98	0,00	279 144,98	49 720 855,02	49 720 855,02	0,00	0,56
09071601	Ações	1 069 534 150,00	0,00	152 482 940,82	141 843 655,58	10 639 285,24	152 482 940,82	917 051 209,18	917 051 209,18	0,00	14,26
09071615	Dif. Câmbio desfavoráveis	50 000 000,00	0,00	18 535 788,74	18 535 788,74	0,00	18 535 788,74	31 464 211,26	31 464 211,26	0,00	37,07
0908	Unidades de participação	1 173 678 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 173 678 050,00	1 173 678 050,00	0,00	
09080310	Fundos Invest. - Mobiliários	195 613 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195 613 000,00	195 613 000,00	0,00	0,00
09080311	Fundos Invest. - Imobiliários	195 613 017,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195 613 017,00	195 613 017,00	0,00	0,00
09081410	Fundos Invest. - Mobiliários	188 613 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 000,00	188 613 000,00	0,00	0,00
09081411	Fundos Invest. - Imobiliários	188 613 017,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 017,00	188 613 017,00	0,00	0,00
09081415	Dif. Câmbio desfavoráveis	14 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 000 000,00	14 000 000,00	0,00	0,00
09081610	Fundos Invest. - Mobiliários	188 613 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 000,00	188 613 000,00	0,00	0,00
09081611	Fundos Invest. - Imobiliários	188 613 016,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 016,00	188 613 016,00	0,00	0,00
09081615	Dif. Câmbio desfavoráveis	14 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 000 000,00	14 000 000,00	0,00	0,00
0909	Outras ativos financeiros	623 172 584,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	623 172 584,96	623 172 584,96	0,00	
09090104	Operações de reporte	62 596 163,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 596 163,00	62 596 163,00	0,00	0,00
09090105	Contrato empréstimo valores	62 596 162,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 596 162,00	62 596 162,00	0,00	0,00
09090304	Operações de reporte	62 596 163,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 596 163,00	62 596 163,00	0,00	0,00
09090305	Contrato empréstimo valores	59 807 119,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59 807 119,96	59 807 119,96	0,00	0,00
09090401	Comp.Seguros fundos de pen- sões-OGA pensões	125 192 325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125 192 325,00	125 192 325,00	0,00	0,00
09091504	Operações de reporte	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	55 000 000,00	0,00	0,00
09091505	Contrato empréstimo valores	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	55 000 000,00	0,00	0,00
09091515	Dif. Câmbio desfavoráveis	15 192 325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 192 325,00	15 192 325,00	0,00	0,00
09091604	Operações de reporte	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	55 000 000,00	0,00	0,00
09091605	Contrato empréstimo valores	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	55 000 000,00	0,00	0,00
09091615	Dif. Câmbio desfavoráveis	15 192 327,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 192 327,00	15 192 327,00	0,00	0,00
09	Total Ativos financeiros	16 376 558 906,96	0,00	8 742 810 420,23	8 658 377 303,34	84 433 116,89	8 742 810 420,23	7 633 748 486,73	7 633 748 486,73	0,00	52,58

FEFSS

CONTROLO ORÇAMENTAL DA RECEITA

Classificação Económica		Previsões Corrigidas (3)	Recettas por Cobrar no Início do Ano (4)	Recettas Líquidas (5)	Recettas Anuladas (6)	Recettas Cobradas Brutas			Reembolsos e Restituições		Recetta Cobrada Líquida (12)=(9)-(11)	Recettas por cobrar no final do ano (13)=(4)+(5)-(6)-(9)	Grau de Execução Orçamental (14)=(13)/(9)*100
Código (1)	Descrição (2)					Do Ano (7)	De Anos Anteriores (8)	Total (9)=(7)+(8)	Emitidos (10)	Pagos (11)			
05	Rendimentos de propriedade	484 341 506,00	3 502 942,56	509 307 823,59	0,00	507 262 751,19	3 502 942,56	510 765 693,75	0,00	0,00	510 765 693,75	2 045 072,40	
0501	Juros-Soc.e quase soc.não financ.	1 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
0502	Juros-Sociedades financeiras	4 247 430,00	0,00	669 381,10	0,00	669 381,10	0,00	669 381,10			669 381,10	0,00	15,76
0503	Juros-Administrações públicas	311 672 719,00	0,00	301 322 532,43	0,00	301 322 532,43	0,00	301 322 532,43			301 322 532,43	0,00	96,68
0506	Juros-Resto do mundo	66 128 656,00	78 808,03	94 397 495,88	0,00	94 397 495,88	78 808,03	94 476 303,91			94 476 303,91	0,00	142,87
0507	Divid.e Part.nos lucros de Soc.N.Fin.	81 093 590,00	158 313,08	74 620 012,98	0,00	74 444 067,42	158 313,08	74 602 380,50			74 602 380,50	175 945,56	92,00
0508	Divid.e Part.nos lucros de Soc.Fin.	16 609 531,00	3 265 821,45	33 663 225,76	0,00	31 794 098,92	3 265 821,45	35 059 920,37			35 059 920,37	1 869 126,84	211,08
0510	Rendas	4 588 580,00	0,00	4 635 175,44	0,00	4 635 175,44	0,00	4 635 175,44			4 635 175,44	0,00	101,02
05100401	Inst.Segurança Social	4 588 580,00	0,00	4 635 175,44	0,00	4 635 175,44	0,00	4 635 175,44			4 635 175,44	0,00	101,02
05100402	Outras entidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
06	Transferências correntes	33 028 585,04	0,00	33 968 402,04	0,00	33 968 402,04	0,00	33 968 402,04	0,00	0,00	33 968 402,04	0,00	
0603	Administração Central	33 000 000,00	0,00	33 939 817,00	0,00	33 939 817,00	0,00	33 939 817,00	0,00	0,00	33 939 817,00	0,00	102,85
0603010610	MTSS - AIMI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
0603010611	MTSS - IRC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
0603010614	MTSS - Adicional contribuição setor bancário	33 000 000,00	0,00	33 939 817,00	0,00	33 939 817,00	0,00	33 939 817,00			33 939 817,00	0,00	102,85
0606	Segurança Social	28 585,04	0,00	28 585,04	0,00	28 585,04	0,00	28 585,04			28 585,04	0,00	100,00
06060105	Outras Instituições da Segurança Social	28 585,04	0,00	28 585,04	0,00	28 585,04	0,00	28 585,04			28 585,04	0,00	100,00
09	Venda de bens de investimento	174 195,00	0,00	173 193,15	0,00	173 193,15	0,00	173 193,15	0,00	0,00	173 193,15	0,00	
090102	Terrenos-Sociedades Financeiras	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
090302	Edifícios-Sociedades Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
090306	Edifícios-Adm. Local - Continente	173 695,00	0,00	173 193,15	0,00	173 193,15	0,00	173 193,15			173 193,15	0,00	99,71
10	Transferências	594 786 000,00	0,00	581 573 927,78	0,00	581 573 927,78	0,00	581 573 927,78	0,00	0,00	581 573 927,78	0,00	
1006040201	Saldo Orçamental do Previdencial - Alienação de Imóveis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1006040202	Saldo Orçamental do Previdencial	580 900 000,00	0,00	580 900 000,00	0,00	580 900 000,00	0,00	580 900 000,00			580 900 000,00	0,00	100,00
10060403	Recettas alienação do património	5 000 000,00	0,00	444 732,94	0,00	444 732,94	0,00	444 732,94			444 732,94	0,00	8,89
10060407	Rendimentos patrimoniais	8 886 000,00	0,00	229 194,84	0,00	229 194,84	0,00	229 194,84			229 194,84	0,00	2,58
11	Ativos financeiros	15 331 968 600,00	22 654 334,83	7 143 247 909,02	0,00	7 143 247 909,02	22 654 334,83	7 165 902 243,85	0,00	0,00	7 165 902 243,85	0,00	
11	Ativos financeiros	15 331 968 600,00	22 654 334,83	7 143 247 909,02	0,00	7 143 247 909,02	22 654 334,83	7 165 902 243,85			7 165 902 243,85	0,00	46,74
13	Outras recettas de capital	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
130101	Indemnizações	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
15	Reposições não abatidas a pagamentos	800 000,00	0,00	49 171,40	0,00	49 171,40	0,00	49 171,40	0,00	0,00	49 171,40	0,00	
150101	Reposições não abatidas a pagamentos	800 000,00	0,00	49 171,40	0,00	49 171,40	0,00	49 171,40			49 171,40	0,00	6,15
16	Outras recettas de capital	747 182 372,92	0,00	747 182 372,92	0,00	747 182 372,92	0,00	747 182 372,92			747 182 372,92	0,00	100,00
	TOTAL	17 192 281 758,96	26 157 277,39	9 015 502 799,90	0,00	9 013 457 727,50	26 157 277,39	9 039 615 004,89	0,00	0,00	9 039 615 004,89	2 045 072,40	52,58

CONTROLO ORÇAMENTAL DA RECEITA
DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Classificação Económica		Previsões Corrigidas (3)	Receitas por Cobrar no Início do Ano (4)	Receitas Líquidas (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 (14)=(12)/(3)*100
Código (1)	Descrição (2)					Do Ano (7)	De Anos Anteriores (8)	Total (9)=(7)+(8)	Emitidos (10)	Pagos (11)			
1101	Depósitos, certificados de dep. e poup.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
110102	Sociedades financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1102	Títulos de curto prazo	2 711 136 631,00	0,00	2 177 935 065,63	0,00	2 177 935 065,63	0,00	2 177 935 065,63	0,00	0,00	2 177 935 065,63	0,00	
11020106	Papel comercial	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00			0,00	0,00	0,00
11020306	Papel comercial	2 210 136 631,00	0,00	1 941 000 000,00	0,00	1 941 000 000,00	0,00	1 941 000 000,00			1 941 000 000,00	0,00	87,82
11020406	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11021115	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000,00	0,00	7 100 187,54	0,00	7 100 187,54	0,00	7 100 187,54			7 100 187,54	0,00	3,55
11021215	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000,00	0,00	229 834 878,09	0,00	229 834 878,09	0,00	229 834 878,09			229 834 878,09	0,00	114,92
1103	Títulos de médio e longo prazo	5 422 273 262,00	22 654 334,83	3 967 993 057,13	0,00	3 967 993 057,13	22 654 334,83	3 990 647 391,96	0,00	0,00	3 990 647 391,96	0,00	
11030102	Obrigações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00			0,00	0,00	0,00
11030303	Obrigações / T.D.P	3 500 000 000,00	0,00	1 066 476 100,00	0,00	1 066 476 100,00	0,00	1 066 476 100,00			1 066 476 100,00	0,00	30,47
11030603	Obrigações / T.D.P	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00			0,00	0,00	0,00
11031102	Obrigações	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11031103	Obrigações / T.D.P	960 000 000,00	0,00	1 239 059 797,34	0,00	1 239 059 797,34	0,00	1 239 059 797,34			1 239 059 797,34	0,00	129,07
11031115	Diferenças de câmbio favoráveis	30 000 000,00	0,00	8 755 366,99	0,00	8 755 366,99	0,00	8 755 366,99			8 755 366,99	0,00	29,18
11031202	Obrigações	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11031203	Obrigações / T.D.P	520 273 262,00	22 654 334,83	1 644 463 208,34	0,00	1 644 463 208,34	22 654 334,83	1 667 117 543,17			1 667 117 543,17	0,00	320,43
11031215	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000,00	0,00	9 238 584,46	0,00	9 238 584,46	0,00	9 238 584,46			9 238 584,46	0,00	4,62
1104	Derivados financeiros	1 877 884 880,00	0,00	26 638 838,07	0,00	26 638 838,07	0,00	26 638 838,07	0,00	0,00	26 638 838,07	0,00	
11040108	Futuros	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	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	0,00			0,00	0,00	0,00
11041108	Futuros	400 000 000,00	0,00	27 343 865,81	0,00	27 343 865,81	0,00	27 343 865,81			27 343 865,81	0,00	6,84
11041114	Mais valias	400 000 000,00	0,00	(18 371,41)	0,00	(18 371,41)	0,00	(18 371,41)			(18 371,41)	0,00	0,00
11041115	Diferenças de câmbio favoráveis	138 442 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11041208	Futuros	400 000 000,00	0,00	(1 166 188,52)	0,00	(1 166 188,52)	0,00	(1 166 188,52)			(1 166 188,52)	0,00	(0,29)
11041214	Mais valias	400 000 000,00	0,00	379 532,19	0,00	379 532,19	0,00	379 532,19			379 532,19	0,00	0,09
11041215	Diferenças de câmbio favoráveis	138 442 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1108	Ações e outras participações	3 821 034 150,00	0,00	968 193 978,91	0,00	968 193 978,91	0,00	968 193 978,91	0,00	0,00	968 193 978,91	0,00	
11080101	Ações	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11080201	Ações	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11081101	Ações	1 480 000 000,00	0,00	88 341 512,41	0,00	88 341 512,41	0,00	88 341 512,41			88 341 512,41	0,00	5,97
11081115	Diferenças de câmbio favoráveis	20 000 000,00	0,00	2 972,19	0,00	2 972,19	0,00	2 972,19			2 972,19	0,00	0,01
11081201	Ações	1 766 034 150,00	0,00	878 530 446,69	0,00	878 530 446,69	0,00	878 530 446,69			878 530 446,69	0,00	49,75
11081215	Diferenças de câmbio favoráveis	55 000 000,00	0,00	1 319 047,62	0,00	1 319 047,62	0,00	1 319 047,62			1 319 047,62	0,00	2,40
1109	Unidades de participação	1 173 878 050,00	0,00	2 586 960,28	0,00	2 586 960,28	0,00	2 586 960,28	0,00	0,00	2 586 960,28	0,00	
11090210	Fundos de investimento - Mobiliários	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11090211	Fundos de investimento - Imobiliários	100 000 000,00	0,00	1 594 757,10	0,00	1 594 757,10	0,00	1 594 757,10			1 594 757,10	0,00	1,59
11091110	Fundos de investimento - Mobiliários	380 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11091111	Fundos de investimento - Imobiliários	380 000 000,00	0,00	599 308,18	0,00	599 308,18	0,00	599 308,18			599 308,18	0,00	0,16
11091115	Diferenças de câmbio favoráveis	40 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11091210	Fundos de investimento - Mobiliários	86 750 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11091211	Fundos de investimento - Imobiliários	86 750 000,00	0,00	392 904,00	0,00	392 904,00	0,00	392 904,00			392 904,00	0,00	0,45
11091215	Diferenças de câmbio favoráveis	178 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
1111	Outros ativos financeiros	625 961 627,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
11110104	Operações de reporte	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11110105	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11110204	Operações de reporte	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11110205	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11111104	Operações de reporte	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11111105	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11111115	Diferenças de câmbio favoráveis	6 490 407,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11111204	Operações de reporte	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11111205	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11111215	Diferenças de câmbio favoráveis	6 490 406,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00
11	Ativos financeiros	15 331 968 600,00	22 654 334,83	7 143 247 909,02	0,00	7 143 247 909,02	22 654 334,83	7 165 902 243,85	0,00	0,00	7 165 902 243,85	0,00	

Notas às Contas

O 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.

A orgânica atual do IGFCSS, aprovada pelo Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, define que o FEFSS é um património autónomo, integrado no IGFCSS, mas distinto do património deste.

O Orçamento e as contas do FEFSS são separados das do IGFCSS e os movimentos financeiros entre ambos assumem a forma de transferências orçamentais entre os respetivos orçamentos, registadas nos termos do Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social (POCISSSS) e das instruções do Instituto de Gestão Financeira da Segurança Social, I.P. (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 POCISSSS. As notas cuja numeração é omissa 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 n.º 259/89, de 14 de agosto, que criou o 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 com as adaptações previstas no Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, nomeadamente no que se refere aos critérios valorimétricos aplicados na valorização do património do FEFSS como 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.

8.1.1 – Descrição das principais características do sistema informático

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.

Em maio de 2017, foi atualizada toda a infraestrutura informática física de suporte aos *softwares* de gestão de ativos e de contabilidade. Os ambientes produtivo e de testes, bem como a camada de *middleware* residem agora num *cluster* composto por 2 servidores, em máquinas virtuais implementadas com recurso à tecnologia Hiper-V da Microsoft.

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*).

A valorização da carteira de investimentos do FEFSS é efetuada como previsto no diploma orgânico nos termos do normativo de valorimetria do FEFSS, aprovado pelo Conselho Diretivo em agosto de 2019, detalhado na nota 8.2.3.A).

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 POCISSSS, com as adaptações previstas no diploma orgânico 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 31 de março de 2022.

O património do FEFSS é valorizado nos termos de um regulamento de valorimetria específico, denominado ‘Normativo de Valorimetria do FEFSS’, aprovado pelo Conselho Diretivo em agosto de 2019, com base em parecer do Fiscal Único do FEFSS, e a sua existência está prevista na alínea d) do n.º 11 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, como derrogação das regras do POCISSSS, e que abaixo se descreve.

A) Normativo de valorimetria do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social

Contabilização

- 1 — O fundo de estabilização financeira da segurança social abreviadamente designado por fundo está sujeito ao presente normativo de valorimetria, aplicando-se supletivamente as normas contabilísticas internacionalmente aceites, nomeadamente no que se refere aos critérios de valorimetria do património dos fundos.
- 2 — Os valores contabilizados no fundo correspondem ao período entre 1 de janeiro e 31 de dezembro.
- 3 — Os juros de títulos de rendimento fixo adquiridos, mas não recebidos devem ser contabilizados sempre que se calcule o valor da unidade de participação ou sejam apresentados relatórios sobre a situação financeira do fundo.
- 4 — Não devem ser contabilizados como rendimento juros cujo recebimento seja considerado duvidoso, assim como quaisquer juros já vencidos, cujo pagamento se encontre suspenso.

5 — Os juros correspondentes à parte fixa dos títulos de participação devem ter tratamento idêntico aos juros das obrigações.

6 — Os ganhos ou perdas resultantes da avaliação, alienação ou reembolso dos investimentos serão contabilizados nas respectivas contas de resultados, proveitos ou custos, respetivamente:

- a) Pela diferença entre o valor decorrente da avaliação e o valor pelo qual se encontram contabilizadas, isto é, pelo valor de aquisição corrigido pelo efeito de valorização, tratando-se das avaliações;
- b) Pela diferença entre o produto da venda e o valor pelo qual se encontram contabilizadas, isto é, pelo valor de aquisição corrigido pelo efeito de valorização, tratando-se de alienação ou reembolso.

7 — Os prémios de reembolso das obrigações devem ser contabilizados na conta de rendimentos.

Princípios gerais de avaliação

1 — Sem prejuízo do estabelecido adiante, e tomando em consideração as disposições específicas do presente normativo, os ativos que compõem o património do fundo devem ser avaliados pelo seu justo valor, devendo o IGFCSS, IP:

- a) Adotar políticas e procedimentos de avaliação adequados, no sentido de assegurar que as estimativas do justo valor de cada ativo sejam obtidas com uma base segura e consistente;
- b) Adotar critérios e pressupostos de avaliação uniformes, relativamente aos ativos que compõem o património do fundo.

2 — Para os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados o justo valor deve ser o respetivo preço de mercado.

3 — O IGFCSS, IP não deve utilizar o preço de mercado de um ativo para efeitos de determinação do seu justo valor sempre que esse preço não tenha sido obtido através de transações normais de mercado.

4 — Para efeito do número anterior, presume-se que o preço de mercado de um ativo não foi obtido através de transações normais de mercado quando, nomeadamente:

- a) Esse preço reflete uma transação com uma entidade que apresenta graves dificuldades financeiras;
- b) Esse preço teria sido diferente se fosse objeto de uma negociação isolada, em vez de ter ocorrido em conjunto com outras transações, contratos ou acordos entre as entidades intervenientes;

- c) Esse preço teria sido diferente se não tivesse ocorrido uma transação entre entidades pertencentes ao mesmo grupo;
- d) Tenham sido publicamente admitidos erros na determinação desse preço.

5 — Para os ativos que se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados, cujo valor de cotação raramente se encontre disponível ou cujas quantidades transacionadas nessas bolsas ou mercados forem insignificantes face à quantidade de transações efetuadas em sistemas de negociação especializados e internacionalmente reconhecidos, o IGFCSS, IP, utilizará, em alternativa ao preço de mercado, os preços praticados nesses sistemas.

6 — Os ativos que não se encontrem admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados e, bem assim, os ativos correspondentes às situações do n.º 3 devem ser avaliados tendo por base o seu presumível valor de realização, calculado nos termos definidos no n.º 5, devendo para o efeito considerar-se toda a informação relevante disponível sobre o emitente, bem como as condições de mercado vigentes no momento de referência da avaliação.

7 — Sempre que sejam utilizados modelos de avaliação para efeito de determinação do presumível valor de realização, o IGFCSS, IP terá em consideração os seguintes princípios:

- a) Quando, para um determinado ativo financeiro, exista algum modelo de avaliação utilizado pela generalidade do mercado e que tenha demonstrado fornecer estimativas fiáveis, deve ser esse o modelo a utilizar;
- b) Os modelos de avaliação devem ser baseados em metodologias económicas reconhecidas e usualmente utilizadas para avaliar o tipo de ativos financeiros em causa e a sua validade deve ser testada usando preços de transações efetivamente verificadas;
- c) As estimativas e os pressupostos utilizados nos modelos de avaliação devem ser consistentes com a informação disponível que o mercado utilizaria para a fixação do preço de transação desse ativo.

8 — Quando, para efeito da determinação do justo valor, um ativo não puder ser avaliado de forma fiável por qualquer um dos critérios anteriormente descritos, deverá ser efetuada uma avaliação prudente que tenha em conta as características do ativo em causa.

9 — Na avaliação de ativos expressos em moeda diferente do euro serão aplicadas as taxas de câmbio indicativas fornecidas diariamente pela agência de informação financeira Bloomberg.

10 — A avaliação dos instrumentos financeiros derivados, bem como dos ativos financeiros envolvidos em operações de reporte e de empréstimo de valores, deve ser feita, com as devidas adaptações, de acordo com o estipulado no ponto “avaliação a justo valor: Instrumentos financeiros admitidos à negociação”.

Periodicidade e momento de referência da avaliação

- 1 — Os instrumentos financeiros que compõem o patrimônio do fundo devem, no mínimo, ser avaliados com periodicidade mensal, salvo se a natureza do instrumento, nomeadamente por força da sua reduzida liquidez, permita justificar uma periodicidade diferente.
- 2 — Sem prejuízo do disposto no número seguinte, o preço dos ativos deve referir -se à data a que se reporta a informação relativa ao valor do fundo ou ao dia útil imediatamente anterior, no caso dessa data não corresponder a um dia útil.
- 3 — Para as transações efetuadas em mercados estrangeiros, com horários diferenciados, a entidade gestora pode considerar apenas as transações concretizadas até ao final do dia útil imediatamente anterior ao da avaliação do patrimônio.
- 4 — Os juros vencidos dos títulos de rendimento fixo devem ser contados até à data de referência da avaliação.
- 5 — Consideram-se integrantes do patrimônio do fundo, todos os ativos resultantes de transações realizadas até à data de referência da avaliação, ainda que estejam pendentes de liquidação financeira.

Avaliação a justo valor: Instrumentos financeiros admitidos à negociação

- 1 — O justo valor dos instrumentos financeiros admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados 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.
- 2 — 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.
- 3 — Sem prejuízo do disposto no n.º 5 do ponto “Princípios gerais de avaliação”, 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 aplicação do presente normativo, a instrumentos financeiros não admitidos à negociação.

Avaliação ao justo valor: Instrumentos financeiros não admitidos à negociação

- 1 — 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:

1.^a Preço praticado em sistemas de negociação especializados e internacionalmente reconhecidos, nos termos do n.º 5 do estipulado no ponto “Princípios gerais de avaliação”;

2.^a Na impossibilidade de aplicar o disposto na prioridade anterior, valor de realização obtido por consulta a potenciais contrapartes credíveis;

3.^a 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.

2 — Para os instrumentos financeiros em processo de admissão à negociação o IGFCSS, IP pode adotar 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.

Participações em organismos de investimento coletivo

O justo valor das participações em organismos de investimento coletivo deve corresponder ao seu valor patrimonial.

Empréstimos de valores e depósitos

Os créditos decorrentes de empréstimos de valores, os depósitos bancários e outros ativos de natureza monetária devem ser avaliados ao seu valor nominal, tomando-se em consideração as respetivas características intrínsecas.

Terrenos ou edifícios

1 — O valor de mercado, ou seja, 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;

2 — Determina-se o valor de mercado através de uma avaliação separada de cada terreno ou edifício, devendo aquele valor resultar da avaliação efetuada por um perito independente e cuja capacidade técnica seja devidamente comprovada. Adicionalmente, a avaliação deverá ser realizada nos termos definidos no número 1 e, supletivamente, nas normas contabilísticas internacionalmente aceites.

3 — Devem ser efetuadas avaliações separadas de cada terreno ou edifício pelo menos todos os dois anos, sem embargo de avaliações mais frequentes quando se observarem alterações significativas do mercado.

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

Procedimentos internos

Os casos previstos no n.º 4 do ponto “Princípios gerais de avaliação” e no ponto “Avaliação a justo valor: Instrumentos financeiros não admitidos à negociação” serão obrigatoriamente objeto de definição e fundamentação quanto aos critérios e modelos utilizados para determinação do justo valor dos ativos.

Certificação

Os procedimentos implementados e os elementos de suporte utilizados pelo IGFCSS, IP, para a avaliação dos ativos que compõem o património do fundo serão objeto de apreciação anual pelo fiscal único do IGFCSS, IP.

Alterações

1 — Nos casos omissos aplicam-se, com as devidas adaptações, as regras e normas aplicáveis aos OIC.

B) 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’.

C) Transações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas em euros aos câmbios vigentes à data da operação. Na avaliação de ativos da carteira do FEFSS expressos em moeda diferente do euro são aplicadas as taxas de câmbio das 16:00h (hora de Londres). 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.

D) 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).

E) Impostos

De acordo com as alíneas c) e d) do número 1 do artigo 9.º do Código do IRC os rendimentos do FEFSS estão isentos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas. Adicionalmente, o FEFSS, nos termos do n.º 9 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, 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 n.º 10 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, 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.

F) 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'.

G) Custos suportados pelo IGCSS, IP com a gestão do FEFSS

De acordo com o disposto nos n.ºs 1 e 4 do artigo 11.º do DL n.º 203/2012, de 28 de agosto (Lei orgânica do IGCSS), conjugado com o disposto no n.º 2 do artigo 11.º do anexo à Portaria n.º 1273/2004, de 7 de outubro (Regulamento do FEFSS), com o disposto nos n.ºs 2 e 3 do artigo 15.º da Portaria n.º 212/2008 de, 29 de fevereiro (Regulamento de gestão do FCR) e com o disposto no n.º 5 do artigo 20.º do Regulamento 390-B/2013, de 14 de outubro (Regulamento de gestão do FCT), o IGCSS dispõe de receitas provenientes de dotações do orçamento da Segurança Social e da gestão do FCR e do FCT para cobertura dos seus custos de funcionamento, as quais são imputadas proporcionalmente ao valor dos fundos sob gestão.

H) 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 sendo apresentados no balanço na rubrica ‘Investimentos financeiros – Partes de capital’.

Tendo em consideração o disposto no nº 2 do art.º 124.º da Lei nº 71/2018, de 31 de dezembro o Conselho Diretivo deliberou afetar os investimentos no FNRE à Carteira Reserva Estratégica. (Nota 8.2.18)

I) 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.

Os quadros abaixo resumem os critérios valorimétricos aplicados, de acordo com o referido nas alíneas acima:

CRITÉRIOS DE VALORIMETRIA APLICADOS NO EXERCÍCIO DE 2021		
Rubricas do Balanço	Critérios Aplicados	Valor de Balanço
4 – Imobilizações		
41 – Investimentos Financeiros		
411 – Partes de Capital	Justo valor	7 274 190,54
414 – Investimentos em Imóveis	Valor de mercado	77 623 070,50
1 – Disponibilidades		
15 – Títulos Negociáveis		
151 – Ações	Justo valor	5 175 184 797,45
153 – Títulos da Dívida Pública	Justo valor	15 103 128 449,27
156 – CEDIC	Justo valor	2 491 114 007,67
157 – Derivados	Justo valor	(4 273 120,49)
18 – Outras Aplicações de Tesouraria		
181 – U.P. de Fundos de Investimento	Justo valor	27 123 789,93

CRITÉRIOS DE VALORIMETRIA APLICADOS NO EXERCÍCIO DE 2020		
Rubricas do Balanço	Critérios Aplicados	Valor de Balanço
4 – Imobilizações		
41 – Investimentos Financeiros		
411 – Partes de Capital	Justo valor	7 349 335,49
414 – Investimentos em Imóveis	Valor de mercado	66 779 349,00
1 – Disponibilidades		
15 – Títulos Negociáveis		
151 – Ações	Justo valor	4 594 317 640,07
153 – Títulos da Dívida Pública	Justo valor	14 356 714 211,28
156 – CEDIC	Justo valor	1 941 334 672,22
157 – Derivados	Justo valor	65 707 329,86
18 – Outras Aplicações de Tesouraria		
181 – U.P. de Fundos de Investimento	Justo valor	25 026 841,19

Na rubrica de investimentos financeiros, o justo valor relativo das partes de capital de empresas não admitidas à cotação corresponde à proporção detida dos capitais próprios, enquanto

os investimentos cotados no mercado são 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. O IGFCSS procedeu à avaliação do edifício 5 de Outubro em dezembro de 2021. (Nota 8.2.11)

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

Na rubrica títulos negociáveis, para apurar o justo valor para as ações cotadas e para os instrumentos derivados negociados em bolsa é usada a cotação dos últimos 30 dias. 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 para títulos em USD e MID Price para títulos em EUR e GBP.

O IGFCSS 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.

No âmbito do Normativo de Valorimetria do FEFSS, em reunião do Conselho Diretivo de 01.08.2019 foram aprovados os seguintes critérios para a recolha de preços:

- 1 — Avaliação dos ativos cotados: utilização do preço de fecho (ou preço de referência) divulgado pela entidade gestora do mercado em que os valores se encontrem admitidos à negociação.
- 2 — 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.
- 3 — Na avaliação de ativos expressos em moeda diferente do euro serão aplicadas as taxas de câmbio indicativas das 16.00h (hora de Londres) fornecidas diariamente pela agência de informação financeira Bloomberg com os seguintes códigos: EURXXX L 160 Curncy (sendo XXX o código ISO da moeda em questão).
- 4 — O IGFCSS pode, para avaliação dos ativos não cotados, recorrer a entidades subcontratadas.

5 — Consideram-se integrantes do património do fundo, todos os ativos resultantes de transações realizadas até à data de referência da avaliação, ainda que estejam pendentes de liquidação.

6 — Para as transações efetuadas em mercados estrangeiros com horários diferenciados, a entidade gestora considera todas as transações concretizadas até ao final do dia a que a avaliação do património diz respeito.

7 — Os juros vencidos dos títulos de rendimento fixo são contados até à data de referência da avaliação.

8 — As cotações dos títulos de Rendimento Fixo (usualmente conhecidos por Obrigações ou Títulos de Dívida Pública ou Privada) serão obtidas para o dia em questão, através da agência de informação financeira Bloomberg da seguinte forma:

- a) Títulos denominados em USD: A fonte deverá ser BVAL (BID), com o código Bloomberg BVN3;
- b) Títulos denominados em EUR e GBP: A fonte deverá ser BVAL (MID), com o código Bloomberg BVL4.

9 — As cotações dos títulos de Rendimento Variável (usualmente conhecidos por Ações ou Partes de Capital) serão obtidas para o dia em questão, através da agência de informação financeira Bloomberg da seguinte forma:

- a) Títulos denominados em qualquer moeda: A cotação deverá ser a de fecho do mercado principal (campo Bloomberg: PX LAST);

10 — As cotações dos Exchange Traded Fund (ETF) serão as obtidas em cada dia, através do campo NAV (utilizando o código específico: FUND NET ASSET VAL) publicadas pela agência de informação financeira Bloomberg.

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020, o justo valor dos instrumentos financeiros pode ser resumido como segue:

JUSTO VALOR – 2021									
Tipo de Instrumento Financeiro	Notas	Ativos e Passivos Valorizados ao Justo Valor					Ativos Valorizados ao Custo Histórico Reavaliado ¹⁾	Ativos Valorizados ao Valor Nominal	Valor Contabilístico Total
		Metodologia de Apuramento do Justo Valor							
		Cotações em Mercado ²⁾	Técnicas de Valorização			Total Justo Valor			
			Bid Indicativo	Taxas de Mercado	NAV ³⁾				
ACTIVOS									
Investimentos financeiros									
Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	7 274 190,54	0,00	0,00	0,00	7 274 190,54	0,00	0,00	7 274 190,54
Investimentos em imóveis	8.2.7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	77 623 070,50	0,00	77 623 070,50

JUSTO VALOR – 2021 (Continuação)

Tipo de Instrumento Financeiro	Notas	Ativos e Passivos Valorizados ao Justo Valor					Ativos Valorizados ao Custo Histórico Reavaliado ¹⁾	Ativos Valorizados ao Valor Nominal	Valor Contabilístico Total
		Metodologia de Apuramento do Justo Valor							
		Cotações em Mercado ²⁾	Técnicas de Valorização			Total Justo Valor			
			BID Indicativo	Taxas de Mercado	NAV ³⁾				
Títulos Negociáveis									
Ações	8.2.17	196 305 038,04	0,00	0,00	4 978 879 759,41	5 175 184 797,45	0,00	0,00	5 175 184 797,45
Títulos da dívida pública	8.2.17	15 109 754 791,63	0,00	0,00	0,00	15 109 754 791,63	0,00	0,00	15 109 754 791,63
CEDIC's	8.2.17	2 491 114 007,67	0,00	0,00	0,00	2 491 114 007,67	0,00	0,00	2 491 114 007,67
Forwards moeda	8.2.17	0,00	0,00	14 273 917,03	0,00	14 273 917,03	0,00	0,00	14 273 917,03
Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	6 642 892,91	0,00	0,00	20 480 897,02	27 123 789,93	0,00	0,00	27 123 789,93
Conta no Tesouro, Dep Inst Financ e Caixa									
Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	66 800 546,07	0,00	0,00	0,00	66 800 546,07	0,00	223 229 997,58	290 030 543,65
Total Ativos		17 877 891 466,86	0,00	14 273 917,03	4 999 360 656,43	22 891 526 040,32	77 623 070,50	223 229 997,58	23 192 379 108,40
PASSIVOS									
Outros credores									
Forwards moeda	8.2.39.6	0,00	0,00	18 547 037,52	0,00	18 547 037,52	0,00	0,00	18 547 037,52
Total Passivos		0,00	0,00	18 547 037,52	0,00	18 547 037,52	0,00	0,00	18 547 037,52

JUSTO VALOR – 2020

Tipo de Instrumento Financeiro	Notas	Ativos e Passivos Valorizados ao Justo Valor					Ativos Valorizados ao Custo Histórico Reavaliado ¹⁾	Ativos Valorizados ao Valor Nominal	Valor Contabilístico Total
		Metodologia de Apuramento do Justo Valor							
		Cotações em Mercado ²⁾	Técnicas de Valorização			Total Justo Valor			
			BID Indicativo	Taxas de Mercado	NAV ³⁾				
ATIVOS									
Investimentos financeiros									
Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	7 349 335,49	0,00	0,00	0,00	7 349 335,49	0,00	0,00	7 349 335,49
Investimentos em imóveis	8.2.7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	66 779 349,00	0,00	66 779 349,00
Títulos Negociáveis									
Ações	8.2.17	158 248 020,34	0,00	0,00	4 436 069 619,73	4 594 317 640,07	0,00	0,00	4 594 317 640,07
Títulos da dívida pública	8.2.17	14 370 712 892,13	0,00	0,00	0,00	14 370 712 892,13	0,00	0,00	14 370 712 892,13
CEDIC's	8.2.17	1 941 334 672,22	0,00	0,00	0,00	1 941 334 672,22	0,00	0,00	1 941 334 672,22
Forwards moeda	8.2.17	0,00	0,00	84 334 054,84	0,00	84 334 054,84	0,00	0,00	84 334 054,84
Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	7 571 072,58	0,00	0,00	17 455 768,61	25 026 841,19	0,00	0,00	25 026 841,19
Conta no Tesouro, Dep Inst Financ e Caixa									
Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	89 245 058,42	0,00	0,00	0,00	89 245 058,42	0,00	655 634 603,21	744 879 661,63
Total Ativos		16 574 461 051,18	0,00	84 334 054,84	4 453 525 388,34	21 112 320 494,36	66 779 349,00	655 634 603,21	21 834 734 446,57
PASSIVOS									
Outros credores									
Forwards moeda	8.2.39.6	0,00	0,00	18 626 724,98	0,00	18 626 724,98	0,00	0,00	18 626 724,98
Total Passivos		0,00	0,00	18 626 724,98	0,00	18 626 724,98	0,00	0,00	18 626 724,98

1) Segundo a metodologia de valorização do FEFSS as avaliações dos imóveis são atualizadas, no mínimo, de dois em dois anos, sem embargo de avaliações mais frequentes quando se observarem alterações significativas do mercado. (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 ativos 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 Euros das contas incluídas na Demonstração Resultados originariamente expressas em moeda estrangeira

Em 31 de dezembro de 2021 e de 2020, foram utilizadas as seguintes taxas de câmbio de acordo com a Bloomberg, para conversão dos saldos e investimentos denominados em moeda estrangeira:

TAXAS DE CâMBIO		
Divisa	31.12.2021	31.12.2020
GBP	0,839530	0,895350
USD	1,137250	1,223400
JPY	130,930000	126,300000
CHF	1,036150	1,081180

8.2.7 – Ativo Imobilizado

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2021, o movimento ocorrido no valor dos investimentos financeiros foi o seguinte:

ATIVO BRUTO – INVESTIMENTOS FINANCEIROS						
Rubricas	Saldo Inicial	Reavaliações	Aumentos	Alienações	Transf. & Abates	Saldo Final
De Investimentos Financeiros						
Partes de Capital	7 349 335,49	(75 144,95)	0,00	0,00	0,00	7 274 190,54
Investimentos em Imóveis	66 779 349,00	10 843 721,50	0,00	0,00	0,00	77 623 070,50
	74 128 684,49	10 768 576,55	0,00	0,00	0,00	84 897 261,04

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.A) o FEFSS procede periodicamente, a cada 2 anos, à reavaliação dos investimentos em imóveis com base em avaliações independentes.

Durante o exercício de 2021 e conforme previsto na política contabilística do FEFSS relativa a instrumentos em imóveis procedeu-se à avaliação do edifício 5 de Outubro, tendo o respetivo valor em carteira sido ajustado em conformidade.

8.2.11 – Elaboração de um quadro discriminativo das reavaliações de investimentos em imóveis

Durante o exercício de 2021 o IGFCSS procedeu à avaliação do Edifício 5 de Outubro, tendo utilizado a média simples das avaliações de dois peritos independentes, o que originou uma valorização no valor de 10 843 721,50 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Taguspark	Avaliador 1 - Aura REE		Avaliador 2 - The K Advisors	
	Método do Custo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método Comparativo de Mercado
Valor do imóvel	64 991 320,00	65 922 443,00	64 089 000,00	64 920 000,00
Valor de Mercado do imóvel	65 922 443,00		64 920 000,00	
Data da avaliação	Dez.21		Dez.21	

O valor aprovado pelo Conselho Diretivo corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois avaliadores independentes, ou seja, 65 421 221,50 euros.

Em 2020, o IGFCSS, IP procedeu à avaliação do imóvel sito no Tagusparque, tendo utilizado o mesmo critério, o que originou uma valorização no valor de 264 149,00 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Tagusparque	Avaliador 1 - UON		Avaliador 2 - Aura	
	Método do Custo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método Comparativo de Mercado
Valor do imóvel	12 234 000,00	12 247 000,00	12 156 698,00	12 299 344,00
Valor de Mercado do imóvel	12 247 000,00		12 156 698,00	
Data da avaliação	Out.20		Out.20	

O valor aprovado pelo Conselho Diretivo corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois avaliadores independentes, ou seja, 12 201 849,00 euros.

8.2.17 – Títulos Negociáveis e Outros Credores (instrumentos financeiros)

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 o valor da rubrica de títulos negociáveis pode ser detalhado como segue:

TÍTULOS NEGOCIÁVEIS E OUTROS CREDITORES				
Contas	31.12.2021			31.12.2020
	Valor de Balanço Sem Juros	Juros Corridos	Valor de Balanço C/ Juros Corridos	Valor de Balanço C/ Juros Corridos
Títulos negociáveis				
Ações	5 175 184 797,45	0,00	5 175 184 797,45	4 594 317 640,07
Títulos de Dívida Pública	14 913 731 102,52	196 023 689,11	15 109 754 791,63	14 370 712 892,13
Derivados	14 273 917,03	0,00	14 273 917,03	84 334 054,84
CEDIC's	2 490 900 000,00	214 007,67	2 491 114 007,67	1 941 334 672,22
Outras Aplicações Tesouraria	27 123 789,93	0,00	27 123 789,93	25 026 841,19
	22 621 213 606,93	196 237 696,78	22 817 451 303,71	21 015 726 100,45
Dívidas a terceiros - Curto prazo				
Outros credores	(18 547 037,52)	0,00	(18 547 037,52)	(18 626 724,98)
	(18 547 037,52)	0,00	(18 547 037,52)	(18 626 724,98)
	22 602 666 569,41	196 237 696,78	22 798 904 266,19	20 997 099 375,47

A rubrica Ações pode ser detalhada em 31 de dezembro de 2021 e 2020 conforme consta da tabela seguinte:

AÇÕES

ISIN	Descritivo	Moeda	2020						Movimentos 2021 (Q1)				2021			
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
CH0002497458	Newbelto SA/NV	EUR	9 634,00	462 780,90	86 453,44	549 234,34	0,00	549 234,34	0,00	0,00	9 634,00	462 780,90	49 458,88	512 239,78	0,00	512 239,78
CH0008742519	SGS	CHF	481,00	831 105,75	356 735,31	1 187 841,06	0,00	1 187 841,06	0,00	0,00	481,00	831 105,75	583 368,03	1 414 473,78	0,00	1 414 473,78
CH0010649932	SWISSCOM	CHF	2 044,00	730 897,45	171 072,99	901 970,44	0,00	901 970,44	0,00	0,00	2 044,00	730 897,45	284 247,46	1 015 144,91	0,00	1 015 144,91
CH0011075394	GIVAUDAN	CHF	594,00	749 140,94	1 300 120,05	2 049 260,99	0,00	2 049 260,99	0,00	0,00	594,00	749 140,94	1 997 997,98	2 747 138,92	0,00	2 747 138,92
CH0012005267	ZURICH	CHF	11 244,00	2 385 535,16	1 498 770,88	3 884 306,04	0,00	3 884 306,04	0,00	0,00	11 244,00	2 385 535,16	1 959 489,79	4 345 024,95	0,00	4 345 024,95
CH0012032048	NOVARTIS	CHF	170 158,00	7 846 050,36	5 318 932,99	13 164 983,35	0,00	13 164 983,35	7 015,00	0,00	177 173,00	8 342 870,55	5 384 339,25	13 727 209,80	0,00	13 727 209,80
CH0012032048	ROCHE	CHF	45 428,00	7 557 098,76	5 426 171,38	12 983 270,14	0,00	12 983 270,14	1 393,00	0,00	46 821,00	7 994 889,57	9 135 681,39	17 130 570,96	0,00	17 130 570,96
CH0012138530	CREDIT SUISSE	CHF	171 380,00	2 769 678,58	(662 644,82)	1 807 036,76	0,00	1 807 036,76	0,00	0,00	171 380,00	2 769 678,58	(1 302 243,02)	1 467 435,56	0,00	1 467 435,56
CH0012214059	Holcim Ltd	CHF	38 690,00	1 762 028,94	(22 163,42)	1 739 865,52	0,00	1 739 865,52	0,00	0,00	38 690,00	1 762 028,94	(25 338,40)	1 736 690,54	0,00	1 736 690,54
CH0012221716	ABB	CHF	136 509,00	2 198 161,63	921 704,99	3 119 866,62	0,00	3 119 866,62	0,00	19 553,00	116 956,00	1 883 305,80	2 056 050,85	3 939 356,65	0,00	3 939 356,65
CH0012255151	Switch Group	CHF	2 470,00	721 401,25	(169 684,61)	551 716,64	0,00	551 716,64	0,00	2 470,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CH0013841017	Lonza Group AG/Reg	CHF	5 565,00	1 308 978,13	1 618 723,08	2 927 701,21	0,00	2 927 701,21	0,00	0,00	5 565,00	1 308 978,13	2 781 456,65	4 090 434,78	0,00	4 090 434,78
CH0014852781	Swiss Life	CHF	2 392,00	627 166,11	285 226,64	912 392,75	0,00	912 392,75	0,00	0,00	2 392,00	627 166,11	663 311,14	1 290 477,25	0,00	1 290 477,25
CH0017142719	UBS ETF CH-SMI (CHF)	CHF	739 474,00	66 646 833,18	8 048 672,28	74 695 505,46	0,00	74 695 505,46	15 398,00	177 459,00	577 413,00	52 525 067,12	20 637 392,43	73 162 459,55	0,00	73 162 459,55
CH0024068827	PARTNERS	CHF	1 778,00	1 375 569,30	334 710,21	1 710 279,51	0,00	1 710 279,51	0,00	0,00	1 778,00	1 375 569,30	1 219 831,95	2 595 401,25	0,00	2 595 401,25
CH0025751329	Logitech	CHF	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12 599,00	0,00	12 599,00	1 052 167,87	(117 350,40)	934 817,47	0,00	934 817,47
CH0030170408	Gelbert AG - REG	CHF	2 768,00	661 255,52	757 588,34	1 418 843,86	0,00	1 418 843,86	0,00	0,00	2 768,00	661 255,52	1 329 492,53	1 990 748,05	0,00	1 990 748,05
CH0038863390	NESTLE SA REG	CHF	139 104,00	6 804 553,22	6 609 478,71	13 414 031,93	0,00	13 414 031,93	2 803,00	0,00	141 907,00	7 101 899,19	10 351 778,44	17 453 677,63	0,00	17 453 677,63
CH0126881561	Swiss RE LTD	CHF	21 596,00	1 286 997,52	377 675,00	1 664 672,52	0,00	1 664 672,52	0,00	0,00	21 596,00	1 286 997,52	594 250,33	1 881 247,85	0,00	1 881 247,85
CH0198251305	Coca-cola AG	GBP	6 677,00	134 443,72	42 819,13	177 262,85	0,00	177 262,85	0,00	0,00	6 677,00	134 443,72	68 762,06	203 205,78	0,00	203 205,78
CH0210483332	CIE RichemontCF AG	CHF	39 010,00	1 979 044,96	910 317,41	2 889 362,37	0,00	2 889 362,37	0,00	0,00	39 010,00	1 979 044,96	3 176 984,09	5 156 029,05	0,00	5 156 029,05
CH02447167585	UBS Group SHS	CHF	267 802,00	3 757 807,68	(669 061,18)	3 088 746,50	0,00	3 088 746,50	0,00	0,00	267 802,00	3 757 807,68	486 084,46	4 243 892,14	0,00	4 243 892,14
CH0418792922	SIKA AG ORDSHR VOTIN	CHF	10 596,00	1 335 613,19	1 034 124,32	2 369 737,51	0,00	2 369 737,51	0,00	0,00	10 596,00	1 335 613,19	2 552 433,13	3 888 046,32	0,00	3 888 046,32
CH0432492467	Alcon SA	CHF	38 526,00	1 758 838,14	337 826,62	2 096 662,76	0,00	2 096 662,76	0,00	0,00	38 526,00	1 758 838,14	1 243 228,46	3 002 064,60	0,00	3 002 064,60
CH0559601544	CIE Richemont	CHF	83 896,00	0,00	17 847,24	17 847,24	0,00	17 847,24	0,00	83 896,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE000A1EWVV0	ADIDAS	EUR	2 081,00	416 313,70	203 616,20	619 929,90	0,00	619 929,90	0,00	0,00	2 081,00	416 313,70	110 595,50	526 909,20	0,00	526 909,20
DE000A1ML711	VONOVIA	EUR	5 597,00	324 626,00	9 850,72	334 476,72	0,00	334 476,72	1 953,00	0,00	7 550,00	402 666,67	(36 491,67)	366 175,00	0,00	366 175,00
DE000A3HSL51	VONOVIA DIR	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 597,00	5 597,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE000A3WQ830	VONOVIA DIR	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 597,00	5 580,00	17,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE000BAS1111	BAF SE	EUR	10 398,00	570 068,56	102 890,00	672 958,56	0,00	672 958,56	0,00	0,00	10 398,00	570 068,56	72 319,88	642 388,44	0,00	642 388,44
DE000BAY0017	BAYER AG ORD REG	EUR	10 555,00	584 014,45	(75 738,42)	508 276,03	0,00	508 276,03	0,00	0,00	10 555,00	584 014,45	(87 929,45)	496 085,00	0,00	496 085,00
DE000DTROCK8	DAIMLER TRUCK	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 038,00	0,00	5 038,00	146 555,67	16 121,35	162 677,02	0,00	162 677,02
DE000DTROI11	AC.DAIMLER AG	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 038,00	5 038,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE0005190003	BMW	EUR	3 635,00	223 217,43	39 338,62	262 556,05	0,00	262 556,05	0,00	0,00	3 635,00	223 217,43	98 443,72	321 661,15	0,00	321 661,15
DE0005552004	DEUTSCHE POST	EUR	11 143,00	278 388,97	172 902,53	451 291,50	0,00	451 291,50	0,00	0,00	11 143,00	278 388,97	351 636,25	630 025,22	0,00	630 025,22
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	36 604,00	174 534,43	547 412,82	547 412,82	0,00	547 412,82	0,00	0,00	36 604,00	174 534,43	222 110,77	596 645,20	0,00	596 645,20
DE00058110055	DEUTSCHE BOERSE	EUR	2 146,00	337 243,90	(38 413,40)	298 830,50	0,00	298 830,50	0,00	0,00	2 146,00	337 243,90	(21 567,30)	315 676,60	0,00	315 676,60
DE0005933956	ISHARES EURO STOX 5	EUR	3 993 062,00	136 254 108,49	6 121 311,26	142 375 420,75	0,00	142 375 420,75	1 304 978,00	0,00	5 298 040,00	191 174 598,91	37 035 295,26	228 209 894,17	0,00	228 209 894,17
A Transportar...			255 063 496,32	40 340 055,88	295 393 551,20	295 393 551,20	0,00	295 393 551,20	287 324 682,78	102 871 241,79	400 195 924,56	400 195 924,56	0,00	400 195 924,56	0,00	400 195 924,56

AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descrição	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Q)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	
	Transporte...																
DE0006231004	INFINEON	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 599,00	0,00	14 599,00	501 183,67	93 871,57	595 055,24	0,00	400 195 924,56		
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	10 076,00	4 39 667,01	142 625,03	582 292,04	0,00	0,00	0,00	10 076,00	293 111,34	387 925,50	681 036,84	0,00	681 036,84		
DE0007164600	SAP	EUR	12 241,00	590 574,28	721 905,74	1 312 480,02	0,00	0,00	0,00	12 241,00	590 574,28	938 326,62	1 528 900,90	0,00	1 528 900,90		
DE0007236101	SIEMENS	EUR	8 452,00	390 871,45	602 407,59	993 279,04	0,00	0,00	0,00	8 452,00	390 871,45	899 579,91	1 290 451,36	0,00	1 290 451,36		
DE0007664039	VOLKSWAGEN	EUR	2 075,00	264 086,94	52 184,56	316 271,50	0,00	0,00	0,00	2 075,00	264 086,94	104 184,06	368 271,00	0,00	368 271,00		
DE0008104005	ALLIANZ	EUR	4 801,00	427 580,89	535 978,81	963 560,70	0,00	0,00	0,00	4 801,00	427 580,89	569 346,76	996 927,65	0,00	996 927,65		
DE0008430026	MUNICH REINS	EUR	1 688,00	185 605,73	224 240,67	409 846,40	0,00	0,00	0,00	1 688,00	185 605,73	254 118,27	439 724,00	0,00	439 724,00		
ES0109067019	Amadeus IT Group SA	EUR	4 945,00	339 919,30	(45 395,10)	294 524,20	0,00	0,00	4 945,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ES0113211835	BBVA	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	73 512,00	0,00	73 512,00	398 288,02	(12 350,02)	385 938,00	0,00	385 938,00		
ES0113900137	Banco Santander S.A	EUR	191 596,00	874 921,04	(388 650,39)	486 270,65	0,00	0,00	0,00	191 596,00	874 921,04	(311 533,00)	563 388,04	0,00	563 388,04		
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	EUR	67 610,00	220 019,20	571 017,80	791 037,00	0,00	966,00	0,00	68 576,00	110 009,83	603 866,33	713 876,16	0,00	713 876,16		
ES0148396007	INDITEX	EUR	12 586,00	173 388,21	154 351,23	327 738,44	0,00	0,00	0,00	12 586,00	173 388,21	185 690,37	359 078,58	0,00	359 078,58		
ES0177542018	International Aflin	GBP	155 621,00	238 911,19	38 837,58	277 748,77	0,00	0,00	0,00	155 621,00	238 911,19	25 199,44	264 110,63	0,00	264 110,63		
ES0644580912	Dirt Ibridia OJ/2021	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67 610,00	67 610,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ES06445809M0	Iberdrola dts 07/21	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68 576,00	68 576,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
FI0009000681	NOKIA	EUR	63 978,00	401 330,39	(199 735,72)	201 594,67	0,00	63 978,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
FI0009013403	KONE	EUR	4 421,00	326 535,06	(32 715,40)	293 819,66	0,00	0,00	0,00	4 421,00	326 535,06	(47 835,22)	278 699,84	0,00	278 699,84		
FR000073272	Safran SA	EUR	4 166,00	273 568,77	209 118,93	483 047,70	0,00	0,00	0,00	4 166,00	273 568,77	174 942,79	448 511,56	0,00	448 511,56		
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	5 330,00	338 856,32	376 696,18	715 552,50	0,00	0,00	0,00	5 330,00	338 856,32	478 339,28	817 195,60	0,00	817 195,60		
FR0000120271	TOTAL	EUR	30 345,00	1 258 151,21	(186 972,71)	1 071 178,50	0,00	0,00	0,00	30 345,00	1 258 151,21	96 146,14	1 354 297,35	0,00	1 354 297,35		
FR0000120321	L'OREAL	EUR	2 766,00	233 904,81	625 767,99	859 672,80	0,00	0,00	0,00	2 766,00	233 904,81	919 378,89	1 153 283,70	0,00	1 153 283,70		
FR0000120578	Sanofi	EUR	12 806,00	691 061,72	316 770,48	1 007 832,20	0,00	0,00	0,00	12 806,00	691 061,72	443 293,76	1 134 355,48	0,00	1 134 355,48		
FR0000120628	AXA	EUR	23 548,00	315 847,40	143 621,17	459 468,57	0,00	0,00	0,00	23 548,00	315 847,40	300 756,98	616 604,38	0,00	616 604,38		
FR0000120644	GROUPE DANONE	EUR	7 264,00	337 868,26	52 644,38	390 512,64	0,00	0,00	0,00	7 264,00	337 868,26	58 673,50	396 541,76	0,00	396 541,76		
FR0000120693	PERNOD-RICARD	EUR	2 183,00	295 905,65	46 388,75	342 294,40	0,00	0,00	0,00	2 183,00	295 905,65	165 798,85	461 704,50	0,00	461 704,50		
FR0000121014	LVMH	EUR	3 021,00	171 123,27	1 372 305,63	1 543 428,90	0,00	11 600	2 905,00	11 600	164 552,49	1 947 382,51	2 111 935,00	0,00	2 111 935,00		
FR0000121485	KERING	EUR	846,00	402 019,20	100 843,20	502 862,40	0,00	0,00	0,00	846,00	402 019,20	196 018,20	598 037,40	0,00	598 037,40		
FR0000121667	ESSILOR	EUR	3 244,00	263 804,53	149 967,67	413 772,20	0,00	0,00	0,00	3 244,00	263 804,53	343 602,03	607 406,56	0,00	607 406,56		
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6 061,00	253 483,68	463 532,62	717 016,30	0,00	0,00	0,00	6 061,00	253 483,68	791 796,38	1 045 280,06	0,00	1 045 280,06		
FR0000125486	VINCI	EUR	6 312,00	222 357,17	291 187,15	513 544,32	0,00	0,00	0,00	6 312,00	222 357,17	364 090,75	586 447,92	0,00	586 447,92		
FR0000127771	VIVENDI	EUR	11 053,00	184 847,82	106 730,32	291 578,14	0,00	0,00	11 053,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	13 030,00	505 753,03	55 905,12	561 658,15	0,00	0,00	0,00	13 030,00	505 753,03	286 080,07	791 833,10	0,00	791 833,10		
FR0010208488	Engie	EUR	21 048,00	420 286,31	(156 765,35)	263 520,96	0,00	0,00	21 048,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
FR0014002259	ESSILOR (DIREITOS)	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 244,00	3 244,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
GB00BDPO5001	National Grid Transc	GBP	116 900,00	7 888 976,83	340 497,16	1 129 373,99	0,00	0,00	0,00	116 900,00	7 888 976,83	686 837,20	1 475 714,03	0,00	1 475 714,03		
GB00BDK4575	Compass Group PLC OR	GBP	53 684,00	155 986,24	661 250,50	817 236,74	0,00	0,00	0,00	53 684,00	155 986,24	899 750,71	1 055 736,95	0,00	1 055 736,95		
GB00BF8Q6V64	ABRDN PLC	GBP	79 867,00	368 384,70	(117 459,51)	250 925,19	0,00	0,00	0,00	79 867,00	368 384,70	(139 209,32)	229 175,38	0,00	229 175,38		
	A Transporte...			267 408 992,93	47 569 486,96	314 978 491,89	0,00				308 970 132,45	114 575 311,10	423 545 443,54	0,00	423 545 443,54		

AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Q)				2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Salidas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
GB00BHUY057	INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6 070,00	118 822,32	199 134,91	317 957,23	0,00	317 957,23	0,00	0,00	6 070,00	118 822,32	226 855,26	345 677,58	0,00	345 677,58
GB00BHP0391	BHP Group PLC	GBP	70 502,00	456 389,15	1 059 401,88	1 515 791,03	0,00	1 515 791,03	0,00	0,00	70 502,00	456 389,15	1 390 705,64	1 847 094,79	0,00	1 847 094,79
GB00BHM4K539	Vodafone Group PLC	GBP	899 245,00	2 234 484,16	(1 019 822,96)	1 214 661,20	0,00	1 214 661,20	0,00	0,00	899 245,00	2 234 484,16	(1 032 034,66)	1 202 449,50	0,00	1 202 449,50
GB00BFLV09	Croda	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 777,00	0,00	3 777,00	397 041,80	58 251,52	455 293,32	0,00	455 293,32
GB00BKFB1065	Prudential	GBP	86 372,00	281 313,20	(90 356,17)	190 957,03	0,00	190 957,03	0,00	0,00	86 372,00	281 313,20	(76 064,86)	205 248,34	0,00	205 248,34
GB00BKMKR23	RSA Insurance	GBP	34 307,00	222 092,24	37 466,16	259 558,40	0,00	259 558,40	0,00	0,00	34 307,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLDYK618	SCOTTISH MORTGAGE	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39 912,00	0,00	39 912,00	680 896,00	(45 036,65)	635 859,35	0,00	635 859,35
GB00BLGZ9662	Tesco PLC	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	217 915,00	0,00	217 915,00	1 104 230,82	(351 743,61)	752 487,21	0,00	752 487,21
GB00BLJNL82	Berkeley Group	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 914,00	0,00	3 914,00	175 653,04	46 963,79	222 616,83	0,00	222 616,83
GB00BLSC3V96	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	204 400,00	0,00	204 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC3W04	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81 738,00	0,00	81 738,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC3X11	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	204 400,00	0,00	204 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC3Y28	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81 738,00	0,00	81 738,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC3Z35	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	204 400,00	0,00	204 400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC4058	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81 738,00	0,00	81 738,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC4165	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	137 069,00	0,00	137 069,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BLSC4272	Royal Dutch Shell Dt	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	81 738,00	0,00	81 738,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BNRSMZ78	Meirose	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	106 644,00	0,00	106 644,00	111 182,60	91 935,52	203 118,12	0,00	203 118,12
GB00BYWQ60	Land Securities	GBP	24 988,00	229 353,76	(41 305,35)	188 048,41	0,00	188 048,41	0,00	0,00	24 988,00	229 353,76	1 736,06	231 089,82	0,00	231 089,82
GB00BZIG4322	Meirose	GBP	118 493,00	106 665,25	128 970,85	235 636,10	0,00	235 636,10	0,00	118 493,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00BZ4BQ070	JOHNS MATTHEY PLC	GBP	6 514,00	154 353,42	22 074,23	176 427,65	0,00	176 427,65	0,00	0,00	6 514,00	154 353,42	4 397,83	158 751,25	0,00	158 751,25
GB00BOSWUX34	LSE	GBP	10 555,00	210 382,64	851 542,20	1 061 924,84	0,00	1 061 924,84	0,00	0,00	10 555,00	210 382,64	660 892,36	871 275,00	0,00	871 275,00
GB00B019KW72	Sainsbury (J) Plc	GBP	47 810,00	174 252,26	(63 839,52)	120 412,74	0,00	120 412,74	0,00	0,00	47 810,00	174 252,26	(17 188,21)	157 064,05	0,00	157 064,05
GB00B021G398	ADMIRAL	GBP	6 695,00	85 798,05	131 498,76	217 296,81	0,00	217 296,81	0,00	0,00	6 695,00	85 798,05	165 963,23	251 761,28	0,00	251 761,28
GB00B0213W35	Berkeley Group	GBP	4 238,00	207 703,30	16 751,90	224 455,20	0,00	224 455,20	0,00	4 238,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00B03MLX29	Shell Plc	GBP	204 400,00	4 583 732,21	(1 620 976,64)	2 962 755,57	0,00	2 962 755,57	0,00	67 331,00	137 069,00	3 073 814,04	(425 921,72)	2 647 892,32	0,00	2 647 892,32
GB00B03MM408	SHELL PLC	GBP	81 738,00	1 683 794,27	(534 066,93)	1 149 727,34	0,00	1 149 727,34	0,00	0,00	81 738,00	1 683 794,27	(104 199,37)	1 579 594,90	0,00	1 579 594,90
GB00B0744B38	BUNZL	GBP	11 243,00	115 659,33	191 110,64	306 769,97	0,00	306 769,97	0,00	0,00	11 243,00	115 659,33	270 700,36	386 359,69	0,00	386 359,69
GB00B082RF11	Rentokil	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	52 252,00	0,00	52 252,00	373 781,47	(10 302,29)	363 479,18	0,00	363 479,18
GB00B1CRLC47	Mondi PLC	GBP	12 395,00	139 213,16	98 830,09	238 043,25	0,00	238 043,25	0,00	0,00	12 395,00	139 213,16	130 381,38	269 594,54	0,00	269 594,54
GB00B1FHB372	Severn Trent Plc	GBP	8 061,00	97 913,89	108 168,97	206 082,86	0,00	206 082,86	0,00	0,00	8 061,00	97 913,89	185 051,19	282 965,08	0,00	282 965,08
GB00B1KJ4408	Whitbread PLC	GBP	6 179,00	63 598,98	150 338,59	213 937,57	0,00	213 937,57	0,00	0,00	6 179,00	63 598,98	156 835,13	220 434,11	0,00	220 434,11
GB00B1VZ0M25	HARGREAVES PLC	GBP	7 350,00	51 824,87	73 363,60	125 188,47	0,00	125 188,47	0,00	0,00	7 350,00	51 824,87	66 804,01	118 628,88	0,00	118 628,88
GB00B1WV2338	Smiths Group PLC	GBP	13 234,00	107 647,54	114 729,77	222 377,31	0,00	222 377,31	0,00	0,00	13 234,00	107 647,54	141 338,23	248 985,77	0,00	248 985,77
GB00B1XZ5820	Anglo American Plc	GBP	42 821,00	884 751,70	274 789,42	1 159 541,12	0,00	1 159 541,12	0,00	0,00	42 821,00	810 414,97	727 923,57	1 538 338,54	0,00	1 538 338,54
GB00B1YH4409	3i Group PLC	GBP	32 296,00	239 653,89	178 046,09	417 699,98	0,00	417 699,98	0,00	0,00	32 296,00	239 653,89	317 764,00	557 417,89	0,00	557 417,89
GB00B1OR2P78	Unilever Plc Ord	GBP	56 362,00	1 006 207,57	1 758 542,58	2 764 750,15	0,00	2 764 750,15	15 837,00	0,00	72 199,00	1 722 991,41	1 670 111,33	3 393 102,74	0,00	3 393 102,74
	A Transporter...			280 864 600,09	49 603 892,03	330 468 492,12	0,00	330 468 492,12				323 864 593,49	118 827 430,14	442 692 023,62	0,00	442 692 023,62

AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descrição	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Qt)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	
	Transporte...			280 864 600,09	49 603 892,03	330 468 492,12	0,00	330 468 492,12				323 864 593,49	118 827 430,14	442 692 023,62	0,00	442 692 023,62	
GB00B19NLV48	Experian Group	GBP	32 986,00	191 891,66	831 195,65	1 023 087,31	0,00	1 023 087,31		0,00		32 986,00	191 891,66	1 235 158,62	1 427 050,28	0,00	1 427 050,28
GB00B2B0DG97	Relx Plc	GBP	37 875,00	295 073,85	463 187,58	758 261,43	0,00	758 261,43		0,00		37 875,00	295 073,85	788 577,12	1 083 650,97	0,00	1 083 650,97
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	GBP	5 598,00	53 027,72	17 592,05	70 619,77	0,00	70 619,77		0,00		5 598,00	53 027,72	6 504,33	59 532,05	0,00	59 532,05
GB00B2AC0K77	Reckitt Benck Group	GBP	21 500,00	306 472,33	1 264 455,24	1 570 927,57	0,00	1 570 927,57		0,00		21 500,00	306 472,33	1 317 686,42	1 624 158,75	0,00	1 624 158,75
GB00B39J2M42	United Utilities	GBP	23 027,00	125 070,85	105 109,13	230 179,98	0,00	230 179,98		0,00		23 027,00	125 070,85	173 624,88	298 695,73	0,00	298 695,73
GB00B5ZNJN88	Segro Plc	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00		33 519,00	503 108,76	70 426,95	573 535,71	0,00	573 535,71
GB00B63H4931	Rolls-Royce Group	GBP	293 202,00	90 253,24	274 059,29	364 312,53	0,00	364 312,53		0,00		293 202,00	90 253,24	338 899,52	429 152,76	0,00	429 152,76
GB00B7777214	NATWEST GROUP PLC	GBP	109 622,00	873 392,18	(668 130,23)	205 261,95	0,00	205 261,95		0,00		109 622,00	873 392,18	(578 683,41)	294 708,77	0,00	294 708,77
GB00B8C8BL03	Sage Group PLC	GBP	36 583,00	162 473,70	75 325,00	237 798,70	0,00	237 798,70		0,00		36 583,00	162 473,70	209 051,63	371 525,33	0,00	371 525,33
GB00C0A456144	ANTOFFAGASTA	GBP	11 766,00	133 667,42	59 631,99	189 299,41	0,00	189 299,41		0,00		11 766,00	133 667,42	53 923,15	187 590,57	0,00	187 590,57
GB00C0036739	Ashtead PLC	GBP	17 057,00	260 973,65	393 987,72	654 961,37	0,00	654 961,37		0,00		17 057,00	260 973,65	946 281,52	1 207 255,17	0,00	1 207 255,17
GB00C0081801	Barrat Dev. PLC	GBP	33 657,00	289 545,23	(37 686,29)	251 858,94	0,00	251 858,94		0,00		33 657,00	289 545,23	10 330,13	299 875,36	0,00	299 875,36
GB00C01367019	British Land CO PLC	GBP	34 690,00	233 734,19	(44 272,97)	189 461,22	0,00	189 461,22		0,00		34 690,00	233 734,19	(14 321,07)	219 413,12	0,00	219 413,12
GB00C02162385	AVIVA	GBP	136 786,00	706 371,62	(209 551,31)	496 820,31	0,00	496 820,31		0,00		136 786,00	706 371,62	(37 700,17)	668 671,45	0,00	668 671,45
GB00C02374006	Diageo Plc	GBP	84 996,00	960 899,89	1 771 199,15	2 732 099,04	0,00	2 732 099,04		0,00		84 996,00	960 899,89	2 369 486,02	3 098 018,08	0,00	3 098 018,08
GB00C02405495	Schroders Plc	GBP	3 813,00	57 989,89	84 121,92	142 111,81	0,00	142 111,81		0,00		3 813,00	57 989,89	103 699,15	161 689,04	0,00	161 689,04
GB00C02634946	BAE Systems PLC	GBP	106 986,00	403 282,23	180 788,32	584 070,55	0,00	584 070,55		0,00		106 986,00	403 282,23	297 358,64	700 640,87	0,00	700 640,87
GB00C02875804	Britl. Amer. Tobac.	GBP	63 210,00	909 708,18	1 002 088,10	1 911 796,28	0,00	1 911 796,28		0,00		63 210,00	909 708,18	1 148 402,13	2 058 110,31	0,00	2 058 110,31
GB00C04082847	Standard Chart Plc	GBP	90 193,00	1 213 776,38	(744 452,44)	469 323,94	0,00	469 323,94		0,00		90 193,00	1 213 776,38	(732 048,02)	481 728,36	0,00	481 728,36
GB00C04544929	Imperial Brands	GBP	32 690,00	671 443,47	(110 819,19)	560 624,28	0,00	560 624,28		0,00		32 690,00	671 443,47	(42 003,37)	629 440,10	0,00	629 440,10
GB00C05405286	H&BC	GBP	658 719,00	5 815 865,08	(3 028 623,30)	2 787 241,78	0,00	2 787 241,78		0,00		658 719,00	5 815 865,08	(2 000 085,48)	3 067 031,74	0,00	3 067 031,74
GB00C05603997	Legal & General	GBP	200 706,00	230 325,12	366 401,71	596 726,83	0,00	596 726,83		0,00		200 706,00	230 325,12	480 906,58	711 231,70	0,00	711 231,70
GB00C06043169	Morrison Supermarkets	GBP	73 474,00	231 920,05	(86 383,52)	145 536,53	0,00	145 536,53		0,00		73 474,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00C06731235	ASS BRITISH FOODS	GBP	11 804,00	109 914,09	188 564,22	298 478,31	0,00	298 478,31		0,00		11 804,00	109 914,09	172 415,69	282 329,78	0,00	282 329,78
GB00C06776081	Pearson PLC	GBP	27 411,00	254 563,51	(46 260,12)	208 303,39	0,00	208 303,39		0,00		27 411,00	254 563,51	(54 351,19)	200 212,32	0,00	200 212,32
GB00C06825383	Persimmon PLC	GBP	10 341,00	144 778,70	174 800,76	319 579,46	0,00	319 579,46		0,00		10 341,00	144 778,70	207 012,13	351 790,83	0,00	351 790,83
GB00C06834344	Intui Properties	GBP	31 689,00	137 916,26	(120 219,83)	17 696,43	0,00	17 696,43		0,00		31 689,00	137 916,26	(119 043,20)	18 873,06	0,00	18 873,06
GB00C07099541	Prudential	GBP	86 372,00	289 528,73	1 009 885,84	1 299 414,57	0,00	1 299 414,57		0,00		86 372,00	289 528,73	1 028 642,73	1 311 223,11	0,00	1 311 223,11
GB00C07188757	Rio Tinto Plc	GBP	40 638,00	1 337 885,93	1 144 828,77	2 482 714,70	0,00	2 482 714,70		0,00		40 638,00	1 004 221,03	773 210,10	1 777 431,13	0,00	1 777 431,13
GB00C07669376	ST James' S Place PLC	GBP	17 590,00	213 592,74	8 587,69	222 180,43	0,00	222 180,43		0,00		17 590,00	213 592,74	138 335,43	351 928,17	0,00	351 928,17
GB00C07908793	Scottish Southern	GBP	33 330,00	412 165,87	146 219,12	558 384,99	0,00	558 384,99		0,00		33 330,00	412 165,87	242 500,07	654 665,94	0,00	654 665,94
GB00C07980591	BP Plc	GBP	616 469,00	4 500 083,69	(2 745 727,28)	1 754 356,41	0,00	1 754 356,41		0,00		616 469,00	4 500 083,69	(2 073 213,84)	2 426 869,85	0,00	2 426 869,85
GB00C080706128	Lloyds Banking PLC	GBP	2 069 413,00	1 908 415,21	(1 066 181,34)	842 233,87	0,00	842 233,87		0,00		2 069 413,00	1 908 415,21	(730 161,40)	1 178 253,81	0,00	1 178 253,81
GB00C08762301	Taylor Wimpey PLC	GBP	109 280,00	284 998,95	(62 635,36)	202 363,59	0,00	202 363,59		0,00		109 280,00	284 998,95	(56 553,98)	228 444,97	0,00	228 444,97
GB00C08847096	Tesco Plc	GBP	276 026,00	1 212 438,18	(499 058,87)	713 379,31	0,00	713 379,31		0,00		276 026,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GB00C09223206	Smith & Nephew	GBP	30 331,00	199 922,58	311 607,10	511 529,68	0,00	511 529,68		0,00		30 331,00	199 922,58	267 400,19	467 322,77	0,00	467 322,77
GB00C09252882	Glaxo	GBP	164 706,00	2 488 959,32	(20 254,88)	2 468 704,44	0,00	2 468 704,44		0,00		164 706,00	2 092 463,05	557 384,95	2 649 848,00	0,00	2 649 848,00
	A Transporter...			308 576 921,78	49 963 271,45	358 540 193,23	0,00	358 540 193,23				348 917 440,50	125 326 483,09	474 243 923,58	0,00	474 243 923,58	

AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descrição	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Q)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	
	Transporte...			308 576 921,78	49 963 271,45	358 540 193,23	0,00	358 540 193,23				348 917 440,50	125 326 483,09	474 243 923,58	0,00	474 243 923,58	
GB0009895292	Astrazeneca Plc	GBP	42 823,00	1 350 122,98	2 152 816,11	3 502 939,09	0,00	3 502 939,09	0,00	0,00	42 823,00	1 350 122,98	3 076 377,49	4 426 500,47	0,00	4 426 500,47	
GB0030913577	BT Group Plc	GBP	284 115,00	559 827,77	(140 168,32)	419 659,45	0,00	419 659,45	0,00	0,00	284 115,00	559 827,77	13 965,87	573 793,64	0,00	573 793,64	
GB0031346658	Barclays Plc	GBP	564 932,00	2 325 354,82	(1 399 859,48)	925 495,34	0,00	925 495,34	0,00	0,00	564 932,00	2 325 354,82	(1 067 004,50)	1 258 350,32	0,00	1 258 350,32	
GB0031638363	INTERTEK	GBP	5 447,00	74 825,24	343 604,81	343 604,81	0,00	343 604,81	0,00	0,00	5 447,00	74 825,24	290 457,84	365 283,08	0,00	365 283,08	
GB0031743007	Burberry Shares	GBP	15 127,00	100 791,79	201 545,47	302 337,26	0,00	302 337,26	0,00	0,00	15 127,00	100 791,79	226 692,90	327 484,69	0,00	327 484,69	
GB0032059863	Next PLC	GBP	4 968,00	115 037,49	278 141,13	393 178,62	0,00	393 178,62	0,00	0,00	4 968,00	115 037,49	367 246,64	482 284,13	0,00	482 284,13	
GB0033195214	Kingfisher	GBP	78 539,00	237 938,24	(746,69)	237 191,55	0,00	237 191,55	0,00	0,00	78 539,00	237 938,24	78 545,31	316 483,55	0,00	316 483,55	
IE00BLN8L487	Mercur Pass OECD Fun	EUR	2 500 000,00	250 000 000,00	375 000,00	250 375 000,00	0,00	250 375 000,00	0,00	0,00	2 500 000,00	250 000 000,00	(5 076 000,00)	244 925 000,00	0,00	244 925 000,00	
IE00BWT6H894	Flutter Entertainment	EUR	1 765,00	285 930,00	8 648,50	294 578,50	0,00	294 578,50	0,00	0,00	1 765,00	285 930,00	(40 595,00)	245 335,00	0,00	245 335,00	
IE00BZ12WP82	Linde	EUR	5 887,00	875 691,25	378 239,75	1 253 931,00	0,00	1 253 931,00	0,00	0,00	5 887,00	875 691,25	925 730,75	1 801 422,00	0,00	1 801 422,00	
IE00B5L3W979	ISHARES CORE EURO ST	EUR	967 173,00	108 399 976,10	5 117 118,91	113 517 095,01	0,00	113 517 095,01	284 252,00	360 847,00	890 578,00	108 059 629,51	21 537 281,05	129 596 910,56	0,00	129 596 910,56	
IE0001827041	ORH PLC	EUR	27 590,00	707 683,50	230 928,30	938 611,80	0,00	938 611,80	0,00	0,00	27 590,00	707 683,50	575 803,30	1 283 486,80	0,00	1 283 486,80	
IE0005042456	ISHARES FTSE100	GBP	13 381 273,00	108 125 463,75	(13 530 691,51)	94 594 772,24	0,00	94 594 772,24	0,00	0,00	13 381 273,00	108 125 463,75	6 633 779,48	114 759 243,23	0,00	114 759 243,23	
IT0000072618	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	184 450,00	362 154,61	(9 375,54)	352 779,07	0,00	352 779,07	0,00	0,00	184 450,00	362 154,61	57 284,69	419 439,30	0,00	419 439,30	
IT0003128367	ENEL	EUR	87 765,00	319 731,69	406 611,45	726 343,14	0,00	726 343,14	0,00	0,00	87 765,00	319 731,69	298 660,50	618 392,19	0,00	618 392,19	
IT0003132476	ENI SPA	EUR	28 758,00	488 640,99	(242 817,61)	245 823,38	0,00	245 823,38	0,00	0,00	28 758,00	488 640,99	(137 218,23)	351 422,76	0,00	351 422,76	
JE00BJNNS343	Ferguson PLC	GBP	8 378,00	181 098,11	650 198,61	831 296,72	0,00	831 296,72	0,00	0,00	8 378,00	181 098,11	1 126 701,37	1 307 799,48	0,00	1 307 799,48	
JE00B4T3BW64	Glencore PLC	GBP	384 972,00	1 681 742,88	(679 917,05)	1 001 825,83	0,00	1 001 825,83	0,00	0,00	384 972,00	1 681 742,88	37 614,99	1 719 357,87	0,00	1 719 357,87	
JE00BKF9849	WPP PLC	GBP	43 838,00	332 478,46	59 216,41	391 694,87	0,00	391 694,87	0,00	0,00	43 838,00	332 478,46	252 094,35	584 572,81	0,00	584 572,81	
JP3027630007	NOMURA ETF TOPIX	JPY	32 678 613,00	420 652 598,40	64 786 515,92	485 439 114,32	0,00	485 439 114,32	1 860 670,00	3 522 716,00	31 016 567,00	403 860 284,14	87 664 533,48	491 524 817,62	0,00	491 524 817,62	
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	JPY	32 560 287,00	394 166 578,72	84 333 005,56	478 499 584,28	0,00	478 499 584,28	0,00	0,00	32 560 287,00	394 166 578,72	116 164 255,76	510 330 834,48	0,00	510 330 834,48	
LU0380865021	X EURO STOXX 50 1C	EUR	4 987 078,00	232 170 805,74	35 590 897,87	267 761 703,61	0,00	267 761 703,61	3 611 287,00	537 298,00	8 061 067,00	435 712 238,30	100 941 205,62	536 653 443,92	0,00	536 653 443,92	
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	10 995,00	241 383,70	239 977,40	481 361,10	0,00	481 361,10	0,00	0,00	10 995,00	241 383,70	118 867,48	360 251,18	0,00	360 251,18	
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V.	EUR	6 466,00	290 145,31	290 372,17	580 517,48	0,00	580 517,48	0,00	0,00	6 466,00	290 145,31	436 374,45	726 519,76	0,00	726 519,76	
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	4 782,00	377 603,70	1 523 480,40	1 901 084,10	0,00	1 901 084,10	0,00	20 200	4 580,00	361 653,06	2 875 032,94	3 236 686,00	0,00	3 236 686,00	
NL0011794037	KONINK Ahold DELHA NV	EUR	13 416,00	205 667,28	104 376,48	310 043,76	0,00	310 043,76	0,00	0,00	13 416,00	205 667,28	198 623,88	404 291,16	0,00	404 291,16	
NL0011821202	ING GROEP NV	EUR	44 100,00	319 085,67	17 882,43	336 968,10	0,00	336 968,10	0,00	0,00	44 100,00	319 085,67	220 786,53	539 872,20	0,00	539 872,20	
NL0012969182	ADYEN NA	EUR	304,00	479 104,00	100 016,00	579 120,00	0,00	579 120,00	0,00	0,00	304,00	479 104,00	223 592,00	702 696,00	0,00	702 696,00	
NL0013654783	Prosus	EUR	4 848,00	386 870,40	41 498,88	428 369,28	0,00	428 369,28	5 000,00	0,00	9 848,00	733 270,40	(9 146,96)	724 123,44	0,00	724 123,44	
NL0015000A14	KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 995,00	10 995,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
NL0015000V12	Universal	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 053,00	0,00	11 053,00	92 423,91	181 469,43	273 893,34	0,00	273 893,34	
NL0015000L00	Prosus (dco)	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 848,00	9 848,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
NL0015000I09	Stellantis	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22 997,00	0,00	22 997,00	380 646,34	3 081,60	383 727,94	0,00	383 727,94	
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	USD	3 073 339,00	685 852 679,02	257 552 362,71	943 405 041,73	0,00	943 405 041,73	79 800,00	806 334,00	2 346 805,00	528 862 005,46	455 119 230,40	983 981 235,86	0,00	983 981 235,86	
US46817M1071	Jalson FIA	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 159,00	2 159,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
US78462T1030	SPDR S&P 500 ETF	USD	2 522 680,00	564 888 644,55	206 670 965,85	771 559 430,40	0,00	771 559 430,40	94 506,00	1 325 875,00	1 291 311,00	295 700 671,79	243 380 822,25	539 081 494,04	0,00	539 081 494,04	
US9220402096	VANGUARD INST IND II	USD	3 003 681,55	386 181 263,85	427 685 688,08	813 846 951,93	0,00	813 846 951,93	153 754,98	0,00	3 157 436,54	437 683 235,16	688 971 190,82	1 126 654 425,98	0,00	1 126 654 425,98	
ZAE00296554	Thurgelia	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 282,00	4 282,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	Total...			3 471 313 660,83	1 125 003 975,24	4 594 317 640,07	0,00	4 594 317 640,07				3 324 189 975,82	1 850 994 821,62	5 175 184 797,45	0,00	5 175 184 797,45	

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.

Nesta rubrica também se encontram registadas 2 500 000,00 unidades do Título de dívida privada “Mercer Passive OECD Global Credit Fund” no montante de 244 925 000,00 euros.

A rubrica ‘Títulos Dívida Pública – Mercado’ pode ser detalhada em 31 de dezembro de 2021 e 2020 conforme consta da tabela seguinte.

Nesta rubrica estão incluídos títulos de dívida pública emitidos 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 2021 e 2020 o justo valor dos títulos garantidos pelo Estado Português ascendiam a 9 453 171 578 euros e 9 044 863 885 euros, respetivamente (Nota 8.2.39.11).

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Q)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	
AT0000A0N9A0	RAGB 3.65 20/04/2022	EUR	10 000 000,00	11 205 492,02	(641 792,02)	10 563 700,00	255 000,00	10 818 700,00	0,00	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
AT0000A0U299	RAGB 3.8 26/01/2062	EUR	4 200 000,00	8 619 028,26	1 644 343,74	10 263 372,00	148 262,30	10 411 634,30	1 200 000,00	0,00	5 400 000,00	11 103 596,26	(26 306,26)	11 077 290,00	190 583,01		
AT0000A0VQR6	RAGB 3.15 20/06/2044	EUR	13 000 000,00	19 891 389,74	2 933 360,26	22 824 750,00	217 652,05	23 042 402,05	0,00	3 000 000,00	10 000 000,00	15 301 069,03	460 030,97	15 761 100,00	167 424,66		
AT0000A1FAP5	RAGB 1.20 20/10/2025	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 400 000,00	2 400 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
AT0000A1H9C8	RAGB 0.75 20/10/2026	EUR	27 200 000,00	29 026 180,99	422 987,01	29 449 168,00	40 241,10	29 489 409,10	2 400 000,00	18 650 000,00	10 950 000,00	11 675 574,51	(134 603,01)	11 540 971,50	16 200,00		
AT0000A1K9F1	RAGB 1.50 20/02/2047	EUR	2 200 000,00	2 888 412,00	158 148,00	3 046 560,00	28 401,64	3 074 961,64	5 600 000,00	0,00	7 800 000,00	10 026 155,00	(528 407,00)	9 497 748,00	100 652,05		
AT0000A1P5E0	RAGB 0.00 15/07/2023	EUR	10 000 000,00	10 205 338,25	(25 738,25)	10 179 600,00	0,00	10 179 600,00	0,00	0,00	10 000 000,00	10 205 338,25	(99 838,25)	10 105 500,00	0,00		
AT0000A1Z6E4	RAGB 0.75 20/02/2028	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20 700 000,00	7 950 000,00	12 750 000,00	13 468 295,00	59 032,50	13 525 327,50	82 263,70		
AT0000A2CQD2	RAGB 0.00 20/02/2030	EUR	9 100 000,00	9 375 099,00	96 090,00	9 471 189,00	0,00	9 471 189,00	2 300 000,00	0,00	11 400 000,00	11 689 704,00	(283 662,00)	11 406 042,00	0,00		
AT0000A2C9M8	RAGB 0.50 20/02/2029	EUR	5 800 000,00	6 300 946,00	(11 658,00)	6 289 288,00	24 959,02	6 314 247,02	4 200 000,00	1 600 000,00	8 400 000,00	9 020 890,96	(243 804,96)	8 777 076,00	36 131,51		
AT0000A28XK7	RAGB 0.00 15/07/2024	EUR	17 400 000,00	17 850 207,50	(17 295,50)	17 832 912,00	0,00	17 832 912,00	7 800 000,00	10 200 000,00	15 000 000,00	15 356 887,80	(131 287,80)	15 225 600,00	0,00		
AT0000A383864	RAGB 6.25 15/07/2027	EUR	5 100 000,00	7 632 172,45	(188 977,45)	7 443 195,00	147 585,62	7 590 780,62	0,00	0,00	5 100 000,00	7 632 172,45	(643 183,45)	6 988 989,00	147 585,62		
BED000291972	B6B 5.5 28/03/2028	EUR	17 000 000,00	25 180 727,40	(570 337,40)	24 610 390,00	712 136,99	25 322 526,99	0,00	8 750 000,00	8 250 000,00	12 220 058,89	(943 711,39)	11 276 347,50	345 995,89		
BED000320292	B6B 4.25 28/03/2041	EUR	26 000 000,00	44 095 935,76	3 316 884,24	47 412 820,00	841 616,44	48 254 436,44	2 100 000,00	6 100 000,00	22 000 000,00	37 321 682,95	(1 072 062,95)	36 249 620,00	712 136,99		
BED000324336	B6B 4.5 28/03/2026	EUR	9 000 000,00	11 894 740,03	(426 490,03)	11 468 250,00	308 465,75	11 776 715,75	0,00	5 000 000,00	4 000 000,00	5 286 551,12	(430 751,12)	4 855 800,00	137 095,89		
BED000325341	B6B 4.25 28/09/2022	EUR	8 450 000,00	9 426 210,43	(242 919,43)	9 183 291,00	92 486,99	9 275 777,99	0,00	8 450 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
BED000331406	B6B 3.75 22/06/2045	EUR	7 100 000,00	12 675 515,00	382 095,00	13 057 610,00	140 054,79	13 197 664,79	1 600 000,00	0,00	8 700 000,00	15 322 427,00	(1 065 328,00)	14 257 299,00	171 616,44		
BED000332412	B6B 2.6 22/06/2024	EUR	4 500 000,00	5 178 903,00	(154 968,00)	5 023 935,00	61 545,21	5 085 480,21	8 200 000,00	1 200 000,00	11 500 000,00	12 784 018,52	(364 708,52)	12 419 310,00	157 282,19		
BED000335449	B6B 1.00 22/06/2031	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 000 000,00	2 250 000,00	6 750 000,00	7 406 842,50	(94 095,00)	7 312 747,50	35 506,85		
BED000337460	B6B 1.0 22/06/2026	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 650 000,00	0,00	6 650 000,00	7 139 041,00	(71 022,00)	7 068 019,00	34 980,82		
BED000339482	B6B 0.2 22/10/2023	EUR	1 200 000,00	1 233 108,00	(2 112,00)	1 230 996,00	460,27	1 231 456,27	1 800 000,00	0,00	3 000 000,00	3 063 078,00	(18 438,00)	3 044 640,00	1 150,68		
BED000341504	B6B 0.80 22/06/2027	EUR	3 100 000,00	3 330 210,16	56 818,84	3 387 029,00	13 045,48	3 400 074,48	5 800 000,00	2 100 000,00	6 800 000,00	7 316 670,24	(97 314,24)	7 219 356,00	28 615,89		
BED000342510	B6B 0.5 22/10/2024	EUR	6 850 000,00	7 155 989,50	13 974,00	7 169 963,50	6 568,49	7 176 531,99	0,00	6 850 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
BED000347568	B6B 0.90 22/06/2029	EUR	5 250 000,00	5 792 040,00	72 525,00	5 864 565,00	24 854,79	5 889 419,79	9 400 000,00	1 200 000,00	13 450 000,00	14 644 621,65	(186 678,65)	14 457 943,00	63 675,62		
BED000348574	B6B 1.7 22/06/2050	EUR	2 550 000,00	3 317 065,50	217 515,00	3 534 580,50	22 803,29	3 557 383,79	5 750 000,00	0,00	8 300 000,00	10 349 775,50	(435 923,50)	9 913 852,00	74 222,47		
BED000349580	B6B 0.10 22/06/2030	EUR	6 100 000,00	6 249 511,00	138 043,00	6 387 554,00	3 208,77	6 390 762,77	0,00	0,00	6 100 000,00	6 249 511,00	(104 920,00)	6 144 591,00	3 208,77		
DE0001102341	DBR 2.5 15/08/2046	EUR	19 250 000,00	31 991 963,55	1 229 686,45	33 221 650,00	181 952,05	33 403 602,05	10 900 000,00	15 650 000,00	14 500 000,00	23 911 138,03	(760 728,03)	23 150 410,00	137 054,79		
DE0001102408	DBR 0 15/08/2026	EUR	8 600 000,00	9 014 004,00	(47 902,00)	8 966 102,00	0,00	8 966 102,00	0,00	4 600 000,00	4 000 000,00	4 192 560,00	(99 800,00)	4 092 760,00	0,00		
DE0001102432	DBR 1.25% 15/08/2048	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 400 000,00	0,00	18 400 000,00	23 966 747,60	(213 451,60)	23 753 296,00	86 958,90		
DE0001102465	DBRS 0.25 15/02/2029	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12 150 000,00	4 650 000,00	7 500 000,00	7 897 200,00	(68 175,00)	7 829 025,00	16 386,99		
DE0001102473	DBR 0.00 15/08/2029	EUR	25 850 000,00	27 039 787,00	255 228,00	27 295 015,00	0,00	27 295 015,00	14 800 000,00	18 350 000,00	22 300 000,00	23 159 985,93	(303 154,93)	22 856 831,00	0,00		
DE0001102507	DBR 0.00 15/08/2030	EUR	9 550 000,00	10 086 203,50	6 905,00	10 093 108,50	0,00	10 093 108,50	14 200 000,00	5 550 000,00	18 200 000,00	18 997 590,67	(381 356,67)	18 616 234,00	0,00		
DE0001102515	DBRS 0.00 15/05/2035	EUR	1 700 000,00	1 754 383,00	43 911,00	1 798 294,00	0,00	1 798 294,00	0,00	0,00	1 700 000,00	1 754 383,00	(50 456,00)	1 703 927,00	0,00		
DE0001102523	DBR 0.00 15/11/2027	EUR	12 400 000,00	12 945 896,00	59 720,00	13 005 616,00	0,00	13 005 616,00	0,00	12 400 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
DE0001102549	DBR 0.00 15/05/2036	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 900 000,00	0,00	3 900 000,00	3 919 434,00	(26 220,00)	3 893 214,00	0,00		
DE0001102556	DBR 0.00 15/11/2028	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28 200 000,00	0,00	28 200 000,00	29 079 843,00	(163 281,00)	28 916 562,00	0,00		
DE0001102564	DBR 0.00 15/08/2031	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19 500 000,00	0,00	19 500 000,00	20 068 912,50	(225 517,50)	19 843 395,00	0,00		
DE0001104792	DBR 0.00 11/03/2022	EUR	12 200 000,00	12 387 358,00	(84 146,00)	12 303 212,00	0,00	12 303 212,00	0,00	12 200 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
A Transferir...			363 743 817,04	8 633 898,46	372 377 715,50	3 271 301,04	375 649 016,54	411 529 746,34	402 760 822,98	2 746 926,73	8 748 923,36	405 527 152,71					

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (R\$)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	
Transporte...																	
DE0001104800	DBR 0.0 10/06/2022	EUR	24 850 000,00	25 159 052,50	(57 570,50)	25 101 482,00	0,00	0,00	25 101 482,00	0,00	24 850 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	405 927 152,71	
DE0001104842	DBR 0.0% 16/06/2023	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 500 000,00	0,00	14 500 000,00	14 709 380,00	(66 410,00)	14 642 970,00	0,00	14 642 970,00	
DE0001135044	DBRS 6.50 04/07/2027	EUR	5 000 000,00	7 811 596,12	(389 346,12)	7 422 250,00	160 273,97	7 582 523,97	0,00	0,00	5 000 000,00	7 811 596,12	(849 896,12)	6 961 700,00	160 273,97	7 121 973,97	
DE0001135085	DBR 4.75% 04/07/2028	EUR	24 700 000,00	36 031 166,77	(863 800,77)	35 167 366,00	578 589,04	35 745 955,04	1 300 000,00	0,00	26 000 000,00	37 839 687,77	(2 883 207,77)	34 956 480,00	609 041,10	35 565 521,10	
DE0001135325	DBR 4.25 04/07/2039	EUR	8 000 000,00	15 261 371,00	(143 211,00)	15 118 160,00	167 671,23	15 285 831,23	0,00	0,00	8 000 000,00	15 261 371,00	(1 176 411,00)	14 084 960,00	167 671,23	14 252 631,23	
DE0001135366	DBR 4.75 04/07/2040	EUR	30 500 000,00	58 791 063,83	3 384 406,17	62 175 470,00	714 452,05	62 889 922,05	0,00	5 500 000,00	25 000 000,00	48 189 396,58	(830 646,58)	47 358 750,00	585 616,44	47 944 366,44	
DE0001141778	DBR 0.0 14/04/2023	EUR	10 500 000,00	10 748 955,00	(65 205,00)	10 683 750,00	0,00	10 683 750,00	21 680 000,00	0,00	32 180 000,00	32 746 559,60	(275 330,60)	32 471 229,00	0,00	32 471 229,00	
DE0001141794	DBR 0.0 05/04/2024	EUR	23 800 000,00	24 568 550,18	(160 698,18)	24 407 852,00	0,00	24 407 852,00	0,00	23 800 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
DE0001141802	DBR 0.00 18/10/2024	EUR	37 420 000,00	38 595 154,30	(84 735,50)	38 510 418,80	0,00	38 510 418,80	0,00	9 100 000,00	28 320 000,00	29 209 373,86	(365 170,66)	28 844 203,20	0,00	28 844 203,20	
DE0001141810	DBR 0.00 11/04/2025	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16 150 000,00	0,00	16 150 000,00	16 566 169,00	(98 014,00)	16 468 155,00	0,00	16 468 155,00	
DE0001141828	DBR 0.00 00/10/2025	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	26 500 000,00	0,00	26 500 000,00	27 350 573,70	(289 038,70)	27 061 535,00	0,00	27 061 535,00	
ES00000012497	SRGB 1.45 31/10/2027	EUR	12 100 000,00	13 243 085,26	270 194,74	13 513 280,00	29 321,78	13 542 601,78	13 500 000,00	0,00	25 600 000,00	27 998 450,26	(296 690,26)	27 701 760,00	60 332,78	27 762 092,78	
ES00000012839	SRGB 0.45 31/04/2022	EUR	11 100 000,00	11 408 469,00	(96 681,00)	11 311 788,00	8 347,81	11 320 135,81	0,00	11 100 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ES00000012839	SRGB 1.40 30/04/2028	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6 900 000,00	0,00	6 900 000,00	7 497 126,00	(34 086,00)	7 463 040,00	64 841,10	7 527 881,10	
ES00000012E51	SRGB 1.45 30/04/2029	EUR	22 450 000,00	24 709 600,50	663 614,00	25 373 214,50	218 503,08	25 591 717,58	20 400 000,00	13 150 000,00	29 700 000,00	32 783 813,30	(438 137,30)	32 345 676,00	289 066,44	32 634 742,44	
ES00000012E85	SRGB 0.25 30/07/2024	EUR	29 100 000,00	29 769 399,00	152 385,00	29 921 784,00	30 694,52	29 952 478,52	0,00	5 500 000,00	23 600 000,00	24 142 880,29	(93 536,29)	24 049 344,00	24 893,15	24 074 237,15	
ES00000012F84	SRGB 0.00 30/04/2023	EUR	33 300 000,00	33 632 460,07	120 086,93	33 752 547,00	0,00	33 752 547,00	11 080 000,00	10 180 000,00	34 200 000,00	34 544 606,33	(62 114,33)	34 482 492,00	0,00	34 482 492,00	
ES00000012F92	SRGB 0.00 31/01/2025	EUR	13 000 000,00	13 130 910,00	125 840,00	13 256 750,00	0,00	13 256 750,00	11 000 000,00	0,00	24 000 000,00	24 286 641,00	13 599,00	24 300 240,00	0,00	24 300 240,00	
ES00000012G00	SRGB 1.00 31/10/2050	EUR	6 750 000,00	6 652 406,00	342 214,00	6 994 620,00	11 280,82	7 005 900,82	0,00	0,00	6 750 000,00	6 652 406,00	(525 633,50)	6 126 772,50	11 280,82	6 138 053,32	
ES00000012G42	SRGB 1.20 31/10/2040	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 400 000,00	0,00	4 400 000,00	4 670 160,00	(213 752,00)	4 456 408,00	8 824,11	4 465 232,11	
ES00000012G91	SRGB 0.00 31/01/2026	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 100 000,00	0,00	3 100 000,00	3 141 106,00	(20 956,00)	3 120 150,00	0,00	3 120 150,00	
ES00000012H33	SRGB 0.00 31/05/2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 100 000,00	0,00	11 100 000,00	11 184 360,00	30 192,00	11 214 552,00	0,00	11 214 552,00	
ES00000012J00	SRGB 4.9 30/07/2040	EUR	4 150 000,00	7 056 828,98	453 177,02	7 510 006,00	85 796,99	7 595 802,99	0,00	4 150 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ES00000012I57	SRGB 4.7 30/07/2041	EUR	20 000 000,00	34 529 557,18	1 328 642,82	35 858 200,00	396 602,74	36 254 802,74	0,00	0,00	20 000 000,00	34 529 557,18	(1 698 557,18)	32 831 000,00	396 602,74	33 227 602,74	
ES00000012367	SRGB 5.90 30/07/2026	EUR	24 000 000,00	33 253 512,18	(759 432,18)	32 494 080,00	597 435,62	33 091 515,62	0,00	17 000 000,00	7 000 000,00	9 698 941,05	(753 361,05)	8 945 580,00	174 252,05	9 119 832,05	
ES00000012405	SRGB 5.15 31/10/2028	EUR	24 300 000,00	34 990 431,12	(538 863,12)	34 451 568,00	209 146,44	34 660 714,44	0,00	14 200 000,00	10 100 000,00	14 543 347,91	(998 843,91)	13 544 504,00	86 929,18	13 631 433,18	
ES000000124H4	SRGB 5.15 31/10/2044	EUR	12 500 000,00	22 634 640,85	2 086 734,15	24 721 375,00	107 585,62	24 828 960,62	11 100 000,00	0,00	23 600 000,00	43 088 300,35	(578 564,35)	42 509 736,00	203 121,64	42 712 857,64	
ES000000124W3	SRGB 3.8 30/04/2024	EUR	10 000 000,00	11 883 060,57	(423 860,57)	11 459 200,00	255 068,49	11 714 268,49	0,00	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ES000000124B1	SRGB 5.75 30/07/2032	EUR	5 200 000,00	7 745 572,55	806 087,45	8 551 660,00	126 153,42	8 677 813,42	0,00	900 000,00	4 300 000,00	6 404 992,69	203 591,31	6 608 584,00	104 319,18	6 712 903,18	
ES00000012682	SRGB 2.75 31/10/2024	EUR	7 000 000,00	7 840 980,00	42 140,00	7 883 120,00	32 171,23	7 915 291,23	0,00	7 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ES00000012621	SRGB 1.60 30/04/2025	EUR	7 800 000,00	8 509 410,00	1 014,00	8 510 424,00	83 769,86	8 594 193,86	10 330 000,00	0,00	18 130 000,00	19 657 774,30	(333 188,60)	19 324 585,70	194 711,23	19 519 296,93	
ES000000127A2	SRGB 1.95 30/07/2030	EUR	11 200 000,00	13 045 312,00	244 384,00	13 289 696,00	92 146,85	13 381 842,85	22 600 000,00	0,00	33 800 000,00	39 343 332,00	(1 030 694,00)	38 312 638,00	278 066,03	38 590 724,03	
ES000000127B9	SRGB 2.15 31/10/2025	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 850 000,00	0,00	10 850 000,00	12 183 248,00	(324 306,50)	11 858 941,50	38 985,68	11 897 927,18	
ES00000012801	SRGB 0.40 30/04/2022	EUR	5 000 000,00	5 101 600,00	(33 150,00)	5 068 450,00	13 424,66	5 081 874,66	0,00	5 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FR0000571218	FRFR 3.5 25/04/2029	EUR	15 650 000,00	23 931 033,50	(283 101,00)	23 647 932,50	588 554,79	24 237 487,29	9 550 000,00	0,00	15 650 000,00	23 931 033,50	(1 814 610,00)	22 116 423,50	588 554,79	22 705 978,29	
FR0010171975	FRFR 4.00 25/04/2055	EUR	13 500 000,00	28 021 977,00	1 281 258,00	29 303 235,00	369 863,01	29 673 098,01	0,00	0,00	23 050 000,00	46 579 922,00	(3 195 673,00)	43 384 249,00	631 506,85	44 015 755,85	
FR0010371401	FRFR 4.00 25/10/2038	EUR	4 700 000,00	8 066 187,00	30 832,00	8 097 019,00	34 509,59	8 131 528,59	0,00	2 700 000,00	2 000 000,00	3 432 420,00	(295 580,00)	3 136 840,00	14 684,93	3 151 524,93	
FR0010773192	FRFR 4.5 25/04/2041	EUR	63 000 000,00	111 105 607,67	8 325 382,33	119 430 990,00	1 941 780,82	121 372 770,82	10 100 000,00	14 700 000,00	58 400 000,00	102 850 561,77	(2 968 457,77)	99 882 104,00	1 800 000,00	101 682 104,00	
A Transportar...			1 070 972 767,15	24 392 636,13	1 095 365 403,28	1 105 490 946,75	10 125 446,47	1 105 490 946,75				1 174 358 833,89	(31 012 408,52)	1 143 346 425,37	9 240 925,17	1 152 587 350,54	

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Qt)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	
Transporte...																	
FR0010916924	FRTR 3.15 25/04/2026	EUR	17 000 000,00	21 353 244,03	(535 554,03)	20 817 690,00	407 534,25	21 225 224,25	0,00	9 000 000,00	8 000 000,00	10 048 585,43	(696 265,43)	9 352 320,00	191 780,82	9 544 100,82	
FR0011317783	FRTR 2.75 25/10/2027	EUR	25 000 000,00	30 709 488,12	63 761,88	30 773 250,00	126 198,63	30 899 448,63	0,00	25 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FR0011461037	FRTR 3.25 25/05/2045	EUR	16 200 000,00	27 061 590,00	953 718,00	28 015 308,00	317 342,47	28 332 650,47	13 800 000,00	0,00	30 000 000,00	48 598 440,00	(2 289 140,00)	46 299 300,00	587 671,23	46 886 971,23	
FR0011883966	FRTR 2.15 25/05/2030	EUR	20 350 000,00	26 051 955,00	(48 318,00)	26 003 637,00	306 643,84	26 310 280,84	30 350 000,00	25 700 000,00	25 000 000,00	31 214 675,54	(961 676,54)	30 253 000,00	376 712,33	30 629 712,33	
FR0012517027	FRTR 0.50 25/05/2025	EUR	35 450 000,00	37 357 745,50	(64 345,50)	37 293 400,00	106 835,62	37 400 235,62	7 500 000,00	10 450 000,00	32 500 000,00	34 118 752,64	(549 502,64)	33 569 250,00	97 945,21	33 667 195,21	
FR0012993103	FRTR 1.50 25/05/2031	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 700 000,00	0,00	40 700 000,00	46 682 022,00	(762 654,00)	45 919 368,00	367 972,60	46 287 340,60	
FR0013219177	FRTR 0.25/05/2022	EUR	31 500 000,00	32 058 830,35	(240 365,35)	31 818 465,00	0,00	31 818 465,00	0,00	31 500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FR0013286192	FRTR 0.75 25/05/2028	0	12 750 000,00	13 765 792,50	211 140,00	13 976 932,50	57 636,99	14 034 569,49	18 500 000,00	5 250 000,00	26 000 000,00	27 924 443,47	(364 963,47)	27 559 480,00	117 534,25	27 677 014,25	
FR0013344751	FRTR 0.00 25/03/2024	EUR	34 200 000,00	34 987 134,39	12 803,61	34 999 938,00	0,00	34 999 938,00	0,00	11 400 000,00	22 800 000,00	23 324 756,26	(229 268,26)	23 095 488,00	0,00	23 095 488,00	
FR0013398583	FRTR 0.0 25/02/2022	EUR	10 000 000,00	10 145 234,22	(62 534,22)	10 082 700,00	0,00	10 082 700,00	0,00	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FR0013407236	FRTR 0.15 25/05/2029	EUR	45 600 000,00	48 204 866,21	1 154 853,79	49 359 720,00	137 424,66	49 497 144,66	6 700 000,00	19 600 000,00	32 700 000,00	34 529 285,87	(432 341,87)	34 096 944,00	98 547,95	34 195 491,95	
FR0013415627	FRTR 0.25 03/2025	EUR	26 800 000,00	27 532 211,00	44 185,00	27 576 396,00	0,00	27 576 396,00	12 020 000,00	38 820 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FR0013479102	FRTR 0.00 25/02/2023	EUR	45 700 000,00	46 496 119,00	(77 715,00)	46 418 404,00	0,00	46 418 404,00	29 290 000,00	44 990 000,00	30 000 000,00	30 455 345,76	(213 845,76)	30 241 500,00	0,00	30 241 500,00	
FR0013508470	FRTR 0.00 25/02/2026	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 400 000,00	0,00	62 400 000,00	63 656 014,00	(278 206,00)	63 377 808,00	0,00	63 377 808,00	
FR0014001N46	FRTR 0.00 25/02/2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	64 800 000,00	0,00	40 000 000,00	40 563 140,74	(75 940,74)	40 487 200,00	0,00	40 487 200,00	
FR0014003513	FRTR 0.00 25/02/2027	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 200 000,00	0,00	15 200 000,00	15 474 744,00	(66 960,00)	15 407 784,00	0,00	15 407 784,00	
GB00B0CHWB80	TSY 1.50 22/07/2047	GBP	24 500 000,00	30 993 646,68	1 393 911,26	32 387 557,94	180 688,99	32 568 246,93	26 000 000,00	4 000 000,00	46 500 000,00	58 160 818,87	1 276 187,53	59 437 006,40	365 742,30	59 802 748,70	
GB00BDRHNP05	TSY 1.25% 22/07/2027	GBP	23 150 000,00	28 070 932,81	(122 870,04)	27 948 062,77	142 277,22	28 090 339,99	21 300 000,00	23 150 000,00	21 300 000,00	25 734 951,80	319 637,08	26 054 588,88	139 611,31	26 194 200,19	
GB00BDRPK967	TSY 0.5 22/07/2022	GBP	19 750 000,00	21 833 283,16	451 449,07	22 284 732,23	48 552,49	22 333 284,72	0,00	19 750 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00BFXZL178	TSY1.625% 22/10/2028	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 100 000,00	0,00	3 100 000,00	3 922 767,26	(25 251,98)	3 897 515,28	11 539,19	3 909 054,47	
GB00BFOHZ991	TSY 0.75% 22/07/2023	GBP	18 000 000,00	20 485 382,43	67 608,02	20 552 990,45	66 375,55	20 619 366,00	0,00	18 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00BHFHFA58	TSY 2.75% 07/09/2024	GBP	6 400 000,00	8 187 752,11	(288 950,53)	7 898 801,58	62 446,64	7 961 248,22	0,00	6 400 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00BHMHB534	TSY 0.875 22/10/2029	GBP	13 600 000,00	16 090 642,84	74 423,34	16 165 066,18	25 559,41	16 190 625,59	14 500 000,00	28 100 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00BQVHHY73	TSY 1.25 22/10/2041	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 200 000,00	0,00	5 200 000,00	6 436 604,71	(178 555,56)	6 258 049,15	14 889,28	6 272 938,43	
GB00BKSVCY03	TSY 0.625 07/06/2025	GBP	26 600 000,00	30 051 355,79	602 741,48	30 654 097,27	12 242,74	30 666 340,01	3 300 000,00	1 800 000,00	28 100 000,00	31 939 099,79	1 482 806,52	33 421 906,31	13 793,04	33 435 699,35	
GB00BLH38158	TSY 1.25 31/07/2051	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 000 000,00	0,00	38 000 000,00	45 897 163,41	499 201,22	46 396 364,63	235 234,49	46 631 599,12	
GB00BLPK7227	TSY 0.50 31/01/2029	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32 400 000,00	0,00	32 400 000,00	37 166 152,24	455 869,61	37 622 021,85	62 925,54	37 684 947,39	
GB00BL68H694	TSY 0.125 31/01/2023	GBP	18 650 000,00	20 915 450,95	2 294,07	20 917 745,02	10 825,30	20 928 570,32	5 500 000,00	6 650 000,00	17 500 000,00	19 877 548,47	881 358,29	20 758 906,76	10 833,17	20 769 739,93	
GB00BL68HH02	TSY 0.375 22/10/2030	GBP	12 850 000,00	14 323 632,99	261 658,80	14 585 291,79	10 349,95	14 595 641,74	0,00	12 850 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00BL68HJ26	TSY 0.125 30/01/2026	GBP	13 450 000,00	14 772 888,54	372 651,18	15 145 539,72	10 855,61	15 156 395,33	14 250 000,00	0,00	27 700 000,00	31 423 109,04	776 371,62	32 199 480,66	17 259,43	32 216 740,09	
GB00BMBL1G81	TSY 0.125 31/01/2028	GBP	11 500 000,00	12 561 456,72	341 508,61	12 902 965,33	8 861,10	12 911 826,43	3 100 000,00	14 600 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00BMGR2791	TSY 0.125 31/01/2024	GBP	5 400 000,00	5 924 442,41	139 528,11	6 063 970,52	1 750,82	6 065 721,34	29 400 000,00	0,00	34 800 000,00	39 906 089,10	1 088 462,62	40 994 551,72	21 542,53	41 016 094,25	
GB00BMGR2809	TSY 0.25 31/07/2031	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 900 000,00	0,00	25 900 000,00	28 271 775,10	560 265,45	28 832 040,55	32 066,18	28 864 106,73	
GB00BMGR2916	TSY 0.625 31/07/2035	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17 000 000,00	0,00	17 000 000,00	18 736 197,76	204 304,66	18 940 502,42	52 618,24	18 993 120,66	
GB00BMNRP668	TSY 0.375 22/10/2026	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 500 000,00	0,00	8 500 000,00	9 850 356,80	66 900,48	9 917 257,28	7 301,48	9 924 558,76	
GB00BMNRP775	TSY 0.875 31/01/2046	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 000 000,00	0,00	4 000 000,00	4 621 937,48	(174 734,88)	4 447 202,60	7 333,07	4 464 535,67	
GB00BMNRP813	TSY 3.5% 22/01/2045	GBP	37 600 000,00	57 636 915,77	10 095 577,67	67 732 493,44	647 038,69	68 379 532,13	0,00	20 600 000,00	17 000 000,00	26 059 243,83	3 610 416,57	29 669 660,40	311 995,22	29 981 655,62	
GB00BZW36556	TSY 1.50 22/07/2026	GBP	7 000 000,00	8 783 322,30	(284 500,61)	8 498 821,69	51 625,43	8 550 447,12	0,00	7 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
A Transportar...				1 717 328 082,96	38 911 296,74	1 756 239 379,70	12 864 511,87	1 769 103 891,57		1 968 952 865,26	1 941 852 922,26	1 968 952 865,26	(27 099 933,00)	1 941 852 922,26	12 393 774,03	1 954 246 686,29	

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (R)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	
GB00B2E26V51	TSV 1.75 07/09/2037	GBP	16 050 000,00	20 718 974,60	560 204,49	21 279 179,09	99 657,40	1 760 103 891,57	5 950 000,00	13 650 000,00	8 350 000,00	10 606 063,12	180 219,68	1 941 862 922,26	12 393 774,03	1 954 246 696,29	
GB00B06V6N05	TSV 4.25 07/12/2055	GBP	7 550 000,00	17 201 850,14	516 427,62	17 718 277,76	23 629,41	1 771 907,17	0,00	7 550 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GB00B12B0P45	TSV 4.25% 07/12/2046	GBP	12 250 000,00	23 509 077,67	1 549 687,05	25 058 764,72	38 339,11	25 097 103,83	2 100 000,00	2 300 000,00	12 050 000,00	23 062 768,08	754 185,45	23 816 953,53	40 220,69	23 857 174,22	
GB00B16N1R78	TSV 4.25% 07/12/2027	GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 600 000,00	4 000 000,00	11 600 000,00	16 506 370,77	70 328,09	16 576 698,86	38 718,68	16 615 417,54	
GB00B39R3707	TSV 4.25 07/12/2049	GBP	42 850 000,00	89 034 572,65	2 900 417,01	91 934 989,66	134 108,65	92 069 098,31	6 500 000,00	21 350 000,00	28 000 000,00	58 211 926,89	(137 766,35)	58 074 160,54	93 458,89	58 167 619,43	
GB00B84Z6V04	TSV 3.25 22/01/2044	GBP	17 000 000,00	25 002 832,99	4 234 680,73	29 237 493,72	271 648,08	29 509 141,80	20 700 000,00	0,00	37 700 000,00	58 239 850,10	4 550 074,04	62 789 924,14	642 474,19	63 432 398,33	
GB00308R0693	TSV 5.3% 07/03/2025	GBP	2 550 000,00	3 388 034,25	69 980,50	3 458 014,75	45 238,33	3 503 253,08	5 950 000,00	0,00	8 500 000,00	11 625 155,52	(147 781,28)	11 477 374,24	160 820,71	11 638 194,95	
IT0003535157	BTFS 5.00 01/08/2024	EUR	22 900 000,00	33 532 054,00	1 719 290,00	35 251 344,00	472 934,78	35 724 278,78	0,00	15 900 000,00	7 000 000,00	10 249 972,84	(297 092,84)	9 952 880,00	144 565,22	10 097 445,22	
IT0003934457	BTFS 4.00 01/02/2037	EUR	5 550 000,00	7 717 608,00	303 696,00	8 021 304,00	91 695,65	8 112 999,65	13 850 000,00	0,00	19 400 000,00	26 374 463,00	(511 935,00)	25 862 528,00	320 521,74	26 183 049,74	
IT0004532559	BTFS 5.00 01/09/2040	EUR	39 950 000,00	56 352 540,92	10 664 383,08	67 016 924,00	667 672,65	67 684 596,65	4 600 000,00	9 550 000,00	35 000 000,00	50 136 528,89	3 645 171,11	53 781 700,00	584 944,75	54 366 644,75	
IT0004644735	BTFS 4.5 01/03/2026	EUR	13 000 000,00	15 562 176,90	472 023,10	16 034 200,00	195 538,67	16 229 738,67	0,00	5 000 000,00	8 000 000,00	9 576 724,25	(180 404,25)	9 396 320,00	120 331,49	9 516 651,49	
IT0004898034	BTFS 4.5 01/05/2023	EUR	10 000 000,00	11 648 105,28	(500 905,28)	11 147 200,00	74 585,64	11 221 785,64	0,00	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IT0004923998	BTFS 4.75 01/09/2044	EUR	23 000 000,00	34 872 035,62	4 432 204,38	39 304 240,00	365 172,65	39 669 412,65	9 500 000,00	1 500 000,00	31 000 000,00	47 910 317,43	135 342,57	48 045 660,00	492 189,23	48 537 849,23	
IT0005024234	BTFS 3.50 01/03/2030	EUR	34 500 000,00	42 432 477,00	1 560 543,00	43 993 020,00	403 611,88	44 396 631,88	18 300 000,00	17 800 000,00	35 000 000,00	43 158 151,33	(928 201,33)	42 229 950,00	409 461,33	42 639 411,33	
IT00050545270	BTFS 2.50 01/12/2024	EUR	18 900 000,00	20 527 131,00	357 936,00	20 885 067,00	38 942,31	20 924 009,31	0,00	0,00	18 900 000,00	20 527 131,00	(294 870,00)	20 232 261,00	38 942,31	20 271 203,31	
IT0005086886	BTFS 1.35 15/04/2022	EUR	31 200 000,00	31 121 421,12	803 042,88	31 924 464,00	89 100,00	32 013 564,00	0,00	31 200 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IT0005127086	BTFS 5.00 01/12/2025	EUR	5 000 000,00	5 398 400,00	111 100,00	5 509 500,00	8 241,76	5 517 741,76	10 200 000,00	0,00	15 200 000,00	16 566 482,00	(330 754,00)	16 235 728,00	25 054,95	16 260 782,95	
IT0005240830	BTFS 2.2 01/06/2027	EUR	28 200 000,00	30 287 976,53	1 623 707,47	31 911 684,00	51 131,87	31 962 815,87	1 150 000,00	9 350 000,00	20 000 000,00	21 518 730,17	302 069,83	21 820 800,00	36 263,74	21 857 063,74	
IT0005246340	BTFS 1.85 15/05/2024	EUR	24 500 000,00	26 288 095,02	(40 755,02)	26 247 340,00	57 595,30	26 304 935,30	18 500 000,00	11 600 000,00	31 400 000,00	33 521 957,25	(710 841,25)	32 811 116,00	73 816,02	32 884 932,02	
IT0005274805	BTFS 2.05 01/08/2027	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24 350 000,00	4 950 000,00	19 400 000,00	21 431 326,58	(422 290,58)	21 009 036,00	164 267,39	21 173 303,39	
IT0005282527	BTFS 1.45 15/11/2024	EUR	12 000 000,00	12 181 680,00	593 400,00	12 775 080,00	22 110,50	12 797 190,50	10 050 000,00	0,00	22 050 000,00	22 819 303,50	113 137,50	22 932 441,00	40 628,04	22 973 069,04	
IT0005325946	BTFS 0.95 01/03/2023	EUR	25 000 000,00	25 684 218,00	51 282,00	25 735 500,00	79 385,36	25 814 885,36	18 150 000,00	23 150 000,00	20 000 000,00	20 525 073,70	(213 073,70)	20 312 000,00	63 508,29	20 375 508,29	
IT0005340929	BTFS 2.80 01/12/2028	EUR	19 600 000,00	21 745 402,65	1 668 169,35	23 413 572,00	45 230,77	23 458 802,77	21 000 000,00	25 600 000,00	15 000 000,00	17 308 946,69	(194 846,69)	17 114 100,00	34 615,38	17 148 715,38	
IT0005363111	BTFS 3.85 01/09/2049	EUR	9 900 000,00	13 733 880,00	1 913 367,00	15 647 217,00	127 400,97	15 774 647,97	6 700 000,00	0,00	16 600 000,00	23 548 322,50	(244 578,50)	23 303 744,00	213 621,82	23 517 365,82	
IT0005365165	BTFS 3.00 01/08/2029	EUR	11 500 000,00	13 543 940,00	497 790,00	14 041 730,00	142 500,00	14 184 230,00	0,00	2 700 000,00	8 800 000,00	10 364 058,43	(150 338,43)	10 213 720,00	109 043,48	10 322 763,48	
IT0005370306	BTFS 2.10 15/07/2026	EUR	20 000 000,00	21 539 753,67	744 446,33	22 284 200,00	192 880,43	22 477 080,43	0,00	20 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IT0005408502	BTFS 1.85 01/07/2025	EUR	36 900 000,00	39 804 025,50	354 982,50	40 159 008,00	339 469,97	40 498 477,97	5 400 000,00	0,00	42 300 000,00	45 622 849,50	(879 178,50)	44 743 671,00	389 148,51	45 132 819,51	
IT0005411371	BTFS 1.65 01/12/2030	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27 000 000,00	0,00	27 000 000,00	29 210 292,00	(805 482,00)	28 404 810,00	36 717,03	28 441 527,03	
IT0005422487	BTFS 0.00 28/09/2022	EUR	33 150 000,00	33 267 119,00	107 638,00	33 374 757,00	0,00	33 374 757,00	0,00	33 150 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IT0005437147	BTFS 0.00 01/04/2028	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 100 000,00	0,00	11 100 000,00	11 033 844,00	(98 568,00)	10 935 276,00	0,00	10 935 276,00	
IT0005445306	BTFS 0.50 15/07/2028	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 000 000,00	0,00	7 000 000,00	7 010 150,00	(103 110,00)	6 907 040,00	16 073,37	6 923 113,37	
IT0005452989	BTFS 0.00 15/08/2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 800 000,00	0,00	7 800 000,00	7 833 072,00	(39 858,00)	7 793 214,00	0,00	7 793 214,00	
IT0005454050	BTFS 0.00 30/01/2024	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	37 300 000,00	0,00	37 300 000,00	37 568 129,00	(212 925,00)	37 355 204,00	0,00	37 355 204,00	
NL0000102234	NTHR 4.15/01/2037	EUR	2 700 000,00	4 567 016,10	68 748,90	4 635 765,00	103 573,77	4 739 338,77	0,00	0,00	2 700 000,00	4 567 016,10	(295 805,10)	4 271 211,00	103 561,64	4 374 772,64	
NL0000102317	NTHR 5.5 15/01/2028	EUR	7 100 000,00	10 510 001,99	(281 954,99)	10 228 047,00	374 495,90	10 602 542,90	0,00	0,00	7 100 000,00	10 497 001,99	(876 153,99)	9 633 848,00	374 452,05	10 008 300,05	
NL0009464418	NTHR 3.75 15/01/2042	EUR	9 950 000,00	17 506 173,26	1 103 908,74	18 610 082,00	357 832,99	18 967 914,99	3 900 000,00	3 850 000,00	10 000 000,00	17 497 541,15	(424 241,15)	17 073 300,00	359 589,04	17 432 889,04	
NL0010418810	NTHR 1.75 15/07/2023	EUR	4 000 000,00	4 282 852,00	(28 332,00)	4 254 520,00	32 410,96	4 286 930,96	0,00	0,00	4 000 000,00	4 282 852,00	(129 892,00)	4 152 960,00	32 410,96	4 185 370,96	
NL0010721999	NTHR 2.75 15/01/2047	EUR	3 600 000,00	6 398 526,50	41 945,50	6 440 472,00	94 942,62	6 535 414,62	1 000 000,00	0,00	4 600 000,00	8 149 326,50	(676 764,50)	7 472 562,00	121 301,37	7 593 863,37	
A Transporter...			2 436 688 035,39	2 436 688 035,39	77 084 331,08	2 513 772 366,41	17 905 590,25	2 531 677 956,66	2 726 027 553,53	2 717 101 186,65	2 699 371 396,36	2 726 027 553,53	(26 666 157,17)	2 699 371 396,36	17 729 790,29	2 717 101 186,65	

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Q)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Salidas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	
Transporte...																	
NL0011220108	NTHR 0.25 15/07/2025	EUR	0,00	0,00	0,00	2 513 772 386,41	17 905 590,25	2 531 877 956,66	0,00	7 800 000,00	0,00	7 800 000,00	2 726 027 553,53	(28 656 157,17)	2 699 371 396,36	17 729 790,29	2 717 101 186,65
NL0011896857	NTHR 0 15/01/2022	EUR	3 000 000,00	3 053 062,28	(31 402,28)	3 021 660,00	0,00	3 021 660,00	0,00	3 000 000,00	0,00	0,00	8 107 710,00	(94 848,00)	8 012 862,00	9 028,77	8 021 890,77
NL0012171458	NTHR 0.75 15/07/2027	EUR	2 000 000,00	2 115 050,94	71 169,06	2 186 220,00	6 945,21	2 193 165,21	0,00	2 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NL0012650469	NTHR 0 15/01/2024	EUR	9 930 000,00	10 189 484,78	(38 542,28)	10 150 942,50	0,00	10 150 942,50	5 830 000,00	0,00	10 400 000,00	10 626 780,97	(88 148,97)	10 538 632,00	0,00	10 538 632,00	0,00
NL0012818504	NTHR 0.75 15/07/2028	EUR	3 100 000,00	3 436 592,00	(13 665,00)	3 422 927,00	10 765,07	3 433 692,07	1 400 000,00	0,00	4 500 000,00	4 946 646,00	(133 941,00)	4 812 705,00	15 626,71	4 828 331,71	0,00
NL0014555419	NTHR 0 15/07/2030	EUR	4 150 000,00	4 321 395,00	28 220,00	4 349 615,00	0,00	4 349 615,00	3 850 000,00	0,00	8 000 000,00	8 232 995,00	(154 275,00)	8 078 720,00	0,00	8 078 720,00	0,00
NL0015000811	NTHR 0.00 15/01/2038	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 200 000,00	0,00	5 200 000,00	5 020 548,00	28 444,00	5 048 992,00	0,00	5 048 992,00	0,00
NL0015000158	NTHR 0.00 15/01/2029	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 600 000,00	0,00	2 600 000,00	2 668 666,00	(31 798,00)	2 636 868,00	0,00	2 636 868,00	0,00
PTOTEOE0021	OT 4.95 25/10/2023	EUR	1 245 500 000,00	1 383 107 706,94	58 770 278,06	1 441 877 985,00	11 316 988,36	1 453 194 973,36	0,00	190 000 000,00	0,00	190 000 000,00	1 172 115 764,49	(8 310 909,49)	1 163 804 855,00	9 590 591,10	1 173 395 446,10
PTOTEOE0020	OT 4.10 15/02/2045	EUR	103 605 000,00	175 878 109,30	4 653 603,20	180 531 712,50	3 713 927,87	184 245 640,37	20 295 000,00	0,00	123 900 000,00	210 110 478,00	(9 399 912,00)	200 710 566,00	4 439 683,42	205 150 259,42	0,00
PTOTEOE0011	OT 2.875 15/10/2025	EUR	636 751 505,00	671 691 380,45	67 131 390,80	738 822 771,25	3 861 941,49	742 684 712,74	0,00	0,00	636 751 505,00	671 691 380,45	43 698 935,42	715 390 315,87	3 861 941,49	719 252 257,36	0,00
PTOTEOE0028	OT 0.475 18/10/2030	EUR	324 900 000,00	328 775 207,63	12 391 151,37	339 166 359,00	312 883,15	339 179 242,15	40 200 000,00	0,00	365 100 000,00	368 325 435,63	2 700 137,37	371 025 573,00	351 596,30	371 377 169,30	0,00
PTOTEOE0035	OT 0.70 15/10/2027	EUR	32 000 000,00	31 939 520,00	2 132 160,00	34 071 680,00	47 254,79	34 118 934,79	0,00	0,00	32 000 000,00	31 939 520,00	1 433 920,00	33 373 440,00	47 254,79	33 420 694,79	0,00
PTOTEOE0034	OT 0.90 12/10/2035	EUR	44 025 000,00	47 038 120,10	216 553,90	47 254 674,00	190 771,70	47 445 445,70	92 225 000,00	0,00	136 250 000,00	142 822 015,10	(4 109 977,60)	138 712 037,50	268 767,12	138 980 804,62	0,00
PTOTEOE0033	OT 0.30 17/10/2031	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	335 200 000,00	0,00	335 200 000,00	333 405 201,50	(3 407 505,50)	329 997 696,00	206 630,14	330 204 326,14	0,00
PTOTEOE0015	OT 5.65 15/02/2024	EUR	1 766 846 695,00	2 213 576 369,16	(101 876 536,23)	2 111 699 832,93	87 280 295,75	2 198 980 128,68	0,00	0,00	350 000 000,00	1 775 082 338,30	(169 483 326,59)	1 605 599 011,71	69 963 113,44	1 675 562 125,15	0,00
PTOTEOE0014	OT 3.875 15/02/2030	EUR	762 050 000,00	909 228 801,26	124 309 131,74	1 033 537 933,00	25 818 087,43	1 059 356 020,43	74 550 000,00	0,00	836 600 000,00	1 008 006 375,26	76 319 250,74	1 084 325 626,00	28 332 662,33	1 112 658 288,33	0,00
PTOTEOE0012	OT 2.875 21/07/2026	EUR	398 000 000,00	447 932 520,00	22 386 320,00	470 268 840,00	5 109 938,36	475 278 778,36	0,00	0,00	398 000 000,00	447 932 520,00	7 140 680,00	455 073 200,00	5 109 938,36	460 183 138,36	0,00
PTOTEOE0019	OT 4.125 14/10/2028	EUR	252 000 000,00	328 114 130,00	(5 365 130,00)	322 749 000,00	7 433 136,99	330 182 136,99	0,00	0,00	252 000 000,00	328 114 130,00	(18 917 690,00)	309 196 440,00	7 433 136,99	316 629 576,99	0,00
PTOTEOE0018	OT 2.125 17/10/2028	EUR	120 000 000,00	139 152 500,00	2 351 500,00	141 504 000,00	523 972,60	142 027 972,60	578 300 000,00	0,00	698 300 000,00	809 509 918,00	(13 510 765,00)	795 999 153,00	3 049 083,90	799 048 236,90	0,00
PTOTEOE0017	OT 2.25 18/04/2034	EUR	82 135 000,00	101 850 804,25	1 674 613,80	103 525 418,05	1 301 220,92	104 826 638,97	226 865 000,00	0,00	309 000 000,00	378 239 996,95	(10 984 226,95)	387 255 770,00	4 895 321,92	372 151 091,92	0,00
PTOTEOE0024	OT 1.95 15/06/2029	EUR	225 900 000,00	237 822 770,00	27 300 247,00	265 123 017,00	2 401 657,40	267 524 674,40	315 400 000,00	0,00	541 300 000,00	598 676 401,00	14 979 170,00	613 655 571,00	5 754 834,66	619 410 405,66	0,00
PTOTEOE0007	OT 3.85 15/04/2021	EUR	445 450 000,00	455 239 444,00	(4 069 866,44)	451 169 578,00	12 216 313,70	463 385 891,70	0,00	0,00	445 450 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PTOTEOE0007	OT 4.1 15/04/2037	EUR	745 990 000,00	881 791 014,81	298 454 683,99	1 180 245 698,80	21 786 995,62	1 202 032 694,42	0,00	0,00	745 990 000,00	881 791 014,81	222 169 746,59	1 103 960 761,40	21 786 995,62	1 125 747 757,02	0,00
US912810F080	TRS 4.5 15/02/2036	USD	10 000 000,00	12 253 214,16	(259 232,21)	11 993 981,95	137 935,26	12 131 917,21	0,00	0,00	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
US912810Q037	TRS 4.375 15/11/2039	USD	6 400 000,00	8 716 385,32	(808 914,33)	7 907 470,99	29 082,97	7 936 553,96	25 800 000,00	0,00	25 800 000,00	30 951 634,75	727 662,89	31 679 297,64	126 122,07	31 805 419,71	0,00
US912810LQ52	TRS 4.25 15/11/2040	USD	18 800 000,00	23 182 522,62	(100 793,42)	23 081 729,20	82 990,35	23 164 719,55	0,00	0,00	18 800 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
US912810QV73	TRS 2.75 15/11/2042	USD	52 000 000,00	53 157 696,87	(511 894,18)	52 646 802,69	148 530,91	52 794 333,60	0,00	0,00	52 000 000,00	53 157 696,86	(853 344,25)	52 304 352,61	159 782,55	52 464 135,16	0,00
US912810RC45	TRS 3.625 15/08/2043	USD	80 000 000,00	82 561 261,07	9 804 277,58	92 365 538,65	888 916,14	93 254 454,79	25 100 000,00	0,00	100 000 000,00	21 959 466,56	1 050 150,94	23 009 617,50	240 258,85	23 249 876,35	0,00
US912810RD28	TRS 3.75 15/11/2043	USD	90 000 000,00	103 339 630,30	2 560 167,39	105 899 797,69	350 553,70	106 250 351,39	44 000 000,00	0,00	112 000 000,00	125 478 204,37	5 242 833,21	130 721 037,58	469 291,41	131 190 328,99	0,00
US912810RD01	TRS 3.625 15/02/2044	USD	63 700 000,00	69 752 176,35	3 972 867,58	73 725 043,93	707 799,48	74 432 843,41	45 700 000,00	0,00	70 400 000,00	77 446 369,38	3 415 358,47	80 861 727,85	841 503,63	81 703 231,48	0,00
US912810RG58	TRS 3.375 15/05/2044	USD	55 000 000,00	61 497 939,44	(6 633,15)	61 492 306,29	192 804,54	61 685 110,83	0,00	0,00	35 000 000,00	39 135 052,37	(237 080,28)	38 897 972,09	131 988,21	39 029 960,30	0,00
US912810RN27	TRS 3.00 15/05/2045	USD	15 000 000,00	16 256 079,19	(643 714,05)	15 612 365,14	46 740,49	15 659 105,63	7 500 000,00	0,00	12 500 000,00	13 301 587,43	(98 136,13)	13 203 451,30	41 901,02	13 245 352,32	0,00
US912810HS96	TRS 2.50 15/05/2046	USD	71 000 000,00	76 531 817,55	(7 161 875,18)	69 369 942,37	191 726,35	69 561 668,72	30 800 000,00	0,00	75 800 000,00	78 069 510,48	(4 106 606,54)	73 962 903,94	211 739,81	74 174 643,75	0,00
US912810RT79	TRS 2.250 15/08/2046	USD	19 300 000,00	17 478 993,67	540 421,72	18 018 815,39	133 107,63	18 151 922,92	23 700 000,00	0,00	43 000 000,00	37 173 337,07	2 958 972,23	40 132 309,30	319 026,16	40 451 335,46	0,00
US912810RC36	TRS 3.125 15/05/2048	USD	30 000 000,00	31 962 556,71	969 487,18	32 932 043,89	97 376,03	33 029 419,92	39 900 000,00	0,00	71 000 000,00	80 853 150,63	3 276 259,69	84 129 410,32	766 652,01	84 896 052,33	0,00
US912810SF66	TRS 3.00 15/02/2049	USD	96 400 000,00	105 872 118,71	(1 885 272,22)	103 987 146,49	886 463,95	104 873 610,44	28 250 000,00	0,00	37 500 000,00	80 853 150,63	3 276 259,69	84 129 410,32	766 652,01	84 896 052,33	0,00
US912810SK61	TRS 2.375 15/11/2049	USD	31 600 000,00	31 622 809,19	(1 260 856,83)	30 361 952,36	77 952,75	30 439 905,11	47 250 000,00	0,00	78 850 000,00	76 216 592,45	278 220,97	76 494 813,42	209 146,70	76 704 060,12	0,00
A Transportar...				11 505 126 919,83		12 098 146 167,48	205 210 687,11	12 303 856 834,59				12 589 131 495,56	117 051 047,07	12 705 182 542,63	186 471 764,07	12 892 654 306,70	0,00

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2020					Movimentos 2021 (Q)					2021				
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanco sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanco + Juro Corrido	
	Transporte...																
US9128287Y08	TR\$ 1.75 31/12/2024	USD	0,00	0,00	0,00	13 267 495 845,80	209 877 932,28	13 477 373 778,08	88 000 000,00	88 000 000,00	0,00	13 760 585 874,87	127 222 153,73	13 887 808 028,60	190 490 537,77	14 078 298 566,37	
US9128287F92	TR\$ 2.875 31/07/2025	USD	86 000 000,00	80 545 605,06	(2 083 302,27)	78 462 302,79	840 255,64	79 302 558,43	0,00	0,00	86 000 000,00	80 545 605,08	(151 012,86)	80 394 592,22	903 907,45	81 298 499,67	
US9128287B75	TR\$ 1.75 31/07/2024	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	40 000 000,00	0,00	40 000 000,00	34 268 899,61	1 697 796,36	35 966 695,97	255 909,09	36 222 605,06	
US9128282F00	TR\$ 0.50 31/03/2025	USD	50 000 000,00	41 039 684,72	203 597,33	41 243 282,05	56 139,71	41 299 421,76	37 800 000,00	0,00	87 800 000,00	73 328 508,29	2 620 711,32	75 949 219,61	97 565,21	76 046 784,82	
US9128282Q64	TR\$ 0.625 15/05/2030	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	47 600 000,00	0,00	47 600 000,00	38 212 795,93	974 278,14	39 187 074,07	33 241,48	39 220 315,55	
US9128282S21	TR\$ 0.50 31/05/2027	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	29 500 000,00	0,00	29 500 000,00	24 193 480,77	662 085,01	24 855 565,78	11 045,78	24 866 611,56	
US9128282U76	TR\$ 0.25 15/06/2023	USD	22 000 000,00	18 806 405,29	(777 372,48)	18 029 032,81	1 976,12	18 031 008,93	82 000 000,00	24 000 000,00	80 000 000,00	66 240 081,41	3 778 054,43	70 018 135,84	7 730,24	70 025 866,08	
US9128282Z94	TR\$ 1.50 15/01/2023	USD	51 000 000,00	46 477 684,64	(3 631 160,61)	42 846 524,03	287 185,22	43 133 689,25	33 000 000,00	37 000 000,00	47 000 000,00	41 893 109,66	(114 937,26)	41 778 172,40	284 689,90	42 062 862,30	
US9128282G69	TR\$ 1.375 31/01/2022	USD	57 000 000,00	53 370 105,77	(6 147 106,59)	47 222 999,18	266 349,99	47 489 349,17	0,00	57 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
US9128282Z948	TR\$ 1.50 15/02/2030	USD	95 000 000,00	87 573 207,85	(5 407 215,54)	82 165 992,31	436 795,00	82 602 787,31	0,00	55 000 000,00	40 000 000,00	36 872 929,61	(1 475 039,97)	35 397 889,64	197 845,68	35 595 735,32	
US9128282R06	TR\$ 2.25 15/08/2027	USD	40 000 000,00	38 011 667,06	(1 760 236,62)	36 251 430,44	275 870,52	36 527 300,96	0,00	0,00	40 000 000,00	38 011 667,06	(1 094 212,68)	36 917 454,38	296 768,52	37 214 222,90	
US9128282U35	TR\$ 1.875 31/08/2024	USD	25 000 000,00	23 716 200,46	(2 052 062,61)	21 664 137,85	129 129,08	21 793 266,93	0,00	0,00	25 000 000,00	23 716 200,45	(1 170 036,46)	22 546 163,99	138 910,99	22 685 074,98	
US9128283W81	TR\$ 2.750 15/02/2028	USD	74 200 000,00	74 622 164,36	(5 082 408,36)	69 539 756,00	625 459,78	70 165 215,78	38 000 000,00	26 200 000,00	86 000 000,00	83 616 853,38	(1 833 906,57)	81 782 946,81	779 841,72	82 562 788,53	
US9128284F40	TR\$ 2.625 31/03/2025	USD	42 000 000,00	39 118 831,14	(1 403 498,88)	37 715 332,26	227 770,03	37 943 102,29	0,00	0,00	42 000 000,00	39 118 831,14	(294 913,81)	38 823 917,33	245 024,27	39 068 941,60	
US9128284S60	TR\$ 2.75 31/05/2023	USD	40 000 000,00	37 257 830,14	(2 516 024,52)	34 741 805,62	76 574,56	34 818 380,18	0,00	0,00	40 000 000,00	37 257 830,15	(1 002 609,21)	36 255 220,94	82 375,31	36 337 596,25	
US9128284V99	TR\$ 2.875 15/08/2028	USD	68 100 000,00	67 819 247,75	(3 161 403,82)	64 657 843,93	600 133,34	65 257 977,27	51 600 000,00	39 700 000,00	80 000 000,00	77 857 846,72	(983 808,47)	76 874 038,25	758 408,44	77 632 446,69	
US9128284Z04	TR\$ 2.75 31/08/2025	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	56 000 000,00	0,00	56 000 000,00	50 706 863,02	1 404 590,04	52 111 453,06	456 368,89	52 567 821,95	
US9128285I52	TR\$ 3.00 31/10/2025	USD	10 000 000,00	9 689 766,06	(476 201,41)	9 213 564,65	41 321,31	9 254 885,96	0,00	0,00	10 000 000,00	9 689 766,06	(282 478,74)	9 407 287,32	44 451,52	9 451 738,84	
US9128285M81	TR\$ 3.125 15/11/2028	USD	42 000 000,00	40 349 915,46	294 242,22	40 644 157,68	136 326,44	40 780 484,12	0,00	32 000 000,00	10 000 000,00	9 607 122,74	173 873,09	9 780 995,83	34 917,51	9 815 913,34	
US9128285T35	TR\$ 2.625 31/12/2025	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	44 200 000,00	0,00	44 200 000,00	40 093 026,90	1 019 580,27	41 112 607,17	0,00	41 112 607,17	
US9128285Z94	TR\$ 2.50 31/01/2024	USD	52 100 000,00	50 591 175,37	(4 967 343,99)	45 623 831,38	440 249,59	46 064 080,97	68 900 000,00	61 000 000,00	60 000 000,00	55 069 340,80	(418 593,39)	54 650 747,41	548 376,61	55 199 124,02	
US9128286M72	TR\$ 2.25 15/04/2022	USD	30 600 000,00	28 146 219,09	(2 451 006,21)	25 695 212,88	119 048,74	25 814 261,62	0,00	0,00	30 600 000,00	28 146 219,09	1 058 344,39	67 534 622,99	191 068,65	67 725 691,64	
US9128286T26	TR\$ 2.375 15/05/2029	USD	93 800 000,00	90 243 611,79	(3 592 756,58)	86 650 855,21	231 391,41	86 882 246,62	58 500 000,00	80 300 000,00	72 000 000,00	66 476 278,60	1 058 344,39	67 534 622,99	191 068,65	67 725 691,64	
US9128286X38	TR\$ 2.125 31/05/2026	USD	66 000 000,00	60 917 252,63	(2 029 623,88)	58 887 628,75	97 632,56	58 985 261,31	101 400 000,00	63 900 000,00	103 500 000,00	93 931 708,95	646 563,74	94 578 272,69	164 703,81	94 742 976,50	
US9128286Z85	TR\$ 1.75 30/06/2024	USD	54 800 000,00	49 414 603,88	(2 220 769,07)	47 193 834,81	0,00	47 193 834,81	0,00	54 800 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total...				13 691 604 439,42	464 340 931,12	14 155 945 370,54	214 767 521,59	14 370 712 892,13			14 913 731 102,52	14 781 294 621,32	132 436 481,19	14 913 731 102,52	196 023 689,11	15 109 754 791,63	

As rubricas 'Outros Títulos' e 'Outras Aplicações de Tesouraria – Mercado' relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e 2020 podem ser detalhadas como segue:

OUTROS TÍTULOS

ISIN	Descrição	Moeda	2020						Movimentos 2021 (Q)				2021			
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PCCEDIC/101		EUR	500 000 000,00	500 000 000,00	0,00	500 000 000,00	38 888,89	500 038 888,89	0,00	500 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PCCEDIC/102		EUR	921 000 000,00	921 000 000,00	0,00	921 000 000,00	286 533,33	921 286 533,33	0,00	921 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PCCEDIC/107		EUR	370 000 000,00	370 000 000,00	0,00	370 000 000,00	9 250,00	370 009 250,00	0,00	370 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PCCEDIC/108		EUR	150 000 000,00	150 000 000,00	0,00	150 000 000,00	0,00	150 000 000,00	0,00	150 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PCCEDIC/111		EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 100 000 000,00	0,00	1 100 000 000,00	1 100 000 000,00	0,00	1 100 000 000,00	172 180,56	1 100 172 180,56
PCCEDIC/112		EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	810 000 000,00	0,00	810 000 000,00	810 000 000,00	0,00	810 000 000,00	31 500,00	810 031 500,00
PCCEDIC/113		EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	580 900 000,00	0,00	580 900 000,00	580 900 000,00	0,00	580 900 000,00	10 327,11	580 910 327,11
Total...				1 941 000 000,00	0,00	1 941 000 000,00	334 672,22	1 941 334 672,22				2 490 900 000,00	0,00	2 490 900 000,00	214 007,67	2 491 114 007,67

OUTRAS APLICAÇÕES DE TESOURARIA - MERCADO

ISIN	Descrição	Moeda	2020						Movimentos 2021 (Q)				2021			
			Quantidade 31.12.2020	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PTYMESHE009	FI/FEI/CXGES IM INT	EUR	1 878 212,00	8 865 337,22	(1 294 254,64)	7 571 072,58	0,00	7 571 072,58	0,00	363 610,00	1 514 602,00	7 149 063,83	(506 170,92)	6 642 892,91	0,00	6 642 892,91
PT0000014202	FI/ESOF	EUR	546 319,54	535 662,63	15 778,37	551 441,00	0,00	551 441,00	0,00	392 234,09	154 085,45	151 079,75	1 323,25	152 403,00	0,00	152 403,00
PT0000014204	FI/RPERIP	EUR	126,00	4 190 130,00	1 378 062,00	5 568 192,00	0,00	5 568 192,00	0,00	0,00	126,00	4 190 130,00	1 608 516,00	5 798 646,00	0,00	5 798 646,00
PT0000014207	FI/PAN EUROPE	EUR	6 931,58	181 761,86	(58 656,58)	123 105,28	0,00	123 105,28	0,00	0,00	6 931,58	181 761,86	(70 663,86)	111 098,00	0,00	111 098,00
PT0000014212	FI/CURZON	EUR	170 831,70	146 896,68	(121 896,68)	25 000,00	0,00	25 000,00	0,00	170 831,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PT0000014213	FI/GELF	EUR	15 391 383,31	16 398 422,59	(5 210 392,28)	11 188 030,31	0,00	11 188 030,31	0,00	716 442,07	14 674 941,24	15 635 104,59	(1 216 354,60)	14 418 749,99	0,00	14 418 749,99
Total...				30 318 212,13	(5 291 370,94)	25 026 841,19	0,00	25 026 841,19				27 307 141,19	(183 361,26)	27 123 789,93	0,00	27 123 789,93

A rubrica Derivados relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 pode ser detalhada como segue:

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2021									
Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2021
12.11.2021	Venda de Moeda	314 050 000,00	USD	Compra de Moeda	273 798 833,49	EUR	1,147010	14.02.2022	(2 123 549,43)
18.11.2021	Venda de Moeda	7 200 000,00	CHF	Compra de Moeda	6 853 226,73	EUR	1,050600	08.02.2022	(96 958,59)
18.11.2021	Venda de Moeda	2 062 377 193,00	JPY	Compra de Moeda	15 915 123,49	EUR	129,586000	08.02.2022	170 151,11
18.11.2021	Venda de Moeda	286 350 000,00	USD	Compra de Moeda	252 101 950,08	EUR	1,135850	08.02.2022	486 041,70
18.11.2021	Venda de Moeda	288 825 000,00	USD	Compra de Moeda	254 022 182,80	EUR	1,137007	02.02.2022	200 801,17
19.11.2021	Venda de Moeda	787 200 000,00	JPY	Compra de Moeda	6 123 210,95	EUR	128,560000	08.02.2022	113 426,56
19.11.2021	Venda de Moeda	6 400 572,41	CHF	Compra de Moeda	6 400 572,41	EUR	1,000000	08.02.2022	55 284,11
23.11.2021	Venda de Moeda	33 000 000,00	USD	Compra de Moeda	33 000 000,00	EUR	1,000000	04.02.2022	(288 568,80)
23.11.2021	Venda de Moeda	267 200 000,00	USD	Compra de Moeda	237 058 066,81	EUR	1,127150	25.01.2022	2 203 319,46
29.11.2021	Venda de Moeda	849 577 193,00	JPY	Compra de Moeda	849 577 193,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(135 703,13)
30.11.2021	Venda de Moeda	300 000 000,00	USD	Compra de Moeda	263 364 196,69	EUR	1,139107	04.02.2022	(267 309,74)
30.11.2021	Venda de Moeda	1 352 376 000,00	JPY	Compra de Moeda	10 578 660,83	EUR	127,840000	08.02.2022	254 107,77
30.11.2021	Venda de Moeda	12 000 000,00	USD	Compra de Moeda	12 000 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(34 253,98)
30.11.2021	Venda de Moeda	12 000 000,00	USD	Compra de Moeda	10 608 416,77	EUR	1,131177	08.02.2022	64 009,92
30.11.2021	Venda de Moeda	1 356 180 000,00	JPY	Compra de Moeda	1 356 180 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(254 822,52)
03.12.2021	Venda de Moeda	1 360 968 000,00	JPY	Compra de Moeda	10 607 700,70	EUR	128,300000	08.02.2022	217 553,04
03.12.2021	Venda de Moeda	12 000 000,00	USD	Compra de Moeda	12 000 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(63 293,85)
08.12.2021	Venda de Moeda	12 000 000,00	USD	Compra de Moeda	10 598 075,13	EUR	1,132281	08.02.2022	53 668,28
08.12.2021	Venda de Moeda	1 365 456 000,00	JPY	Compra de Moeda	1 365 456 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(173 664,37)
13.12.2021	Venda de Moeda	285 364 000,00	JPY	Compra de Moeda	285 364 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(47 889,24)
14.12.2021	Venda de Moeda	75 600 000,00	USD	Compra de Moeda	75 600 000,00	EUR	1,000000	02.02.2022	(531 531,79)
14.12.2021	Venda de Moeda	3 112 000,00	CHF	Compra de Moeda	3 112 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	13 815,74
14.12.2021	Venda de Moeda	1 067 116 000,00	JPY	Compra de Moeda	1 067 116 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(173 239,07)
14.12.2021	Venda de Moeda	90 000 000,00	USD	Compra de Moeda	90 000 000,00	EUR	1,000000	14.02.2022	(632 884,46)
10.11.2021	Venda de Moeda	255 300 000,00	USD	Compra de Moeda	220 535 833,83	EUR	1,157635	10.02.2022	(3 787 334,93)
10.11.2021	Venda de Moeda	227 000 000,00	USD	Compra de Moeda	195 901 093,25	EUR	1,158748	25.01.2022	(3 619 968,31)
11.11.2021	Venda de Moeda	13 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	15 146 395,74	EUR	0,858290	08.02.2022	(326 755,37)
11.11.2021	Venda de Moeda	13 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	15 146 395,74	EUR	0,858290	08.02.2022	(326 755,37)
11.11.2021	Venda de Moeda	10 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	11 651 073,65	EUR	0,858290	08.02.2022	(251 350,28)
12.11.2021	Venda de Moeda	95 000 000,00	USD	Compra de Moeda	82 843 177,86	EUR	1,146745	02.02.2022	(643 470,65)
12.11.2021	Venda de Moeda	95 000 000,00	USD	Compra de Moeda	82 789 392,50	EUR	1,147490	02.02.2022	(697 256,01)
12.11.2021	Venda de Moeda	100 000 000,00	USD	Compra de Moeda	87 152 805,01	EUR	1,147410	02.02.2022	(727 877,63)
16.11.2021	Venda de Moeda	381 700 000,00	USD	Compra de Moeda	335 408 584,25	EUR	1,138015	04.02.2022	(18 569,09)
16.11.2021	Venda de Moeda	109 370 000,00	GBP	Compra de Moeda	129 296 535,58	EUR	0,845885	04.02.2022	(892 547,49)
18.11.2021	Venda de Moeda	375 070 000,00	USD	Compra de Moeda	330 253 014,65	EUR	1,135705	02.02.2022	638 938,27
18.11.2021	Venda de Moeda	234 409 200,00	GBP	Compra de Moeda	278 653 859,87	EUR	0,841220	08.02.2022	(349 907,25)
18.11.2021	Venda de Moeda	164 900 000,00	USD	Compra de Moeda	145 195 516,46	EUR	1,135710	02.02.2022	280 270,79
23.11.2021	Venda de Moeda	42 000 000,00	USD	Compra de Moeda	37 262 121,28	EUR	1,127150	25.01.2022	346 330,15
30.11.2021	Venda de Moeda	299 540 000,00	USD	Compra de Moeda	262 906 595,05	EUR	1,139340	10.02.2022	(288 712,32)
07.12.2021	Venda de Moeda	350 715 000,00	USD	Compra de Moeda	310 770 157,77	EUR	1,128535	14.02.2022	2 634 133,17
07.12.2021	Venda de Moeda	320 959 469,00	USD	Compra de Moeda	284 139 280,36	EUR	1,129585	09.03.2022	2 282 456,77
07.12.2021	Venda de Moeda	306 000 000,00	USD	Compra de Moeda	270 948 239,15	EUR	1,129367	17.02.2022	2 114 857,42
07.12.2021	Venda de Moeda	296 400 000,00	USD	Compra de Moeda	262 544 144,88	EUR	1,128953	17.02.2022	2 144 751,60
13.12.2021	Venda de Moeda	81 000 000,00	USD	Compra de Moeda	81 000 000,00	EUR	1,000000	02.02.2022	(459 388,59)
14.12.2021	Venda de Moeda	50 000 000,00	USD	Compra de Moeda	50 000 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(354 304,83)
14.12.2021	Venda de Moeda	43 260 000,00	GBP	Compra de Moeda	50 713 339,51	EUR	0,853030	08.02.2022	(776 546,41)
15.12.2021	Venda de Moeda	13 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	15 273 453,56	EUR	0,851150	08.02.2022	(199 697,55)
31.12.2021	Venda de Moeda	7 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	7 000 000,00	EUR	1,000000	08.02.2022	(2 926,47)
Total									(4 273 120,49)
Reavaliações Negativas (Nota 8.2.39.6)									(18 547 037,52)
Reavaliações Positivas									14 273 917,03

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2020

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2020
30.10.2020	Venda de Moeda	16 500 000,00	USD	Compra de Moeda	14 111 851,39	EUR	1,169230	08.01.2021	626 038,47
30.10.2020	Venda de Moeda	7 800 000,00	USD	Compra de Moeda	6 669 214,65	EUR	1,169553	08.01.2021	294 103,09
16.11.2020	Venda de Moeda	11 500 000,00	USD	Compra de Moeda	9 699 525,57	EUR	1,185625	19.01.2021	302 771,83
16.11.2020	Venda de Moeda	354 900 000,00	USD	Compra de Moeda	299 087 315,97	EUR	1,186610	19.01.2021	9 095 324,46
25.11.2020	Venda de Moeda	8 200 000,00	CHF	Compra de Moeda	7 564 296,52	EUR	1,084040	14.01.2021	(20 456,39)
25.11.2020	Compra de Moeda	282 722 807,00	JPY	Venda de Moeda	2 275 435,07	EUR	124,250000	14.01.2021	(37 184,83)
25.11.2020	Venda de Moeda	210 370 000,00	USD	Compra de Moeda	176 744 381,43	EUR	1,190250	14.01.2021	4 829 195,43
30.11.2020	Venda de Moeda	498 825 000,00	USD	Compra de Moeda	415 390 841,71	EUR	1,200857	02.02.2021	7 928 911,52
30.11.2020	Compra de Moeda	57 700 000,00	USD	Venda de Moeda	48 046 097,61	EUR	1,200930	02.02.2021	(914 230,98)
30.11.2020	Venda de Moeda	123 000 000,00	USD	Compra de Moeda	102 658 264,82	EUR	1,198150	08.01.2021	2 127 659,38
02.12.2020	Venda de Moeda	43 500 000,00	USD	Compra de Moeda	36 030 514,12	EUR	1,207310	08.02.2021	502 583,78
03.12.2020	Venda de Moeda	18 000 000,00	USD	Compra de Moeda	14 781 966,00	EUR	1,217700	25.01.2021	76 052,41
03.12.2020	Venda de Moeda	90 000 000,00	USD	Compra de Moeda	73 872 399,38	EUR	1,218317	25.01.2021	342 831,43
10.12.2020	Venda de Moeda	339 700 000,00	USD	Compra de Moeda	279 980 219,24	EUR	1,213300	12.03.2021	2 727 804,54
14.12.2020	Venda de Moeda	10 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	10 973 334,80	EUR	0,911300	19.01.2021	(192 952,66)
14.12.2020	Venda de Moeda	1 900 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	15 049 504,95	EUR	126,250000	19.01.2021	8 515,78
16.12.2020	Compra de Moeda	597 800 000,00	JPY	Venda de Moeda	4 739 366,55	EUR	126,135000	19.01.2021	(6 996,38)
17.12.2020	Compra de Moeda	12 000 000,00	USD	Venda de Moeda	9 791 442,28	EUR	1,225560	19.01.2021	13 865,97
18.12.2020	Compra de Moeda	2 000 000,00	USD	Venda de Moeda	1 630 031,70	EUR	1,226970	19.01.2021	4 186,34
18.12.2020	Compra de Moeda	210 370 000,00	USD	Venda de Moeda	176 744 381,43	EUR	1,190250	14.01.2021	(4 829 195,43)
18.12.2020	Venda de Moeda	210 370 000,00	USD	Compra de Moeda	171 720 098,77	EUR	1,225075	14.01.2021	(195 087,23)
18.12.2020	Compra de Moeda	354 900 000,00	USD	Venda de Moeda	299 087 315,97	EUR	1,186610	19.01.2021	(9 095 324,46)
18.12.2020	Venda de Moeda	354 900 000,00	USD	Compra de Moeda	289 674 086,05	EUR	1,225170	19.01.2021	(317 905,46)
31.12.2020	Venda de Moeda	21 700 000,00	USD	Compra de Moeda	17 704 746,83	EUR	1,225660	12.03.2021	(6 108,04)
30.10.2020	Venda de Moeda	279 900 000,00	USD	Compra de Moeda	239 388 315,39	EUR	1,169230	08.01.2021	10 619 888,86
30.10.2020	Venda de Moeda	465 915 000,00	USD	Compra de Moeda	398 370 146,54	EUR	1,169553	08.01.2021	17 567 569,04
16.11.2020	Venda de Moeda	248 070 000,00	USD	Compra de Moeda	209 231 418,03	EUR	1,185625	19.01.2021	6 531 183,22
25.11.2020	Venda de Moeda	284 068 200,00	GBP	Compra de Moeda	318 166 056,25	EUR	0,892830	14.01.2021	941 586,38
25.11.2020	Venda de Moeda	95 400 000,00	USD	Compra de Moeda	80 151 228,73	EUR	1,190250	14.01.2021	2 189 975,97
30.11.2020	Venda de Moeda	370 240 000,00	USD	Compra de Moeda	308 294 405,17	EUR	1,200930	02.02.2021	5 866 289,03
30.11.2020	Venda de Moeda	61 000 000,00	USD	Compra de Moeda	50 908 423,26	EUR	1,198230	19.01.2021	1 064 772,98
30.11.2020	Venda de Moeda	10 500 000,00	USD	Compra de Moeda	8 763 510,41	EUR	1,198150	08.01.2021	181 629,46
02.12.2020	Venda de Moeda	156 500 000,00	USD	Compra de Moeda	129 627 022,06	EUR	1,207310	08.02.2021	1 808 146,23
03.12.2020	Venda de Moeda	294 800 000,00	USD	Compra de Moeda	242 095 754,29	EUR	1,217700	25.01.2021	1 245 569,48
09.12.2020	Venda de Moeda	194 959 469,00	USD	Compra de Moeda	160 468 392,68	EUR	1,214940	08.02.2021	1 238 359,70
10.12.2020	Venda de Moeda	420 000 000,00	USD	Compra de Moeda	346 225 849,72	EUR	1,213081	16.02.2021	3 256 380,86
10.12.2020	Venda de Moeda	235 600 000,00	USD	Compra de Moeda	194 354 160,14	EUR	1,212220	16.02.2021	1 964 619,99
14.12.2020	Venda de Moeda	60 000 000,00	USD	Compra de Moeda	49 414 438,90	EUR	1,214220	19.01.2021	387 897,65
14.12.2020	Venda de Moeda	56 500 000,00	USD	Compra de Moeda	46 539 020,70	EUR	1,214035	19.01.2021	372 361,02
16.12.2020	Venda de Moeda	29 270 000,00	GBP	Compra de Moeda	32 371 514,84	EUR	0,904190	19.01.2021	(312 208,55)
16.12.2020	Venda de Moeda	21 600 000,00	GBP	Compra de Moeda	23 900 943,87	EUR	0,903730	19.01.2021	(218 237,04)
18.12.2020	Compra de Moeda	1 800 000,00	GBP	Venda de Moeda	1 986 886,55	EUR	0,905940	19.01.2021	23 045,19
18.12.2020	Compra de Moeda	95 400 000,00	USD	Venda de Moeda	80 151 228,73	EUR	1,190250	14.01.2021	(2 189 975,96)
18.12.2020	Venda de Moeda	95 400 000,00	USD	Compra de Moeda	77 872 783,30	EUR	1,225075	14.01.2021	(88 469,47)
31.12.2020	Venda de Moeda	34 000 000,00	USD	Compra de Moeda	27 672 198,39	EUR	1,228670	16.02.2021	(91 996,71)
31.12.2020	Venda de Moeda	50 000 000,00	USD	Compra de Moeda	40 721 254,87	EUR	1,227860	16.02.2021	(108 443,80)
31.12.2020	Venda de Moeda	5 800 000,00	GBP	Compra de Moeda	6 475 020,93	EUR	0,895750	14.01.2021	(1 951,59)
31.12.2020	Compra de Moeda	34 000 000,00	USD	Venda de Moeda	27 703 088,08	EUR	1,227300	05.01.2021	88 312,93
31.12.2020	Compra de Moeda	50 000 000,00	USD	Venda de Moeda	40 763 084,95	EUR	1,226600	05.01.2021	106 622,42

Total	65 707 329,86
Reavaliações Negativas (Nota 8.2.39.6)	(18 626 724,98)
Reavaliações Positivas	84 334 054,84

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 IGFCSS 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 2021 e 2020 esta rubrica pode ser detalhada conforme tabela da página seguinte.

A FINPRO foi declarada insolvente pelo Tribunal em agosto de 2015. Como a empresa ainda não foi extinta a participação integra a carteira do FEFSS valorizada a 0 (zero) euros.

De acordo com o n.º 2 do artigo 148.º da Lei n.º 75-B/2020, de 31 de dezembro (Lei do Orçamento do Estado para 2021), o FEFSS deve participar no Fundo Nacional de Reabilitação do Edificado (FNRE), com um investimento global máximo de 50 000 000 euros.

Por deliberação do Conselho Diretivo os investimentos no FNRE estão afetos à Carteira Reserva Estratégica (nota 8.2.3.H).

OUTROS TÍTULOS

ISIN	Descritivo	2020						Movimentos 2021 (Q)			2021				
		Quantidade 31.12.2020	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
PTFIR2M0009	Finpro SCR SA	2 751 752,00	18 602 145,00	(18 602 145,00)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 751 752,00	18 602 145,00	(18 602 145,00)	0,00	0,00	0,00
PTGFIDIM0002	FII IMOMADALENA	750 000,00	750 000,00	(82 575,00)	667 425,00	0,00	667 425,00	0,00	0,00	750 000,00	750 000,00	(73 650,00)	676 350,00	0,00	676 350,00
PTGFJIM0006	FII IMOAVERO	152 379,00	152 379,00	(16 914,07)	135 464,93	0,00	135 464,93	0,00	0,00	152 379,00	152 379,00	(13 241,74)	139 137,26	0,00	139 137,26
PTGFINIM0000	FII IMORESIDÊNCIAS	6 222 857,00	6 222 857,00	323 588,56	6 546 445,56	0,00	6 546 445,56	0,00	0,00	6 222 857,00	6 222 857,00	235 846,28	6 458 703,28	0,00	6 458 703,28
	Total...		25 727 381,00	(18 378 045,51)	7 349 335,49	0,00	7 349 335,49	0,00			25 727 381,00	(18 453 190,46)	7 274 190,54	0,00	7 274 190,54

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 2021 podem ser analisados como segue:

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

MOVIMENTOS NAS RÚBRICAS DE FUNDOS PRÓPRIOS – 2021					
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	11 493 284 295,70	615 513 744,78		12 108 798 040,48	a)
513-Património Acrescentado					
5131-Resultados Transitados	8 845 627 836,60		881 775 690,95	9 727 403 527,55	b)
5132-Reserva especial de capitalização – DL 399/90	93 258 682,35			93 258 682,35	
5133-Reserva legal – DL 399/90	9 765 068,07			9 765 068,07	
5134-Reserva de reavaliação	4 712 109,26			4 712 109,26	
577 - Reservas decorrentes da transferência de ativos	215 640 306,03			215 640 306,03	
Resultado Líquido do Exercício	881 775 690,95	803 771 966,14	(881 775 690,95)	803 771 966,14	c)
Total	21 760 573 798,84	1 419 285 710,92	0,00	23 179 859 509,76	

a) Transferências de capital obtidas do IGFSS por dotações atribuídas ao FEFSS: Alienação de imóveis no ano IGFSS (444 732,94), Saldo Orçamental do Sistema Previdencial (580 900 000,00), Rendimentos patrimoniais (229 194,84) e Adicional solidariedade do setor bancário (33 939 817,00)

b) Aplicação do resultado líquido apurado no exercício de 2020, de acordo com a ata nº 1039 de 08/04/2021 do Conselho Diretivo (881 775 690,95)

c) Resultado Líquido apurado no exercício

8.2.37 – Demonstração dos Resultados Financeiros

As demonstrações dos resultados financeiros para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 podem ser detalhadas como segue:

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS FINANCEIROS							
Contas	Custos e Perdas	Exercícios		Contas	Proveitos e Ganhos	Exercícios	
		2021	2020			2021	2020
681	Juros suportados	34 153,88	0,00	781	Juros Obtidos	377 011 689,65	396 192 813,48
683	Amortizações de investimentos em imóveis	0,00	0,00	783	Rendimentos de imóveis	4 635 291,34	4 623 064,93
684	Provisões para aplicações financeiras	0,00	0,00	784	Rendimentos de participações de capital	108 275 779,57	85 329 633,70
685	Diferenças de câmbio desfavoráveis			785	Diferenças de câmbio favoráveis		
	- Diferenças de câmbio desfavoráveis - potenciais	45 294 346,32	418 634 627,97		- Diferenças de câmbio favoráveis - potenciais	307 720 300,63	86 488 502,56
	- Diferenças de câmbio desfavoráveis - realizadas	533 957 173,72	408 738 449,93		- Diferenças de câmbio favoráveis - realizadas	250 917 633,81	585 736 951,19
687	Perdas na alienação de aplicações de tesouraria	92 604 322,36	33 664 753,22	787	Ganhos na alienação de aplicações de tesouraria	133 228 091,58	107 414 227,94
688	Outros custos e perdas financeiras			788	Outros proveitos e ganhos financeiros		
	- Serviços bancários	2 176 140,61	2 085 661,60		- Distribuição de rendimentos de fundos de investimento	636 807,45	828 653,64
	- Perdas de revalorização a mercado - valias potenciais	588 815 012,51	202 800 444,48		- Ganhos de revalorização a mercado - valias potenciais	851 779 176,59	687 656 872,76
	- Perdas em contratos futuros	152 115 374,65	349 996 309,71		- Ganhos em contratos futuros	178 654 212,72	351 409 256,42
	- Outros	82,04	10,79		- Outros	0,46	5,21
689	Arredondamentos do Euro	0,35	0,38	789	Arredondamentos do Euro	0,33	0,34
	Resultados Financeiros	797 862 377,69	889 759 724,09			0,00	0,00
		2 212 858 984,13	2 305 679 982,17			2 212 858 984,13	2 305 679 982,17

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.

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 1 722 999,86 euros (1 620 329,72 euros em 31 de dezembro de 2020) 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 2021 e de 2020 podem ser detalhadas como segue:

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS							
Contas	Custos e Perdas	Exercícios		Contas	Proveitos e Ganhos	Exercícios	
		2021	2020			2021	2020
691	Transferências de capital concedidas às ISS	100 000,00	150 000,00	791	Restituição de impostos	0,00	0,00
694	Perdas em imobilizações	47 546,77	0,00	794	Ganhos em imobilizações	10 843 721,50	2 308 928,75
697	Correções relativas a exercícios anteriores	0,00	5 736 672,50	797	Correções relativas a exercícios anteriores	0,00	0,00
	Resultados extraordinários	10 696 174,73	(3 577 743,75)				
		10 843 721,50	2 308 928,75			10 843 721,50	2 308 928,75

A rubrica 'Transferências de Capital Concedidas às ISS' refere-se às transferências para o IGFCCS destinadas ao financiamento das suas despesas de capital de acordo com o Orçamento aprovado. O valor inscrito na rubrica 'Perdas em imobilizações' em 2021 decorre da alteração verificada no fator de atualização (*yield* das OT's portuguesas com maturidade a 15 anos) utilizado no desconto das prestações a receber do resgate do fundo 'FII Park Expo' (Nota 8.2.39.3).

O montante apresentado na rubrica 'Correções relativas a exercícios anteriores' decorre de, em 2019, ter sido considerado um rendimento na data de recebimento proveniente do fundo 'FII European Strategic Office Fund' tendo-se verificado mais tarde (em 2020) tratar-se de um resgate de unidades de participação.

O valor assinalado na rubrica "Ganhos em imobilizações" em 2021 resulta da avaliação do edifício 5 de Outubro. (Nota 8.2.11).

Do montante registado na rubrica 'Ganhos em imobilizações', em 2020, 89 682,43 euros decorre da alteração verificada no fator de atualização (*yield* das OT's portuguesas com maturidade a 15 anos) utilizado no desconto das prestações a receber da Câmara de Cascais no futuro, pela venda do edifício 'Hospital de Cascais'; 1 955 097,32 euros decorre do valor a receber do resgate do fundo 'FII Park Expo' e o restante (264 149,00 euros) resulta da avaliação do edifício Tagusparque. (Notas 8.2.39.3 e 8.2.11).

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, aprovado pela Portaria n.º 1273/2004, de 7 de outubro, e alterado pela Portaria n.º 12/2018, de 18 de janeiro. Do património do FEFSS podem fazer parte ativos com origem em Estados Membros da União Europeia e 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) **Risco de Mercado**, que corresponde ao risco de flutuação do justo valor dos *cash flows* de um instrumento financeiro, como resultado da flutuação dos preços de mercado. Este risco pode ser subdividido em três componentes de risco:
 - 1. Risco de variação das taxas de juro de curto ou de longo prazo, que se traduz no risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nas taxas de juro;
 - 2. Risco de flutuações cambiais, correspondente ao risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nas taxas de câmbio;
 - 3. Risco de preço, correspondente ao risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nos preços de mercado, que não motivadas por alterações nas taxas de juro ou nas taxas de câmbio, independentemente dessas alterações serem causadas por fatores inerentes a um instrumento financeiro individual ou ao seu emitente ou por fatores que afetem de forma similar todos os instrumentos financeiros transacionados num determinado mercado.
- b) **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;
- c) **Risco de Liquidez**, resultante do risco do FEFSS não ter ou não conseguir alcançar fundos sempre que necessário e, como tal, enfrentar dificuldades no cumprimento das obrigações associadas com as responsabilidades financeiras.

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 caso concreto do FEFSS, os riscos mais significativos tendo em consideração a sua atividade são o risco de mercado e o risco de crédito.

Risco de mercado

Na sequência da Portaria n.º 216-A/2013, de 1 de julho, a gestão da dívida pública portuguesa foi autonomizada numa carteira denominada 'Carteira de Dívida Pública Portuguesa'.

A gestão da restante carteira, com exclusão da Carteira Reserva Estratégica e da Carteira Complementar (onde se inclui o investimento imobiliário), obedece a uma lógica de gestão estratégica indexada (Carteira *Benchmark*). Para tal passou-se a considerar, em relação a essa parcela e a partir de 01.01.2012, a indexação a uma carteira *benchmark* aprovada pelo então Ministro da Solidariedade e da Segurança Social em 30.12.2011 (atualizada em setembro de 2019). Esta carteira, de médio prazo e que inclui apenas dívida soberana não portuguesa e títulos de rendimento variável, orienta-se pelo princípio da maximização, dentro das restrições previstas no Regulamento do FEFSS e tendo em conta as limitações operacionais do IGFCSS, IP, da remuneração esperada por unidade de risco (índice de *Sharpe*).

Aplicam-se todas as restrições quantitativas previstas no Regulamento de Gestão do Fundo, constante da Portaria n.º 1273/2004, de 7 de outubro, e da Portaria n.º 24/2018, de 18 de janeiro, devidamente adaptadas ao facto de se estar a proceder à indexação de apenas uma parte da carteira.

A partir de dezembro de 2013, passou a incluir-se no processo de otimização uma restrição adicional: *floor* correspondente a 90% do máximo histórico do valor da carteira do FEFSS objeto de *benchmarking* (a alocação entre o ativo sem risco – Bilhete do Tesouro Alemão a 3 meses – e os ativos de risco é determinada de forma a procurar assegurar este *floor* numa lógica *core satellite*). O modelo implementado procura 'garantir' que o valor da carteira objeto de *benchmark* não ultrapassa, em baixa, o máximo entre: uma determinada percentagem (nível de indexação, *k*) do que resultaria de uma carteira totalmente investida como a da tutela e 90% do máximo histórico do valor da carteira do FEFSS objeto de *benchmarking*. Uma vez assegurado esse objetivo, o modelo 'persegue' a carteira com índice de *Sharpe* (estimado a cada momento) máximo.

De referir, adicionalmente, que 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 IGFCSS gere a exposição cambial não coberta dentro do anterior limite.

ATIVOS EXPOSTOS AO RISCO DE VARIAÇÃO DE TAXA DE JURO

Ativos	2021	2020
Títulos da Dívida Pública Portuguesa Taxa Fixa	9 453 171 578,03	9 044 863 885,66
CEDIC Portuguesa Taxa Fixa	2 491 114 007,67	1 941 334 672,22
Títulos da Dívida Pública Austríaca Taxa Fixa	114 646 484,55	128 225 835,73
Títulos da Dívida Pública Belga Taxa Fixa	135 984 613,50	140 558 231,26
Títulos da Dívida Pública Alemã Taxa Fixa	379 268 639,62	327 072 684,64
A Transportar...	12 574 185 323,37	11 582 055 309,51

ATIVOS EXPOSTOS AO RISCO DE VARIAÇÃO DE TAXA DE JURO (Continuação)

Ativos	2021	2020
Transporte...	12 574 185 323,37	11 582 055 309,51
Títulos da Dívida Pública Espanhola Taxa Fixa	351 132 249,83	326 219 212,43
Títulos da Dívida Pública Francesa Taxa Fixa	573 052 969,46	542 010 341,67
Títulos da Dívida Pública Inglesa Taxa Fixa	584 714 120,58	494 316 926,55
Títulos da Dívida Pública Italiana Taxa Fixa	534 706 913,09	528 142 582,16
Títulos da Dívida Pública Holandesa Taxa Fixa	82 748 630,54	68 281 217,02
Títulos da Dívida Pública Americana Taxa Fixa	2 900 328 592,43	2 771 007 277,32
TOTAL	17 600 868 799,30	16 312 032 866,66

ATIVOS POR MOEDA A 31 DE DEZEMBRO

Moeda	Partes de Capital	Ações	Títulos da Dívida Pública	Forwards Moeda	Fundos de Investimento	Depósitos a Prazo	Depósitos à Ordem (1)	Provisões	Imóveis
EUR	0,00	1 176 352 072,31	14 115 826 066,32	0,00	34 397 980,47	0,00	214 650 528,07	2 435 233,59	77 623 070,50
USD	0,00	2 649 717 155,88	2 900 328 591,95	13 449 578,70	0,00	0,00	25 686 604,58	0,00	0,00
JPY	0,00	1 001 855 652,10	0,00	755 238,48	0,00	0,00	2 267 707,20	0,00	0,00
GBP	0,00	180 047 576,08	584 714 120,58	0,00	0,00	0,00	49 447 255,15	8 576,04	0,00
CHF	0,00	167 212 342,01	0,00	69 099,85	0,00	0,00	10 857,36	1 856 234,93	0,00
SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo 31.12.2021	0,00	5 175 184 797,45	17 600 868 799,30	14 273 917,03	34 397 980,47	0,00	292 062 952,36	4 300 044,56	77 623 070,50
EUR	0,00	803 813 372,50	13 046 708 662,79	0,00	32 376 176,66	0,00	636 621 388,28	2 622 042,95	66 779 349,00
USD	0,00	2 528 811 424,06	2 771 007 277,32	83 360 907,49	0,00	0,00	(16 577 920,84)	14 697,32	0,00
JPY	0,00	963 938 698,60	0,00	8 515,78	0,00	0,00	7 705 710,35	0,00	0,00
GBP	0,00	149 158 244,66	494 316 926,55	964 631,57	0,00	0,00	51 764 169,94	7 075,62	0,00
CHF	0,00	148 595 901,18	0,00	0,00	0,00	0,00	6 638 500,28	1 002 899,74	0,00
SEK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo 31.12.2020	0,00	4 594 317 640,07	16 312 032 866,66	84 334 054,84	32 376 176,66	0,00	686 151 848,01	3 646 715,63	66 779 349,00

(1) - Inclui os valores pendentes de liquidação

COBERTURA DO RISCO CAMBIAL

	Carteira contra Benchmark				Benchmark Interno	Desvio Efetivo	Peso na Carteira FEFSS Total
	À vista	Futuros	Forwards [valias potenciais]	Total			
Obrigações a Mercado	52,31%	0,00%	(0,03%)	52,28%	52,77%	(0,48%)	24,39%
Dívida pública Portuguesa	0,00%	0,00%	n.a.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Restante Dívida	52,31%	0,00%	(0,03%)	52,28%	52,77%	(0,48%)	24,39%
EUR	20,08%	0,00%	n.a.	20,08%	20,30%	(0,21%)	9,37%
GBP	5,41%	0,00%	(0,03%)	5,38%	5,36%	0,02%	2,51%
USD	26,82%	0,00%	0,00%	26,82%	27,11%	(0,29%)	12,51%
Ações	45,60%	1,38%	(0,01%)	46,97%	47,23%	(0,27%)	21,91%
EUR ex-Portugal	8,61%	0,18%	0,00%	8,79%	8,67%	0,12%	4,10%
Suíça	1,55%	0,00%	0,00%	1,55%	1,59%	(0,04%)	0,72%
Reino Unido	1,67%	1,14%	0,00%	2,81%	2,89%	(0,08%)	1,31%
EUA	24,50%	0,07%	(0,01%)	24,57%	24,86%	(0,29%)	11,46%
Japão	9,27%	(0,01%)	0,00%	9,25%	9,23%	0,02%	4,32%
Exposição Cambial (descob.)	0,00%	0,00%	0,00%	29,15%	29,14%	0,01%	13,60%
EUR/CHF				1,58%	1,59%	0,00%	0,74%
EUR/GBP				2,81%	2,89%	(0,08%)	1,31%
EUR/USD				15,51%	15,43%	0,08%	7,24%
EUR/JPY				9,24%	9,23%	0,01%	4,31%
Carteira FEFSS Total	23 180 164 524,61						
Carteira FEFSS contra Benchmark	10 812 989 092,38						

PASSIVOS FINANCEIROS POR MOEDA

Forwards Moeda	Saldo em 31.12.2021	Saldo em 31.12.2020
USD	(1 088 695,71)	65 524 169,89
JPY	(30 079,85)	(35 665,42)
GBP	(3 126 486,18)	239 281,71
CHF	(27 858,74)	(20 456,39)
Total	(4 273 120,48)	65 707 329,79

Risco de Crédito

No que se refere ao risco de crédito, as exigências regulamentares de investimento apontam para um *rating* das contrapartes não inferior a BBB-/Baa3, excluindo depósitos. 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, ou 30% no caso de fundos imobiliários, nem 5% do FEFSS.

Nos termos da Política de Investimento, aprovada pelo Conselho Diretivo em 2019 para implementar o Regulamento de Gestão do FEFSS, os investimentos em unidades de participação em instrumentos de investimento coletivo não devem ultrapassar, em regra, 10% do valor patrimonial de cada Fundo.

8.2.39.1 – Contratos de Futuros

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 o FEFSS tinha em aberto as seguintes posições nos mercados de futuros:

31.12.2021

FTSE 100 IDX Mar22 - Z H2 - Futures Europe Financials

Data	Open Interest	Preço Ref ^a em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	1419	7 324,00	103 927 560,00	123 792 550,59	22.03.2021	15.12.2021	18.03.2022	Compra	3 538 336,82	9 029 216,35

EUREX CLEARING FUTR Mar22 - VGH2 - EUX Eurex

Data	Open Interest	Preço Ref ^a em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	445	4 287,50	19 079 375,00	19 079 375,00	22.03.2020	10.12.2021	18.03.2022	Compra	599 460,00	1 422 103,86

S&P 500 FUTURE Mar22 - ESH2 - Chicago Mercantile Exchange

Data	Open Interest	Preço Ref ^a em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	36	4 758,50	8 565 300,00	7 531 589,36	18.12.2020	13.12.2021	18.03.2022	Compra	193 466,95	414 000,00

TPX FUTURE Mar22 - TPH2 - Osaka Stock Exchange

Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	8	1 992,00	159 360 000,00	1 217 138,93	11.12.2020	08.12.2021	01.03.2022	Venda	105 897,37	7 200 000,00

Total de Margem (Nota 8.2.39.4)	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
18 065 320,20	48 735 225,87	66 800 546,07

31.12.2020

FTSE 100 IDX Mar21 - Z H1 - Futures Europe Financials

Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2020
31.12.2020	2158	6 420,00	138 543 600,00	154 736 806,84	23.03.2020	16.12.2020	19.03.2021	Compra	(1 971 751,98)	16 479 228,90

EUREX CLEARING FUTR Mar20 - VGH1 - EUX Eurex

Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2020
31.12.2020	11	3 550,00	390 500,00	390 500,00	17.03.2019	15.12.2020	19.03.2021	Compra	4 730,00	51 356,81

S&P 500 FUTURE Mar20 - ESH1 - Chicago Mercantile Exchange

Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2020
31.12.2020	254	3 748,80	47 609 760,00	38 915 939,19	20.12.2019	30.11.2020	19.03.2021	Compra	716 219,35	3 048 000,00

Total de Margem (Nota 8.2.39.4)	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
19 578 585,72	69 666 472,70	89 245 058,42

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 31.12.2021
PREF (*)	15 000 771,81	12 750 656,04	2 250 115,77

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

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

8.2.39.3 – Dívidas de Terceiros – Curto Prazo

Em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

DÍVIDAS DE TERCEIROS – CURTO PRAZO			
Contas	Designação	2021	2020
26824129	Devedores por outras transferências correntes	87 310,90	28 585,04
26824	Devedores por outras transferências, c/c	87 310,90	28 585,04
268999	Valores pendentes de liquidação	4 237 257,34	6 203 698,50
268999	Diversos	4 237 257,34	6 203 698,50
26899995	Imposto a recuperar	2 359 242,61	1 451 242,70
2689999	Outros devedores diversos	2 359 242,61	1 451 242,70
26	Total de outros devedores	6 683 810,85	7 683 526,24

O valor registado na rubrica ‘Devedores por Outras Transferências Correntes’, em 2021, corresponde ao saldo de gerência de 2021 do IGFCSS a ser transferido em 2022 após despacho de aprovação do saldo. Em 2020, corresponde ao saldo de gerência de 2020 transferido em 2021.

No montante registado em ‘Valores Pendentes de Liquidação’ destacam-se:

- ✓ O montante de 2 045 072,40 euros (3 424 134,53 euros em 2020) referente a dividendos cuja liquidação financeira ocorreu no início do exercício seguinte;
- ✓ A quantia de 2 192 184,94 euros (2 412 457,38 euros em 2020) referente ao valor em dívida pela Câmara Municipal de Cascais relativo à venda do Hospital de Cascais;
- ✓ O remanescente, 367 106,59 euros, corresponde a transações pendentes de liquidação a 31 de dezembro.

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 2021 e 2020 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

DEPÓSITOS E CAIXA			
Contas	Designação	2021	2020
1212	Depósitos à Ordem	290 030 543,65	744 879 661,63
1222	Depósitos a Prazo	0,00	0,00
I	Total	290 030 543,65	744 879 661,63
II	Diferenças cambiais potenciais Ganhos / (Perdas)	1 341 217,61	(2 302 711,29)
I-II	Total apresentado em Fluxos de caixa (I) - (II)	288 689 326,04	747 182 372,92

Parte do montante registado em Depósitos à ordem 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 n.º 1 do artigo 7.º 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 2021 e de 2020 as rubricas de acréscimos e diferimentos podem ser detalhadas como segue:

ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – ATIVO					
Contas	Designação	2021		2020	
		Saldo	Total	Saldo	Total
2711212	Juros a receber - Depósitos à ordem	94,28	94,28	1 285,79	1 285,79
2711213	Juros a receber - Depósitos a prazo	0,00	0,00	0,00	0,00
271	Acréscimos de proveitos		94,28		1 285,79
27212	Seguros	28 144,43	28 144,43	27 246,98	27 246,98
272	Custos diferidos		28 144,43		27 246,98

Na composição da carteira os juros de depósitos à ordem aparecem classificados como provisão de juros D/O a receber. (Nota 8.2.39.10)

8.2.39.6 – Dívidas a Terceiros – Curto Prazo

Em 31 de dezembro de 2021 e 2020 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

DÍVIDAS A TERCEIROS – CURTO PRAZO			
Contas	Designação	2021	2020
22	Fornecedores	6 106,82	0,00
2689994	Valores pendentes de liquidação	11 811,31	62 519 165,38
	Forwards revalorizações negativas	18 547 037,52	18 626 724,98
	Total de outros credores	18 564 955,65	81 145 890,36

O montante registado na rubrica “Fornecedores” corresponde a 5% retido nos pagamentos, nos termos de artigo 88.º do CCP, no âmbito de um contrato de obras no edifício Tagusparque.

Os valores registados na rubrica ‘Valores Pendentes de Liquidação’, correspondem a despesas com operações 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 2021 e de 2020 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – PASSIVO					
Contas	Designação	2021		2020	
		Saldo	Total	Saldo	Total
27392	Outros acréscimos de custos	280 481,62	280 481,62	340 489,55	340 489,55
273	Acréscimos de custos		280 481,62		340 489,55
27422	Rendas recebidas adiantadamente	386 210,93	386 210,93	386 326,83	386 326,83
274	Proveitos diferidos		386 210,93		386 326,83

Na rubrica ‘Outros Acréscimos de Custos’ está incluída a verba de 246 222,91 euros (232 856,94 euros em 31 de dezembro de 2020) referente à provisão para os serviços de custódia de títulos, cuja liquidação dos montantes inscritos ocorrerá no início do exercício seguinte. O remanescente (34 258,71 euros) corresponde a valores a transferir para o IGFCSS no futuro.

Os valores registados na rubrica ‘Rendas Recebidas Adiantadamente’ referem-se às rendas de janeiro de 2022 recebidas em dezembro 2021, de acordo com os contratos de arrendamento celebrados.

8.2.39.8 – Off-Shores (Despacho n.º 11 595/2008)

O FEFSS a 31.12.2021 não detém em carteira qualquer aplicação financeira emitida a partir dos territórios *off-shore* constantes na lista aprovada pela Portaria n.º 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

OUTROS CUSTOS E PERDAS OPERACIONAIS			
Contas	Designação	Ano	
		2021	2020
65112	Impostos e Taxas	2 563 888,13	2 387 438,34
		2 563 888,13	2 387 438,34

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 31.12.2021 com a respetiva Cotação, Quantidade e Valor de Carteira (convertido para Euro)

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	Dív. Púb. Nacional	1 055 500 000,00	110,26	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	1 173 395 446,10
PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	Dív. Púb. Nacional	123 900 000,00	161,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	205 150 259,42
PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	Dív. Púb. Nacional	636 751 505,00	112,35	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	719 252 257,36
PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	Dív. Púb. Nacional	365 100 000,00	101,62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	371 377 169,30
PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	Dív. Púb. Nacional	32 000 000,00	104,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	33 420 694,79
PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	Dív. Púb. Nacional	136 250 000,00	101,81	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	138 980 804,62
PTOTE0E0033	OT 0.30 17/10/2031	Dív. Púb. Nacional	335 200 000,00	98,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	330 204 326,14
PTOTEQOE0015	OT 5.65 15/02/2024	Dív. Púb. Nacional	1 416 846 695,00	113,32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	1 675 562 125,15
PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	Dív. Púb. Nacional	836 600 000,00	129,61	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	1 112 658 288,33
PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	Dív. Púb. Nacional	398 000 000,00	114,34	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	460 183 138,36
PTOTEUOE0019	OT 4.125 14/04/2027	Dív. Púb. Nacional	252 000 000,00	122,70	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	316 629 576,99
PTOTEVOE0018	OT 2.125 17/10/2028	Dív. Púb. Nacional	698 300 000,00	113,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	799 048 236,90
PTOTEWOE0017	OT 2.25 18/04/2034	Dív. Púb. Nacional	309 000 000,00	118,85	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	372 151 091,92
PTOTEXO0024	OT 1.95 15/06/2029	Dív. Púb. Nacional	541 300 000,00	113,37	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	619 410 405,66
PTOTESOE0007	OT 4.1 15/04/2037	Dív. Púb. Nacional	745 990 000,00	147,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	1 125 747 757,02
AT0000A0U299	RAGB 3.8 26/01/2062	Dív. Púb. Estrangeira	5 400 000,00	205,14	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 267 873,01
AT0000A0VRQ6	RAGB 3.15 20/06/2044	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	157,61	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	15 928 524,66
AT0000A1K9C8	RAGB 0.75 20/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	10 950 000,00	105,40	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 557 171,50
AT0000A1K9F1	RAGB 1.50 20/02/2047	Dív. Púb. Estrangeira	7 800 000,00	121,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 598 400,05
AT0000A1PE50	RAGB 0.00 15/07/2023	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	101,06	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 105 500,00
AT0000A1ZGE4	RAGB 0.75 20/02/2028	Dív. Púb. Estrangeira	12 750 000,00	106,08	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	13 607 591,20
AT0000A2CQD2	RAGB 0.00 20/02/2030	Dív. Púb. Estrangeira	11 400 000,00	100,05	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 406 042,00
AT0000A269M8	RAGB 0.50 20/02/2029	Dív. Púb. Estrangeira	8 400 000,00	104,49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	8 813 207,51
AT0000A28KX7	RAGB 0.00 15/07/2024	Dív. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	101,50	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	15 225 600,00
AT0000383864	RAGB 6.25 15/07/2027	Dív. Púb. Estrangeira	5 100 000,00	137,04	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 136 574,62
BE0000291972	BGB 5.5 28/03/2028	Dív. Púb. Estrangeira	8 250 000,00	136,68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 621 943,39
BE0000320292	BGB 4.25 28/03/2041	Dív. Púb. Estrangeira	22 000 000,00	164,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	36 961 756,99
BE0000324336	BGB 4.5 28/03/2026	Dív. Púb. Estrangeira	4 000 000,00	121,40	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 992 895,89
BE0000331406	BGB 3.75 22/06/2045	Dív. Púb. Estrangeira	8 700 000,00	163,88	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	14 428 915,44
BE0000332412	BGB 2.6 22/06/2024	Dív. Púb. Estrangeira	11 500 000,00	107,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	12 576 592,19
BE0000335449	BGB 1.00 22/06/2031	Dív. Púb. Estrangeira	6 750 000,00	108,34	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 348 254,35
BE0000337460	BGB 1.0 22/06/2026	Dív. Púb. Estrangeira	6 650 000,00	106,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 102 999,82
BE0000339482	BGB 0.2 22/10/2023	Dív. Púb. Estrangeira	3 000 000,00	101,49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	3 045 790,68
BE0000341504	BGB 0.80 22/06/2027	Dív. Púb. Estrangeira	6 800 000,00	106,17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 247 971,89
BE0000347568	BGB 0.90 22/06/2029	Dív. Púb. Estrangeira	13 450 000,00	107,49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	14 521 618,62
BE0000348574	BGB 1.7 22/06/2050	Dív. Púb. Estrangeira	8 300 000,00	119,44	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 988 074,47
BE0000349580	BGB 0.10 22/06/2030	Dív. Púb. Estrangeira	6 100 000,00	100,73	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	6 147 799,77
DE0001102341	DBR 2.5 15/08/2046	Dív. Púb. Estrangeira	14 500 000,00	159,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	23 287 464,79
DE0001102408	DBR 0 15/08/2026	Dív. Púb. Estrangeira	4 000 000,00	102,32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 092 760,00
DE0001102432	DBR 1.25% 15/08/2048	Dív. Púb. Estrangeira	18 400 000,00	129,09	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	23 840 254,90
DE0001102465	DBRS 0.25 15/02/2029	Dív. Púb. Estrangeira	7 500 000,00	104,39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 845 411,99
DE0001102473	DBR 0.00 15/08/2029	Dív. Púb. Estrangeira	22 300 000,00	102,50	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	22 856 831,00
DE0001102507	DBR 0.00 15/08/2030	Dív. Púb. Estrangeira	18 200 000,00	102,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	18 616 234,00
DE0001102515	DBRS 0.00 15/05/2035	Dív. Púb. Estrangeira	1 700 000,00	100,23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	1 703 927,00
DE0001102549	DBR 0.00 15/05/2036	Dív. Púb. Estrangeira	3 900 000,00	99,83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	3 893 214,00
DE0001102556	DBR 0.00 15/11/2028	Dív. Púb. Estrangeira	28 200 000,00	102,54	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	28 916 562,00
DE0001102564	DBR 0.00 15/08/2031	Dív. Púb. Estrangeira	19 500 000,00	101,76	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	19 843 395,00
DE0001104842	DBR 0.0% 16/06/2023	Dív. Púb. Estrangeira	14 500 000,00	100,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	14 642 970,00
DE0001135044	DBRS 6.50 04/07/2027	Dív. Púb. Estrangeira	5 000 000,00	139,23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 121 973,97
DE0001135085	DBR 4.75% 04/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	26 000 000,00	134,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	35 565 521,10
DE0001135325	DBR 4.25 04/07/2039	Dív. Púb. Estrangeira	8 000 000,00	176,06	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	14 252 631,23
DE0001135366	DBR 4.75 04/07/2040	Dív. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	189,44	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	47 944 366,44
DE0001141778	DBR 0.0 14/04/2023	Dív. Púb. Estrangeira	32 180 000,00	100,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	32 471 229,00
DE0001141802	DBR 0.00 18/10/2024	Dív. Púb. Estrangeira	28 320 000,00	101,85	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	28 844 203,20
A Transportar...								10 039 541 625,73

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte ...								10 039 541 625,73
DE0001141810	DBR 0.00 11/04/2025	Dív. Púb. Estrangeira	16 150 000,00	101,97	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	16 468 155,00
DE0001141828	DBR 0.00 10/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	26 500 000,00	102,12	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	27 061 535,00
ES0000012A89	SPGB 1.45 31/10/2027	Dív. Púb. Estrangeira	25 600 000,00	108,21	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	27 762 092,78
ES0000012B39	SPGB 1.40 30/04/2028	Dív. Púb. Estrangeira	6 900 000,00	108,16	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 527 881,10
ES0000012E51	SPGB 1.45 30/04/2029	Dív. Púb. Estrangeira	29 700 000,00	108,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	32 634 742,44
ES0000012E85	SPGB 0.25 30/07/2024	Dív. Púb. Estrangeira	23 600 000,00	101,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	24 074 237,15
ES0000012F84	SPGB 0.00 30/04/2023	Dív. Púb. Estrangeira	34 200 000,00	100,83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	34 482 492,00
ES0000012F92	SPGB 0.00 31/01/2025	Dív. Púb. Estrangeira	24 000 000,00	101,25	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	24 300 240,00
ES0000012G00	SPGB 1.00 31/10/2050	Dív. Púb. Estrangeira	6 750 000,00	90,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	6 138 053,32
ES0000012G42	SPGB 1.20 31/10/2040	Dív. Púb. Estrangeira	4 400 000,00	101,28	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 465 232,11
ES0000012G91	SPGB 0.00 31/01/2026	Dív. Púb. Estrangeira	3 100 000,00	100,65	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	3 120 150,00
ES0000012H33	SPGB 0.00 31/05/2024	Dív. Púb. Estrangeira	11 100 000,00	101,03	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 214 552,00
ES0000012I57	SPGB 4.7 30/07/2041	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	164,16	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	33 227 602,74
ES0000012J37	SPGB 5.90 30/07/2026	Dív. Púb. Estrangeira	7 000 000,00	127,19	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 119 832,05
ES0000012J45	SPGB 5.15 31/10/2028	Dív. Púb. Estrangeira	10 100 000,00	134,10	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	13 631 433,18
ES0000012J4H	SPGB 5.15 31/10/2044	Dív. Púb. Estrangeira	23 600 000,00	180,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	42 712 857,64
ES0000012J4I	SPGB 5.75 30/07/2032	Dív. Púb. Estrangeira	4 300 000,00	153,69	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	6 712 903,18
ES0000012J6I	SPGB 1.60 30/04/2025	Dív. Púb. Estrangeira	18 130 000,00	106,59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	19 519 296,93
ES0000012J7A	SPGB 1.95 30/07/2030	Dív. Púb. Estrangeira	33 800 000,00	113,35	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	38 590 724,03
ES0000012J7G	SPGB 2.15 31/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	10 850 000,00	109,30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 897 927,18
FR000571218	FRTR 5.5 25/04/2029	Dív. Púb. Estrangeira	15 650 000,00	141,32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	22 705 978,29
FR0010171975	FRTR 4.00 25/04/2055	Dív. Púb. Estrangeira	23 050 000,00	188,22	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	44 015 755,85
FR0010371401	FRTR 4.00 25/10/2038	Dív. Púb. Estrangeira	2 000 000,00	156,84	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	3 151 524,93
FR0010773192	FRTR 4.5 25/04/2041	Dív. Púb. Estrangeira	58 400 000,00	171,03	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	101 682 104,00
FR0010916924	FRTR 3.5 25/04/2026	Dív. Púb. Estrangeira	8 000 000,00	116,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 544 100,82
FR0011461037	FRTR 3.25 25/05/2045	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	154,33	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	46 886 971,23
FR0011883966	FRTR 2.5 25/05/2030	Dív. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	121,01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	30 629 712,33
FR0012517027	FRTR 0.50 25/05/2025	Dív. Púb. Estrangeira	32 500 000,00	103,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	33 667 195,21
FR0012993103	FRTR 1.50 25/05/2031	Dív. Púb. Estrangeira	40 700 000,00	112,82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	46 287 340,60
FR0013286192	FRTR 0.75 25/05/2028	Dív. Púb. Estrangeira	26 000 000,00	106,00	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	27 677 014,25
FR0013344751	FRTR 0.00 25/03/2024	Dív. Púb. Estrangeira	22 800 000,00	101,30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	23 095 488,00
FR0013407236	FRTR 0.5 25/05/2029	Dív. Púb. Estrangeira	32 700 000,00	104,27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	34 195 491,95
FR0013479102	FRTR 0.00 25/02/2023	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	100,81	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	30 241 500,00
FR0013508470	FRTR 0.00 25/02/2026	Dív. Púb. Estrangeira	62 400 000,00	101,57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	63 377 808,00
FR0014001N46	FRTR 0.00 25/02/2024	Dív. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	101,22	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	40 487 200,00
FR0014003513	FRTR 0.00 25/02/2027	Dív. Púb. Estrangeira	15 200 000,00	101,37	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	15 407 784,00
GB00BDCBW80	TSY 1.50 22/07/2047	Dív. Púb. Estrangeira	46 500 000,00	107,31	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	59 802 748,70
GB00BDRHNP05	TSY 1.25% 22/07/2027	Dív. Púb. Estrangeira	21 300 000,00	102,69	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	26 194 200,19
GB00BFQXL78	TSY1.625% 22/10/2028	Dív. Púb. Estrangeira	3 100 000,00	105,55	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	3 909 054,47
GB00BJQWYH73	TSY 1.25 22/10/2041	Dív. Púb. Estrangeira	5 200 000,00	101,04	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	6 272 938,43
GB00BK5CVX03	TSY 0.625 07/06/2025	Dív. Púb. Estrangeira	28 100 000,00	99,85	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	33 435 699,35
GB00BLH38158	TSY 1.25 31/07/2051	Dív. Púb. Estrangeira	38 000 000,00	102,50	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	46 631 599,12
GB00BLPK7227	TSY 0.50 31/01/2029	Dív. Púb. Estrangeira	32 400 000,00	97,48	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	37 684 947,39
GB00BL68HG94	TSY 0.125 31/01/2023	Dív. Púb. Estrangeira	17 500 000,00	99,59	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	20 769 739,93
GB00BL68HJ26	TSY 0.125 30/01/2026	Dív. Púb. Estrangeira	27 700 000,00	97,59	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	32 216 740,09
GB00BMGR2791	TSY 0.125 31/01/2024	Dív. Púb. Estrangeira	34 800 000,00	98,90	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	41 016 094,25
GB00BMGR2809	TSY 0.25 31/07/2031	Dív. Púb. Estrangeira	25 900 000,00	93,46	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	28 864 106,73
GB00BMGR2916	TSY 0.625 31/07/2035	Dív. Púb. Estrangeira	17 000 000,00	93,54	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	18 993 120,86
GB00BNNGP668	TSY 0.375 22/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	8 500 000,00	97,95	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 924 558,76
GB00BNNGP775	TSY 0.875 31/01/2046	Dív. Púb. Estrangeira	4 000 000,00	93,34	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 464 535,67
GB00BN65R313	TSY 3.5% 22/01/2045	Dív. Púb. Estrangeira	17 000 000,00	146,52	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	29 981 655,62
GB00BZB26Y51	TSY 1.75 07/09/2037	Dív. Púb. Estrangeira	8 350 000,00	108,45	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 841 576,75
GB00B128DP45	TSY 4.25% 07/12/2046	Dív. Púb. Estrangeira	12 050 000,00	165,93	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	23 857 174,22
GB00B16NNR78	TSY 4.25% 07/12/2027	Dív. Púb. Estrangeira	11 600 000,00	119,97	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	16 615 417,54
GB00B39R3707	TSY 4.25 07/12/2049	Dív. Púb. Estrangeira	28 000 000,00	174,13	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	58 167 619,43
GB00B8429V04	TSY 3.25 22/01/2044	Dív. Púb. Estrangeira	37 700 000,00	139,83	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	63 432 398,33
GB0030880693	TSY 5.5% 07/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	8 500 000,00	113,36	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	11 638 194,95
A Transportar...								11 591 970 655,60

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							Transporte ...	11 591 970 655,60
IT0003535157	BTPS 5.00 01/08/2034	Dív. Púb. Estrangeira	7 000 000,00	142,18	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 097 445,22
IT0003934657	BTPS 4.00 01/02/2037	Dív. Púb. Estrangeira	19 400 000,00	133,31	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	26 183 049,74
IT0004532559	BTPS 5.00 01/09/2040	Dív. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	153,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	54 366 644,75
IT0004644735	BTPS 4.5 01/03/2026	Dív. Púb. Estrangeira	8 000 000,00	117,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 516 651,49
IT0004923998	BTPS 4.75 01/09/2044	Dív. Púb. Estrangeira	31 000 000,00	154,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	48 537 849,23
IT0005024234	BTPS 3.50 01/03/2030	Dív. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	120,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	42 639 411,33
IT0005045270	BTPS 2.50 01/12/2024	Dív. Púb. Estrangeira	18 900 000,00	107,05	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	20 271 203,31
IT0005127086	BTPS 2.00 01/12/2025	Dív. Púb. Estrangeira	15 200 000,00	106,81	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	16 260 782,95
IT0005240830	BTPS 2.2 01/06/2027	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	109,10	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	21 857 063,74
IT0005246340	BTPS 1.85 15/05/2024	Dív. Púb. Estrangeira	31 400 000,00	104,49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	32 884 932,02
IT0005274805	BTPS 2.05 01/08/2027	Dív. Púb. Estrangeira	19 400 000,00	108,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	21 173 303,39
IT0005282527	BTPS 1.45 15/11/2024	Dív. Púb. Estrangeira	22 050 000,00	104,00	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	22 973 069,04
IT0005325946	BTPS 0.95 01/03/2023	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	101,56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	20 375 508,29
IT0005340929	BTPS 2.80 01/12/2028	Dív. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	114,09	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	17 148 715,38
IT0005363111	BTPS 3.85 01/09/2049	Dív. Púb. Estrangeira	16 600 000,00	140,38	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	23 517 365,82
IT0005365165	BTPS 3.00 01/08/2029	Dív. Púb. Estrangeira	8 800 000,00	116,07	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 322 763,48
IT0005408502	BTPS 1.85 01/07/2025	Dív. Púb. Estrangeira	42 300 000,00	105,78	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	45 132 819,51
IT0005413171	BTPS 1.65 01/12/2030	Dív. Púb. Estrangeira	27 000 000,00	105,20	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	28 441 527,03
IT0005437147	BTPS 0.00 01/04/2026	Dív. Púb. Estrangeira	11 100 000,00	98,52	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 935 276,00
IT0005445306	BTPS 0.50 15/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	7 000 000,00	98,67	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	6 923 113,37
IT0005452989	BTPS 0.00 15/08/2024	Dív. Púb. Estrangeira	7 800 000,00	99,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 793 214,00
IT0005454050	BTPS 0.00 30/01/2024	Dív. Púb. Estrangeira	37 300 000,00	100,15	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	37 355 204,00
NL0000102234	NTHR 4 15/01/2037	Dív. Púb. Estrangeira	2 700 000,00	158,19	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 374 772,64
NL0000102317	NTHR 5.5 15/01/2028	Dív. Púb. Estrangeira	7 100 000,00	135,69	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 008 300,05
NL0009446418	NTHR 3.75 15/01/2042	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	170,73	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	17 432 889,04
NL0010418810	NTHR 1.75 15/07/2023	Dív. Púb. Estrangeira	4 000 000,00	103,82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 185 370,96
NL0010721999	NTHR 2.75 15/01/2047	Dív. Púb. Estrangeira	4 600 000,00	162,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	7 593 863,37
NL0011220108	NTHR 0.25 15/07/2025	Dív. Púb. Estrangeira	7 800 000,00	102,73	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	8 021 890,77
NL0012650469	NTHR 0 15/01/2024	Dív. Púb. Estrangeira	10 400 000,00	101,33	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	10 538 632,00
NL0012818504	NTHR 0.75 15/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	4 500 000,00	106,95	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	4 828 331,71
NL0014555419	NTHR 0 15/07/2030	Dív. Púb. Estrangeira	8 000 000,00	100,98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	8 078 720,00
NL0015000811	NTHR 0.00 15/01/2038	Dív. Púb. Estrangeira	5 200 000,00	97,10	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	5 048 992,00
NL0015000L58	NTHR 0.00 15/01/2029	Dív. Púb. Estrangeira	2 600 000,00	101,42	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2021	2 636 868,00
US912810Q037	TRS 4.375 15/11/2039	Dív. Púb. Estrangeira	25 800 000,00	139,64	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	31 805 419,71
US912810QY73	TRS 2.75 15/11/2042	Dív. Púb. Estrangeira	52 000 000,00	114,39	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	52 464 135,16
US912810RC45	TRS 3.625 15/08/2043	Dív. Púb. Estrangeira	20 100 000,00	130,19	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	23 249 876,35
US912810RD28	TRS 3.75 15/11/2043	Dív. Púb. Estrangeira	112 000 000,00	132,73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	131 190 328,99
US912810RE01	TRS 3.625 15/02/2044	Dív. Púb. Estrangeira	70 400 000,00	130,63	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	81 703 231,48
US912810RG58	TRS 3.375 15/05/2044	Dív. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	126,39	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	39 029 960,30
US912810RM27	TRS 3.00 15/05/2045	Dív. Púb. Estrangeira	12 500 000,00	120,13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	13 245 352,32
US912810RS96	TRS 2.50 15/05/2046	Dív. Púb. Estrangeira	75 800 000,00	110,97	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	74 174 643,75
US912810RT79	TRS 2.250 15/08/2046	Dív. Púb. Estrangeira	43 000 000,00	106,14	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	40 451 335,46
US912810SC36	TRS 3.125 15/05/2048	Dív. Púb. Estrangeira	31 000 000,00	125,48	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	34 313 701,54
US912810SF66	TRS 3.00 15/02/2049	Dív. Púb. Estrangeira	77 500 000,00	123,45	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	84 896 062,33
US912810SK51	TRS 2.375 15/11/2049	Dív. Púb. Estrangeira	78 850 000,00	110,33	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	76 704 060,12
US912810SQ22	TRS 1.125 15/08/2040	Dív. Púb. Estrangeira	49 800 000,00	87,58	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	38 535 062,65
US91282CAK71	TRS 0.125 15/09/2023	Dív. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	99,09	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	36 607 264,64
US91282CAV37	TRS 0.875 15/11/2030	Dív. Púb. Estrangeira	63 500 000,00	95,20	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	53 220 126,31
US91282CB480	TRS 0.125 15/12/2023	Dív. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	98,87	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	36 514 861,68
US91282CB863	TRS 0.625 31/12/2027	Dív. Púb. Estrangeira	60 000 000,00	95,75	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	50 517 502,94
US91282CBL46	TRS 1.125 15/02/2031	Dív. Púb. Estrangeira	90 000 000,00	97,19	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	77 246 372,83
US91282COH25	TRS 1.25 30/06/2028	Dív. Púb. Estrangeira	8 000 000,00	99,06	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	6 968 564,52
US91282CDJ71	TRS 1.375 15/11/2031	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	98,89	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	26 132 868,43
US912828D564	TRS 2.375 15/08/2024	Dív. Púb. Estrangeira	24 000 000,00	103,85	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	22 104 308,63
US912828G385	TRS 2.25 15/11/2024	Dív. Púb. Estrangeira	59 500 000,00	103,70	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	54 402 135,27
US912828J272	TRS 2.00 15/02/2025	Dív. Púb. Estrangeira	46 000 000,00	103,03	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	41 977 907,23
US912828P469	TRS 1.625 15/02/2026	Dív. Púb. Estrangeira	66 000 000,00	101,77	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	59 417 591,77
							A Transportar...	13 396 298 873,64

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							Transporte ...	13 396 298 873,64
US912828Q293	TRS 1.5 31/03/2023	Dív. Púb. Estrangeira	57 350 000,00	101,21	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	51 232 480,72
US912828R283	TRS 1.625 30/04/2023	Dív. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	101,43	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	35 773 108,72
US912828R697	TRS 1.625 31/05/2023	Dív. Púb. Estrangeira	60 000 000,00	101,51	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	53 627 367,08
US912828S927	TRS 1.25 31/07/2023	Dív. Púb. Estrangeira	42 700 000,00	101,00	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	38 118 778,04
US912828T917	TRS 1.625 31/10/2023	Dív. Púb. Estrangeira	33 000 000,00	101,68	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	29 585 358,11
US912828U246	TRS 2.00 15/11/2026	Dív. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	103,52	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	31 936 178,52
US912828U576	TRS 2.125 30/11/2023	Dív. Púb. Estrangeira	58 000 000,00	102,68	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	52 459 164,13
US912828V988	TRS 2.25 15/02/2027	Dív. Púb. Estrangeira	21 800 000,00	104,83	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	20 256 292,60
US912828WJ58	TRS 2.5 15/05/2024	Dív. Púb. Estrangeira	31 000 000,00	103,89	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	28 405 868,90
US912828W481	TRS 2.125 29/02/2024	Dív. Púb. Estrangeira	69 400 000,00	102,87	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	63 211 117,46
US912828W713	TRS 2.125 31/03/2024	Dív. Púb. Estrangeira	70 000 000,00	102,92	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	63 681 049,92
US912828XT22	TRS 2.00 31/05/2024	Dív. Púb. Estrangeira	102 600 000,00	102,76	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	92 859 330,72
US912828X703	TRS 2.000 30/04/2024	Dív. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	102,72	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	22 654 598,05
US912828X885	TRS 2.375 15/05/2027	Dív. Púb. Estrangeira	23 000 000,00	105,61	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	21 419 713,55
US912828YG91	TRS 1.625 30/09/2026	Dív. Púb. Estrangeira	53 000 000,00	101,77	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	47 617 902,67
US912828YQ73	TRS 1.625 31/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	32 500 000,00	101,77	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	29 161 383,58
US912828Y792	TRS 2.875 31/07/2025	Dív. Púb. Estrangeira	86 000 000,00	106,31	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	81 298 499,67
US912828Y875	TRS 1.75 31/07/2024	Dív. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	102,26	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	36 222 605,06
US912828ZF00	TRS 0.50 31/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	87 800 000,00	98,38	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	76 046 784,82
US912828ZQ64	TRS 0.625 15/05/2030	Dív. Púb. Estrangeira	47 600 000,00	93,63	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	39 220 315,55
US912828ZS21	TRS 0.50 31/05/2027	Dív. Púb. Estrangeira	29 500 000,00	95,82	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	24 866 611,56
US912828ZU76	TRS 0.25 15/06/2023	Dív. Púb. Estrangeira	80 000 000,00	99,54	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	70 025 866,08
US912828Z294	TRS 1.50 15/01/2023	Dív. Púb. Estrangeira	47 000 000,00	101,09	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	42 062 862,30
US912828Z948	TRS 1.50 15/02/2030	Dív. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	100,64	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	35 595 735,32
US912828ZR06	TRS 2.25 15/08/2027	Dív. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	104,96	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	37 214 222,90
US912828ZU35	TRS 1.875 31/08/2024	Dív. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	102,56	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	22 685 074,98
US912828ZW81	TRS 2.750 15/02/2028	Dív. Púb. Estrangeira	86 000 000,00	108,15	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	82 562 788,53
US9128284F40	TRS 2.625 31/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	105,13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	39 068 941,60
US9128284S60	TRS 2.75 31/05/2023	Dív. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	103,08	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	36 337 596,25
US9128284V99	TRS 2.875 15/08/2028	Dív. Púb. Estrangeira	80 000 000,00	109,28	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	77 632 446,69
US9128284Z04	TRS 2.75 31/08/2025	Dív. Púb. Estrangeira	56 000 000,00	105,83	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	52 567 821,95
US9128285J52	TRS 3.00 31/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	106,98	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 451 738,84
US9128285M81	TRS 3.125 15/11/2028	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	111,23	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	9 815 913,34
US9128285T35	TRS 2.625 31/12/2025	Dív. Púb. Estrangeira	44 200 000,00	105,78	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	41 112 607,17
US9128285Z94	TRS 2.50 31/01/2024	Dív. Púb. Estrangeira	60 000 000,00	103,59	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	55 199 124,02
US9128286T26	TRS 2.375 15/05/2029	Dív. Púb. Estrangeira	72 000 000,00	106,67	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	67 725 691,64
US9128286X38	TRS 2.125 31/05/2026	Dív. Púb. Estrangeira	103 500 000,00	103,92	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2021	94 742 976,50
BE0974293251	Newbelco SA/NV	Ações Estrangeiras	9 634,00	53,17	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	512 239,78
CH0002497458	SGS	Ações Estrangeiras	481,00	3 047,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 414 473,78
CH0008742519	SWISSCOM	Ações Estrangeiras	2 044,00	514,60	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 015 144,91
CH0010645932	GIVAUDAN	Ações Estrangeiras	594,00	4 792,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	2 747 138,92
CH0011075394	ZURICH	Ações Estrangeiras	11 244,00	400,40	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	4 345 024,95
CH0012005267	NOVARTIS	Ações Estrangeiras	177 173,00	80,28	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	13 727 209,80
CH0012032048	ROCHE	Ações Estrangeiras	46 821,00	379,10	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	17 130 570,96
CH0012138530	CREDIT SUISSE	Ações Estrangeiras	171 380,00	8,87	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 467 435,56
CH0012214059	Holcim Ltd	Ações Estrangeiras	38 690,00	46,51	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 736 690,54
CH0012221716	ABB	Ações Estrangeiras	116 956,00	34,90	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	3 939 356,65
CH0013841017	Lonza Group AG-Reg	Ações Estrangeiras	5 565,00	761,60	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	4 090 434,78
CH0014852781	Swiss Liffe	Ações Estrangeiras	2 392,00	559,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 290 477,25
CH0024608827	PARTNERS	Ações Estrangeiras	1 778,00	1 512,50	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	2 595 401,25
CH0025751329	Logitech	Ações Estrangeiras	12 599,00	76,88	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	934 817,47
CH0030170408	Geberit AG - REG	Ações Estrangeiras	2 768,00	745,20	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 990 748,05
CH0038863350	NESTLE SA REG	Ações Estrangeiras	141 907,00	127,44	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	17 453 677,63
CH0126881561	Swiss RE LTD	Ações Estrangeiras	21 596,00	90,26	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 881 247,85
CH0198251305	Coca-cola AG	Ações Estrangeiras	6 677,00	25,55	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	203 205,78
CH0210483332	CIE Richemont CF AG	Ações Estrangeiras	39 010,00	136,95	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	5 156 029,05
CH0244767585	UBS Group SHS	Ações Estrangeiras	267 802,00	16,42	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	4 243 892,14
							A Transportar...	15 197 630 008,28

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte ...								15 197 630 008,28
CH0418792922	SIKA AG ORDSHR VOTIN	Ações Estrangeiras	10 596,00	380,20	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	3 888 046,32
CH0432492467	Alcon SA	Ações Estrangeiras	38 526,00	80,74	CHF	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	3 002 064,60
DE000A1EWW00	ADIDAS	Ações Estrangeiras	2 081,00	253,20	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	526 909,20
DE000A1ML711	VONOVIA	Ações Estrangeiras	7 550,00	48,50	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	366 175,00
DE000BAS7111	BASF SE	Ações Estrangeiras	10 398,00	61,78	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	642 388,44
DE000BAY0017	BAYER AG ORD REG	Ações Estrangeiras	10 555,00	47,00	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	496 085,00
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK	Ações Estrangeiras	5 038,00	32,29	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	162 677,02
DE0005190003	BMW	Ações Estrangeiras	3 635,00	88,49	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	321 661,15
DE0005552004	DEUTSCHE POST	Ações Estrangeiras	11 143,00	56,54	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	630 025,22
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	Ações Estrangeiras	36 604,00	16,30	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	596 645,20
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	Ações Estrangeiras	2 146,00	147,10	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	315 676,60
DE0006231004	INFINEON	Ações Estrangeiras	14 599,00	40,76	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	595 055,24
DE0007100000	DAIMLER AG	Ações Estrangeiras	10 076,00	67,59	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	681 036,84
DE0007164600	SAP	Ações Estrangeiras	12 241,00	124,90	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 528 900,90
DE0007236101	SIEMENS	Ações Estrangeiras	8 452,00	152,68	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 290 451,36
DE0007664039	VOLKSWAGEN	Ações Estrangeiras	2 075,00	177,48	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	368 271,00
DE0008404005	ALLIANZ	Ações Estrangeiras	4 801,00	207,65	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	996 927,65
DE0008430026	MUNICH RE-INS	Ações Estrangeiras	1 688,00	260,50	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	439 724,00
ES0113211835	BBVA	Ações Estrangeiras	73 512,00	5,25	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	385 938,00
ES0113900137	Banco Santander S. A	Ações Estrangeiras	191 596,00	2,94	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	563 388,04
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Ações Estrangeiras	68 576,00	10,41	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	713 876,16
ES0148396007	INDITEX	Ações Estrangeiras	12 586,00	28,53	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	359 078,58
ES0177542018	International Airlin	Ações Estrangeiras	155 621,00	1,42	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	264 110,63
FI0009013403	KONE	Ações Estrangeiras	4 421,00	63,04	EUR	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	30.12.2021	278 699,84
FR0000073272	Safran SA	Ações Estrangeiras	4 166,00	107,66	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	448 511,56
FR0000120073	AIR LIQUIDE	Ações Estrangeiras	5 330,00	153,32	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	817 195,60
FR0000120271	TOTAL	Ações Estrangeiras	30 345,00	44,63	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 354 297,35
FR0000120321	L OREAL	Ações Estrangeiras	2 766,00	416,95	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 153 283,70
FR0000120578	Sanofi	Ações Estrangeiras	12 806,00	88,58	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 134 355,48
FR0000120628	AXA	Ações Estrangeiras	23 548,00	26,19	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	616 604,38
FR0000120644	GROUPE DANONE	Ações Estrangeiras	7 264,00	54,59	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	396 541,76
FR0000120693	PERNOD-RICARD	Ações Estrangeiras	2 183,00	211,50	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	461 704,50
FR0000121014	LVMH	Ações Estrangeiras	2 905,00	727,00	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	2 111 935,00
FR0000121485	KERING	Ações Estrangeiras	846,00	706,90	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	598 037,40
FR0000121667	ESSILOR	Ações Estrangeiras	3 244,00	187,24	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	607 406,56
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	Ações Estrangeiras	6 061,00	172,46	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 045 280,06
FR0000125486	VINCI	Ações Estrangeiras	6 312,00	92,91	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	586 447,92
FR0000131104	BNP PARIBAS	Ações Estrangeiras	13 030,00	60,77	EUR	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	791 833,10
GB00BDR05C01	National Grid Transc	Ações Estrangeiras	116 900,00	10,60	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 475 714,03
GB00BD6K4575	Compass Group PLC OR	Ações Estrangeiras	53 684,00	16,51	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 055 736,95
GB00BF8Q6K64	ABRDN PLC	Ações Estrangeiras	79 867,00	2,41	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	229 175,38
GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOT	Ações Estrangeiras	6 070,00	47,81	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	345 677,58
GB00BH0P3Z91	BHP Group PLC	Ações Estrangeiras	70 502,00	22,00	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 847 094,79
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	Ações Estrangeiras	899 245,00	1,12	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 202 449,50
GB00BJFLV09	Croda	Ações Estrangeiras	3 777,00	101,20	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	455 293,32
GB00BKFB1065	Prudential	Ações Estrangeiras	86 372,00	2,00	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	205 248,34
GB00BLDYK618	SCOTTISH MORTGAGE	Ações Estrangeiras	39 912,00	13,38	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	635 859,35
GB00BLGZ9862	Tesco PLC	Ações Estrangeiras	217 915,00	2,90	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	752 487,21
GB00BLJNL82	Berkeley Group	Ações Estrangeiras	3 914,00	47,75	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	222 616,83
GB00BNR5MZ78	Melrose	Ações Estrangeiras	106 644,00	1,60	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	203 118,12
GB00BYW0PQ60	Land Securities	Ações Estrangeiras	24 988,00	7,76	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	231 089,82
GB00BZ4BQC70	JOHNS MATTHEY PLC	Ações Estrangeiras	6 514,00	20,46	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	158 751,25
GB00BOSWJX34	LSE	Ações Estrangeiras	10 555,00	69,30	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	871 275,00
GB00B019KW72	Sainsbury (J) Plc	Ações Estrangeiras	47 810,00	2,76	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	157 064,05
GB00B02J6398	ADMIRAL	Ações Estrangeiras	6 695,00	31,57	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	251 761,28
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell	Ações Estrangeiras	137 069,00	16,22	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	2 647 892,32
GB00B03MM408	Royal Dutch Shell -B	Ações Estrangeiras	81 738,00	16,22	GBP	Cotação de Fechamento do dia	31.12.2021	1 579 594,90
A Transportar...								15 243 695 154,66

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte ...								15 243 695 154,66
GB00B0744B38	BUNZL	Ações Estrangeiras	11 243,00	28,85	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	386 359,69
GB00B082RF11	Rentokil	Ações Estrangeiras	52 252,00	5,84	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	363 479,18
GB00B1CRLC47	Mondi PLC	Ações Estrangeiras	12 395,00	18,26	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	269 594,54
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc	Ações Estrangeiras	8 061,00	29,47	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	282 965,08
GB00B1KJ408	Whitbread PLC	Ações Estrangeiras	6 179,00	29,95	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	220 434,11
GB00B1VZ0M25	HARGREAVES PLC	Ações Estrangeiras	7 350,00	13,55	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	118 628,88
GB00B1XZ5820	Smiths Goup PLC	Ações Estrangeiras	13 234,00	15,80	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	248 985,77
GB00B1Y4409	Anglo American Plc	Ações Estrangeiras	42 821,00	30,16	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 538 338,54
GB00B1Y4409	3i Group PLC	Ações Estrangeiras	32 296,00	14,49	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	557 417,89
GB00B10RZP78	Unilever Plc Ord	Ações Estrangeiras	72 199,00	39,46	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	3 393 102,74
GB00B19NLV48	Experian Group	Ações Estrangeiras	32 986,00	36,32	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 427 050,28
GB00B280DG97	Relx Plc	Ações Estrangeiras	37 875,00	24,02	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 083 650,97
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Ações Estrangeiras	5 598,00	8,93	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	59 532,05
GB00B240GK77	Reckitt Benck Group	Ações Estrangeiras	21 500,00	63,42	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 624 158,75
GB00B39J2M42	United Utilities	Ações Estrangeiras	23 027,00	10,89	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	298 695,73
GB00B5ZN1N88	Segro Plc	Ações Estrangeiras	33 519,00	14,37	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	573 535,71
GB00B63H8491	Rolls-Royce Group	Ações Estrangeiras	293 202,00	1,23	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	429 152,76
GB00B7777214	NATWEST GROUP PLC	Ações Estrangeiras	109 622,00	2,26	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	294 708,77
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC	Ações Estrangeiras	36 583,00	8,53	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	371 525,33
GB0000456144	ANTOFAGASTA	Ações Estrangeiras	11 766,00	13,39	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	187 590,57
GB0000536739	Ashtead PLC	Ações Estrangeiras	17 057,00	59,42	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 207 255,17
GB0000811801	Barratt Dev. PLC	Ações Estrangeiras	33 657,00	7,48	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	299 875,36
GB0001367019	British Land CO PLC	Ações Estrangeiras	34 690,00	5,31	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	219 413,12
GB0002162385	AVIVA	Ações Estrangeiras	136 786,00	4,10	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	668 671,45
GB0002374006	Diageo Plc	Ações Estrangeiras	64 442,00	40,36	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	3 098 018,08
GB0002405495	Schroders Plc	Ações Estrangeiras	3 813,00	35,60	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	161 689,04
GB0002634946	BAE Systems PLC	Ações Estrangeiras	106 986,00	5,50	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	700 640,87
GB0002875804	Briti. Amer. Tobac.	Ações Estrangeiras	63 210,00	27,34	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	2 058 110,31
GB0004082847	Standard Chart Plc	Ações Estrangeiras	90 193,00	4,48	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	481 728,36
GB0004544929	Imperial Brands	Ações Estrangeiras	32 690,00	16,17	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	629 440,10
GB0005405286	HSBC	Ações Estrangeiras	573 914,00	4,49	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	3 067 031,74
GB0005603997	Legal & General	Ações Estrangeiras	200 706,00	2,98	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	711 231,70
GB0006731235	ASS BRITISH FOODS	Ações Estrangeiras	11 804,00	20,08	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	282 329,78
GB0006776081	Pearson PLC	Ações Estrangeiras	27 411,00	6,13	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	200 212,32
GB0006825383	Persimmon PLC	Ações Estrangeiras	10 341,00	28,56	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	351 790,83
GB0006834344	Intu Properties	Ações Estrangeiras	31 689,00	0,50	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	15.12.2021	18 873,06
GB0007099541	Prudential	Ações Estrangeiras	86 372,00	12,75	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 311 223,11
GB0007188757	Rio Tinto Plc	Ações Estrangeiras	30 503,00	48,92	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 777 431,13
GB0007669376	ST James' S Place PLC	Ações Estrangeiras	17 550,00	16,84	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	351 928,17
GB0007908733	Scottish Southern	Ações Estrangeiras	33 330,00	16,49	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	654 665,94
GB0007980591	BP Plc	Ações Estrangeiras	616 469,00	3,31	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	2 426 869,85
GB0008706128	Lloyds Banking PLC	Ações Estrangeiras	2 069 413,00	0,48	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 178 253,81
GB0008782301	Taylor Wimpey PLC	Ações Estrangeiras	109 280,00	1,76	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	228 444,97
GB0009223206	Smith & Nephew	Ações Estrangeiras	30 331,00	12,94	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	467 322,77
GB0009252882	Glaxo	Ações Estrangeiras	138 468,00	16,07	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	2 649 848,00
GB0009895292	Astrazeneca Plc	Ações Estrangeiras	42 823,00	86,78	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	4 426 500,47
GB0030913577	BT Group Plc	Ações Estrangeiras	284 115,00	1,70	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	573 793,64
GB0031348658	Barclays Plc	Ações Estrangeiras	564 932,00	1,87	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 258 350,32
GB0031638363	INTERTEK	Ações Estrangeiras	5 447,00	56,30	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	365 283,08
GB0031743007	Burberry Shares	Ações Estrangeiras	15 127,00	18,18	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	327 484,69
GB0032089863	Next PLC	Ações Estrangeiras	4 968,00	81,50	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	482 284,13
GB0033195214	Kingfisher	Ações Estrangeiras	78 539,00	3,38	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	316 483,55
IE00BWT6H894	Flutter Entertainmen	Ações Estrangeiras	1 765,00	139,00	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	245 335,00
IE00BZ12WP82	Linde	Ações Estrangeiras	5 887,00	306,00	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	1 801 422,00
IE0001827041	CRH PLC	Ações Estrangeiras	27 590,00	46,52	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 283 486,80
IT0000072618	Intesa Sanpaolo Spa	Ações Estrangeiras	184 450,00	2,27	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	419 439,30
IT0003128367	ENEL	Ações Estrangeiras	87 765,00	7,05	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	618 392,19
A Transportar...								15 294 744 616,21

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte ...								15 294 744 616,21
IT0003132476	ENI SPA	Ações Estrangeiras	28 758,00	12,22	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	351 422,76
JE00BJVNSS43	Ferguson PLC	Ações Estrangeiras	8 378,00	131,05	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 307 799,48
JE00B4T3BW64	Glencore PLC	Ações Estrangeiras	384 972,00	3,75	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 719 357,87
JE00B8KF9B49	WPP PLC	Ações Estrangeiras	43 838,00	11,20	GBP	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	584 572,81
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	Ações Estrangeiras	10 995,00	32,77	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	360 251,18
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V	Ações Estrangeiras	6 466,00	112,36	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	726 519,76
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Ações Estrangeiras	4 580,00	706,70	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	3 236 686,00
NL0011794037	KONIN AHOLD DELHA NV	Ações Estrangeiras	13 416,00	30,14	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	404 291,16
NL0011821202	ING GROEP NV	Ações Estrangeiras	44 100,00	12,24	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	539 872,20
NL0012969182	ADYEN NA	Ações Estrangeiras	304,00	2 311,50	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	702 696,00
NL0013654783	Prosus	Ações Estrangeiras	9 848,00	73,53	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	724 123,44
NL0015000IY2	Universal	Ações Estrangeiras	11 053,00	24,78	EUR	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	273 893,34
NL0015000IQ9	Stellantis	Ações Estrangeiras	22 997,00	16,69	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2021	383 727,94
US9220402096	VANGUARD INST IND II	Ações Estrangeiras	3 157 436,54	405,80	USD	Cotação de Fecho do dia	31.12.2021	1 126 654 425,98
CH0017142719	UBS ETF CH-SMI (CHF)	ETF	577 413,00	131,29	CHF	Cotação ISP do dia	31.12.2021	73 162 459,55
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	ETF	5 298 040,00	43,07	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2021	228 209 894,17
IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO ST	ETF	890 578,00	145,52	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2021	129 596 910,56
IE0005042456	I SHARES FTSE100	ETF	13 381 273,00	7,20	GBP	Cotação ISP do dia	31.12.2021	114 759 243,23
JP3027630007	NOMURA ETF TOPIX	ETF	31 016 567,00	2 074,87	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2021	491 524 817,62
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	ETF	32 560 287,00	2 052,12	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2021	510 330 834,48
LU0380865021	X EURO STOXX 50 1C	ETF	8 061 067,00	66,57	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2021	536 653 443,92
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	ETF	2 346 805,00	476,83	USD	Cotação ISP do dia	31.12.2021	983 981 235,86
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	ETF	1 291 311,00	474,77	USD	Cotação ISP do dia	31.12.2021	539 081 494,04
IE00BLNBL487	Mercer Pass OECD Fun	ETF	2 500 000,00	97,97	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2021	244 925 000,00
PTYMESHE0009	FII FEI CXGES IM INT	UPS F. Inv. Imobiliário	1 514 602,00	4,39	EUR	Última cotação Não Oficial 1	21.12.2021	6 642 892,91
PT0000014202	FII ESOF	UPS F. Inv. Imobiliário	154 085,45	0,99	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.06.2021	152 403,00
PT0000014204	FII RPEPLP	UPS F. Inv. Imobiliário	126,00	46 021,00	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.09.2021	5 798 646,00
PT0000014207	FII PAN EUROPE	UPS F. Inv. Imobiliário	6 931,58	16,03	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2021	111 098,00
PT0000014213	FII GELF	UPS F. Inv. Imobiliário	14 674 941,24	0,98	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2021	14 418 749,99
PTGFIDIM0002	FII IMOMADALENA	UPS F. Inv. Imobiliário	750 000,00	0,90	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2021	676 350,00
PTGFJIM0006	FII IMOAVEIRO	UPS F. Inv. Imobiliário	152 379,00	0,91	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2021	139 137,26
PTGFINIM0000	FII IMORESIDÊNCIAS	UPS F. Inv. Imobiliário	6 222 857,00	1,04	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2021	6 458 703,28
Artigo Matricial nº 4539	TAGUS PARQUE	Imóveis Situados em Portugal	14 839 786,12	12 201 849,00	EUR	Avaliação	19.11.2020	12 201 849,00
Artigo Matricial nº 2891	Ed. 5 de Outubro	Imóveis Situados em Portugal	55 986 800,00	65 421 221,50	EUR	Avaliação	31.12.2021	65 421 221,50
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Barclays	Conta Depósito Ordem	2 617,19	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	2 617,19
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR na Caixa Geral Depósitos	Conta Depósito Ordem	909,03	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	909,03
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Novo Banco	Conta Depósito Ordem	30 074 085,63	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	30 074 085,63
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BPI	Conta Depósito Ordem	300 335,16	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	300 335,16
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Santander	Conta Depósito Ordem	75 646 464,19	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	75 646 464,19
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no IGCP	Conta Depósito Ordem	33 874 694,96	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	33 874 694,96
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	2 864 726,83	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	2 864 726,83
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	33 030 954,12	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	39 344 578,66
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no BNP	Conta Depósito Ordem	289 710 805,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	2 212 715,23
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	13 152 881,70	n.a.	USD	n.a.	n.a.	11 565 514,79
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em CHF no Santander	Conta Depósito Ordem	11 249,85	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	10 857,36
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no Santander	Conta Depósito Ordem	901 201,99	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	1 073 460,14
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no Santander	Conta Depósito Ordem	98,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	0,75
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no Santander	Conta Depósito Ordem	15 645 209,36	n.a.	USD	n.a.	n.a.	13 757 053,74
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Bankinter	Conta Depósito Ordem	70 521 928,14	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	70 521 928,14
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	1 364 766,94	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 364 766,94
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em JPY no BNP	Conta Depósito Ordem	7 200 000,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	54 991,22
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	7 580 298,00	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	9 029 216,35
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	414 000,00	n.a.	USD	n.a.	n.a.	364 036,05
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	1 100 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 100 172 180,56
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	810 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	810 031 500,00
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	580 900 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	580 910 327,11
Forward em USD	Forward negociado com o Ctigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(2 123 549,43)
A Transportar...								23 178 014 051,10

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2021 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte ...								23 178 014 051,10
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	CHF	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(96 958,59)
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	170 151,12
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	486 041,70
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	200 801,17
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	113 426,57
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	CHF	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	55 284,10
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(288 568,80)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	2 203 319,46
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(135 703,13)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(267 309,73)
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	254 107,76
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(34 253,98)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	64 009,93
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(254 822,53)
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	217 553,04
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(63 293,86)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	53 668,28
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(173 664,37)
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(47 889,24)
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(531 531,80)
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	CHF	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	13 815,75
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	130,99	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(173 239,07)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(632 884,46)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(3 787 334,93)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(3 619 968,31)
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(326 755,37)
Forward em GBP	Forward negociado com o JPMorgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(326 755,37)
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(251 350,28)
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(643 470,64)
Forward em USD	Forward negociado com o JPMorgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(697 256,01)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(727 877,63)
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(18 569,10)
Forward em GBP	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(892 547,49)
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	638 938,27
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(349 907,25)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	280 270,79
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	346 330,15
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(288 712,32)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	2 634 133,18
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	2 282 456,76
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	2 114 857,42
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	2 144 751,60
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(459 388,59)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,14	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(354 304,83)
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(776 546,41)
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(199 697,54)
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,84	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	31.12.2021	(2 926,47)
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	94,28
n.a.	Provisão de valor a receber pela venda do HdC	Valores a Regularizar - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	2 192 184,94
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	495 284,10	0,00	EUR	n.a.	n.a.	495 284,10
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	7 199,83	0,00	GBP	n.a.	n.a.	8 576,04
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	1 923 337,80	0,00	CHF	n.a.	n.a.	1 856 234,93
n.a.	Provisão de Comissão Custódia	Valores a Regularizar - Passivos	(252 329,73)	0,00	EUR	n.a.	n.a.	(252 329,73)
Total ...								23 180 164 524,61

(*) Para este tipo de ativos o valor de carteira é constituído pelas valias potenciais à data em questão

A diferença entre o valor da carteira, constante do quadro acima, e o montante dos fundos próprios que consta do Balanço resulta do efeito conjunto do tratamento das transferências de e para o IGFCSS e da aplicação do princípio da especialização dos exercícios.

Os fundos próprios devem incluir o valor do saldo do IGFCSS a transferir para o FEFSS. Esse montante (87 310,90 euros de acordo com nota 8.2.39.3) não integra a carteira do FEFSS porque não está disponível para investimento. De igual modo, os eventuais compromissos de transferências futuras do FEFSS para o IGFCSS (34 258,71 euros de acordo com nota 8.2.39.7), que integram o valor da carteira porque correspondem a ativos existentes no FEFSS, devem ser abatidos para efeito de cálculo dos fundos próprios. Esta transferência futura destina-se a fazer face às provisões criadas na contabilidade do Instituto pelo que, por uma questão de simetria, foi registada como acréscimo de custos na contabilidade do FEFSS.

A aplicação do princípio da especialização dos exercícios não está integralmente refletida na carteira (cujo valor se apura numa lógica de fluxo – entradas e saídas) o que origina diferenças entre o valor da carteira e os fundos próprios.

Na valorização da carteira não se consideram as receitas e despesas antecipadas como proveitos e custos diferidos, pelo que tem que se efetuar uma correção no final do ano. A nota 8.2.39.7 indica o valor de 386 210,93 euros para Proveitos Diferidos, correspondentes a rendas de 2022 recebidas em 2021.

A nota 8.2.39.5 indica o valor de 28 144,43 euros em Custos Diferidos, correspondentes a prémios de seguros dos edifícios da carteira do FEFSS de 2022 pagos em 2021.

8.2.39.11 – Carteira de Dívida Pública Portuguesa

Nos termos da alínea a) do n.º 3 do artigo 4.º 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, dando cumprimento do determinado nos artigos 1.º e 2.º da referida Portaria, em 31 de dezembro de 2021 e 2020 o FEFSS detinha a seguinte carteira de títulos enquadráveis nas referidas normas:

CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA - 2021

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
Papel Comercial					
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/111	1 100 000 000	24.01.2022	1 100 172 180,56
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/112	810 000 000	19.12.2022	810 031 500,00
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/113	580 900 000	03.01.2022	580 910 327,11
Total			2 490 900 000		2 491 114 007,67
Obrigações do Tesouro					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	1 055 500 000	25.10.2023	1 173 395 446,10
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEB0E0020	OT 4.10 15/02/2045	123 900 000	15.02.2045	205 150 259,42
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEK0E0011	OT 2.875 15/10/2025	636 751 505	15.10.2025	719 252 257,36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEL0E0028	OT 0.475 18/10/2030	365 100 000	18.10.2030	371 377 169,30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEM0E0035	OT 0.70 15/10/2027	32 000 000	15.10.2027	33 420 694,79
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEN0E0034	OT 0.90 12/10/2035	136 250 000	12.10.2035	138 980 804,62
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE00E0033	OT 0.30 17/10/2031	335 200 000	17.10.2031	330 204 326,14
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEQ0E0015	OT 5.65 15/02/2024	1 416 846 695	15.02.2024	1 675 562 125,15
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	836 600 000	15.02.2030	1 112 658 288,33
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	398 000 000	21.07.2026	460 183 138,36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEU0E0019	OT 4.125 14/04/2027	252 000 000	14.04.2027	316 629 576,99
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEV0E0018	OT 2.125 17/10/2028	698 300 000	17.10.2028	799 048 236,90
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	309 000 000	18.04.2034	372 151 091,92
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEX0E0024	OT 1.95 15/06/2029	541 300 000	15.06.2029	619 410 405,66
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE50E0007	OT 4.1 15/04/2037	745 990 000	15.04.2037	1 125 747 757,02
Total			7 882 738 200		9 453 171 578,06
TOTAL			10 373 638 200		11 944 285 585,73

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era de 10 373 638 200 euros.

CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA - 2020

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
Papel Comercial					
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/101	500 000 000	11.01.2021	500 038 888,89
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/102	921 000 000	23.07.2021	921 286 533,33
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/107	370 000 000	04.01.2021	370 009 250,00
13121-Papel Comercial	Dív. Púb. Nacional	PCCEDIC/108	150 000 000	04.01.2021	150 000 000,00
Total			1 941 000 000		1 941 334 672,22
Obrigações do Tesouro					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	1 245 500 000	25.10.2023	1 453 194 973,36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEB0E0020	OT 4.10 15/02/2045	103 605 000	15.02.2045	184 245 640,37
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEK0E0011	OT 2.875 15/10/2025	636 751 505	15.10.2025	742 684 712,74
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEL0E0028	OT 0.475 18/10/2030	324 900 000	18.10.2030	339 479 242,15
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEM0E0035	OT 0.70 15/10/2027	32 000 000	15.10.2027	34 118 934,79
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEN0E0034	OT 0.90 12/10/2035	44 025 000	12.10.2035	47 445 445,70
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEQ0E0015	OT 5.65 15/02/2024	1 766 846 695	15.02.2024	2 198 980 128,68
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	762 050 000	15.02.2030	1 059 356 020,43
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	398 000 000	21.07.2026	475 378 778,36
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEU0E0019	OT 4.125 14/04/2027	252 000 000	14.04.2027	330 182 136,99
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEV0E0018	OT 2.125 17/10/2028	120 000 000	17.10.2028	142 027 972,60
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	82 135 000	18.04.2034	104 826 638,97
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEX0E0024	OT 1.95 15/06/2029	225 900 000	15.06.2029	267 524 674,40
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEY0E0007	OT 3.85 15/04/2021	445 450 000	15.04.2021	463 385 891,70
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE50E0007	OT 4.1 15/04/2037	745 990 000	15.04.2037	1 202 032 694,42
Total			7 185 153 200		9 044 863 885,66
TOTAL			9 126 153 200		10 986 198 557,88

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era 9 126 153 200 euros.

8.2.39.12 – Declarações relativas ao n.º 1 do artigo 15.º da Lei 8/2012, de 21 de fevereiro

Declaração de Compromissos Plurianuais Existentes em 31.12.2021

A 31.12.2021 existem compromissos plurianuais a declarar no montante de 698 301,38€, que se encontram devidamente registados na base de dados central da entidade responsável pelo controlo da execução orçamental.

Declaração de Pagamentos em Atraso Existentes em 31.12.2021

Não existem pagamentos em atraso.

Declaração de Recebimentos em Atraso Existentes em 31.12.2021

Não existem recebimentos em atraso

8.2.39.13 – Fornecimentos e Serviços Externos

Em 31 de dezembro de 2021 e de 2020 esta rubrica pode ser detalhada como segue:

FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS			
Contas	Designação	Ano	
		2021	2020
622232	Seguros - edifícios	27 246,98	27 246,98
622321	Conservação e reparação - Edifícios	193 435,07	14 713,36
62236	Trabalhos especializados	12 700,90	8 203,08
62245	Assistência técnica	0,00	3 879,33
62	Total	233 382,95	54 042,75

8.3 – Notas sobre o Processo Orçamental e Respetiva Execução

8.3.1 – Alterações Orçamentais

ALTERAÇÕES ORÇAMENTAIS – DESPESA									
Classificação Económica		Dotações Iniciais (3)	Alterações Orçamentais				Reposições abati- das aos pagamen- tos (8)	Dotações Corrigidas 9=3+4-5+6±7+8	Observa- ções (10)
Código (1)	Descrição (2)		Transferências de verbas entre rubricas		Créditos especiais (6)	Modificações na redação da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
02	Aquisição de bens e serviços	1 131 000,00	50 000,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	1 131 000,00	
0201	Aquisição de bens	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
020117	Ferramentas e utensílios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0202	Aquisição de serviços	1 131 000,00	50 000,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	1 131 000,00	
020201	Encargos das instalações	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	
02020302	Conservação de bens - Outras entidades	1 000 000,00	0,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	950 000,00	
020212	Seguros	10 000,00	20 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30 000,00	
020218	Vigilância e segurança	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	
020219	Assistência técnica	10 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 000,00	
020220	Outros trabalhos especializados	110 000,00	30 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	140 000,00	
0305	Outros juros	10 000,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00	
030502	Outros	10 000,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	60 000,00	
0306	Outros encargos financeiros	2 555 104,00	0,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	2 505 104,00	
030601011	Comissões de custódia	1 970 104,00	0,00	50 000,00	0,00	0,00	0,00	1 920 104,00	
030601012	Comissões de liquidação de ope- rações	70 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	70 000,00	
030601013	Comissões de transação	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
030601014	Outros serviços bancários	15 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 000,00	
0406	Transferências correntes	2 672 229,00	85 554,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 757 783,00	
04060002	Outras Instituições da Segurança Social	2 672 229,00	85 554,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 757 783,00	
0602	Outras despesas correntes	4 050 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 037 842,54	4 050 050,00	
06020101	IRC	50,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50,00	
06020199	Outros	50 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000,00	
060203	Outras	4 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 037 842,54	4 000 000,00	
07	Aquisição de bens e investimento	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
070103	Edifícios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
08	Transferências de Capital	225 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	225 000,00	
08060103	Despesa / Transf.Capital	225 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	225 000,00	
09	Ativos financeiros	15 798 447 949,00	2 300 000 000,00	2 302 789 042,04	580 900 000,00	0,00	0,00	16 376 558 906,96	
09	Ativos financeiros	15 798 447 949,00	2 300 000 000,00	2 302 789 042,04	580 900 000,00	0,00	0,00	16 376 558 906,96	
12	Outras despesas de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
	TOTAL	15 809 091 332,00	2 300 185 554,00	2 302 889 042,04	580 900 000,00	0,00	1 037 842,54	16 387 287 843,96	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS – DESPESA

Classificação Económica		Dotações Iniciais (3)	Alterações Orçamentais				Reposições abetidas 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 redação da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
0902	Títulos a curto prazo	2 711 136 631,00	600 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 311 136 631,00	
09020106	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09020306	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09020506	Papel comercial	2 100 000 000,00	400 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 500 000 000,00	
09021406	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09021415	Dif. Câmbio desfavoráveis	199 500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	199 500 000,00	
09021506	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09021515	Dif. Câmbio desfavoráveis	59 636 631,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59 636 631,00	
09021606	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09021615	Dif. Câmbio desfavoráveis	349 500 000,00	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	549 500 000,00	
0903	Títulos a médio e longo prazo	5 888 752 611,00	1 700 000 000,00	0,00	580 900 000,00	0,00	0,00	8 169 652 611,00	
09030102	Obrigações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09030302	Obrigações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09030503	Obrigações / TDP	2 996 942 214,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 996 942 214,00	
09030803	Obrigações / TDP	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09030903	Obrigações / TDP	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09031402	Obrigações	25 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 000 000,00	
09031415	Dif. Câmbio desfavoráveis	25 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25 000 000,00	
09031503	Obrigações / TDP	1 209 810 397,00	900 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 109 810 397,00	
09031515	Dif. Câmbio desfavoráveis	30 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30 000 000,00	
09031602	Obrigações	1 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 000 000,00	
09031603	Obrigações / TDP	1 429 000 000,00	800 000 000,00	0,00	580 900 000,00	0,00	0,00	2 809 900 000,00	
09031615	Dif. Câmbio desfavoráveis	170 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	170 000 000,00	
0904	Derivados financeiros	1 877 884 880,00	0,00	950 000 000,00	0,00	0,00	0,00	927 884 880,00	
09040107	Opções	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	
09040108	Futuros	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	
09040307	Opções	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	
09040308	Futuros	250 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250 000,00	
09041507	Opções	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 000 000,00	
09041508	Futuros	750 000 000,00	0,00	400 000 000,00	0,00	0,00	0,00	350 000 000,00	
09041515	Dif. Câmbio desfavoráveis	178 442 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	178 442 440,00	
09041607	Opções	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10 000 000,00	
09041608	Futuros	750 000 000,00	0,00	550 000 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000 000,00	
09041615	Dif. Câmbio desfavoráveis	178 442 440,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	178 442 440,00	
0907	Ações e outras participações	3 521 034 150,00	0,00	1 350 000 000,00	0,00	0,00	0,00	2 171 034 150,00	
09070101	Ações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09070301	Ações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09070401	Ações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
09071401	Ações	1 450 000 000,00	0,00	450 000 000,00	0,00	0,00	0,00	1 000 000 000,00	
09071415	Dif. Câmbio desfavoráveis	50 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000 000,00	
09071601	Ações	1 969 534 150,00	0,00	900 000 000,00	0,00	0,00	0,00	1 069 534 150,00	
09071615	Dif. Câmbio desfavoráveis	50 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50 000 000,00	
0908	Unidades de participação	1 173 678 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 173 678 050,00	
09080310	Fundos Invest. - Mobiliários	195 613 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195 613 000,00	
09080311	Fundos Invest. - Imobiliários	195 613 017,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	195 613 017,00	
09081410	Fundos Invest. - Mobiliários	188 613 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 000,00	
09081411	Fundos Invest. - Imobiliários	188 613 017,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 017,00	
09081415	Dif. Câmbio desfavoráveis	14 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 000 000,00	
09081610	Fundos Invest. - Mobiliários	188 613 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 000,00	
09081611	Fundos Invest. - Imobiliários	188 613 016,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	188 613 016,00	
09081615	Dif. Câmbio desfavoráveis	14 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14 000 000,00	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS – DESPESA (Continuação)

Classificação Econômica		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 redação da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
0909	Outras ativos financeiros	625 961 627,00	0,00	2 789 042,04	0,00	0,00	0,00	623 172 584,96	
09090104	Operações de reporte	62 596 163,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 596 163,00	
09090105	Contrato empréstimo valores	62 596 162,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 596 162,00	
09090304	Operações de reporte	62 596 163,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62 596 163,00	
09090305	Contrato empréstimo valores	62 596 162,00	0,00	2 789 042,04	0,00	0,00	0,00	59 807 119,96	
09090401	Comp.Seguros fundos de pensões-CGA pensões	125 192 325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	125 192 325,00	
09091504	Operações de reporte	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	
09091505	Contrato empréstimo valores	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	
09091515	Dif. Câmbio desfavoráveis	15 192 325,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 192 325,00	
09091604	Operações de reporte	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	
09091605	Contrato empréstimo valores	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	
09091615	Dif. Câmbio desfavoráveis	15 192 327,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 192 327,00	

ALTERAÇÕES ORÇAMENTAIS – RECEITA

Classificação Econômica		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	484 341 506,00	0,00	0,00	0,00	484 341 506,00	
0501	Juros – Sociedades e Quase Sociedades Não Financeiras	1 000,00	0,00	0,00	0,00	1 000,00	
0502	Juros – Sociedades Financeiras	4 247 430,00	0,00	0,00	0,00	4 247 430,00	
0503	Juros – Administrações Públicas	311 672 719,00	0,00	0,00	0,00	311 672 719,00	
0506	Juros – Resto do Mundo	66 128 656,00	0,00	0,00	0,00	66 128 656,00	
0507	Dividendos e Participação nos Lucros de Sociedades Não Financeiras	81 093 590,00	0,00	0,00	0,00	81 093 590,00	
0508	Dividendos e Participação nos Lucros de Sociedades Financeiras	16 609 531,00	0,00	0,00	0,00	16 609 531,00	
0510	Rendas	4 588 580,00	0,00	0,00	0,00	4 588 580,00	
05100401	Instituições de Segurança Social	4 588 580,00	0,00	0,00	0,00	4 588 580,00	
05100402	Outras Entidades	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
06	Transferências Correntes	33 000 000,00	28 585,04	0,00	0,00	33 028 585,04	
0603	Administração Central	33 000 000,00	0,00	0,00	0,00	33 000 000,00	
0603010610	MTSS - AIMI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0603010611	MTSS - IRC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0603010614	MTSS - Adicional contribuição setor bancário	33 000 000,00	0,00	0,00	0,00	33 000 000,00	
0606	Segurança Social	0,00	28 585,04	0,00	0,00	28 585,04	
06060105	Outras Instituições da Segurança Social	0,00	28 585,04	0,00	0,00	28 585,04	
09	Venda de Bens de Investimento	174 195,00	0,00	0,00	0,00	174 195,00	
090102	Terrenos – Sociedades Financeiras	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	
090302	Edifícios – Sociedades Financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
090306	Edifícios – Administração Local – Continente	173 695,00	0,00	0,00	0,00	173 695,00	
10	Transferências	13 886 000,00	580 900 000,00	0,00	0,00	594 786 000,00	
10060401	Quotizações	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
1006040201	Saldo Orçamental do Previdencial – Alienação de Imóveis	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
1006040202	Saldo Orçamental do Previdencial	0,00	580 900 000,00	0,00	0,00	580 900 000,00	
10060403	Receitas de Alienação do Património	5 000 000,00	0,00	0,00	0,00	5 000 000,00	
10060407	Rendimentos patrimoniais	8 886 000,00	0,00	0,00	0,00	8 886 000,00	
11	Ativos Financeiros	15 331 968 600,00	0,00	0,00	0,00	15 331 968 600,00	
11	Ativos Financeiros	15 331 968 600,00	0,00	0,00	0,00	15 331 968 600,00	
13	Outras receitas de capital	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	
130101	Indemnizações	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	
15	Reposições não Abatidas aos Pagamentos	800 000,00	0,00	0,00	0,00	800 000,00	
150101	Reposições não Abatidas aos Pagamentos	800 000,00	0,00	0,00	0,00	800 000,00	
16	Outras Receitas de Capital	750 000 000,00	0,00	0,00	2 817 627,08	747 182 372,92	
	Total	16 614 170 801,00	580 928 585,04	0,00	2 817 627,08	17 192 281 758,96	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS – 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)		
1101	Depósitos, Certificados de Depósito e Poupança	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
110102	Sociedades financeiras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
1102	Titulos de curto prazo	2 711 136 631,00	0,00	0,00	0,00	2 711 136 631,00	
11020106	Papel comercial	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11020206	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11020306	Papel comercial	2 210 136 631,00	0,00	0,00	0,00	2 210 136 631,00	
11020406	Papel comercial	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11021115	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000 000,00	
11021215	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000 000,00	
1103	Titulos de médio e longo prazo	5 422 273 262,00	0,00	0,00	0,00	5 422 273 262,00	
11030102	Obrigações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11030202	Obrigações	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11030303	Obrigações / T.D.P	3 500 000 000,00	0,00	0,00	0,00	3 500 000 000,00	
11030603	Obrigações / T.D.P	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11030703	Obrigações / T.D.P	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11031102	Obrigações	10 000 000,00	0,00	0,00	0,00	10 000 000,00	
11031103	Obrigações / T.D.P	960 000 000,00	0,00	0,00	0,00	960 000 000,00	
11031115	Diferenças de câmbio favoráveis	30 000 000,00	0,00	0,00	0,00	30 000 000,00	
11031202	Obrigações	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000 000,00	
11031203	Obrigações / T.D.P	520 273 262,00	0,00	0,00	0,00	520 273 262,00	
11031215	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000,00	0,00	0,00	0,00	200 000 000,00	
1104	Derivados financeiros	1 877 884 880,00	0,00	0,00	0,00	1 877 884 880,00	
11040108	Futuros	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11040208	Futuros	500 000,00	0,00	0,00	0,00	500 000,00	
11041108	Futuros	400 000 000,00	0,00	0,00	0,00	400 000 000,00	
11041114	Mais valias	400 000 000,00	0,00	0,00	0,00	400 000 000,00	
11041115	Diferenças de câmbio favoráveis	138 442 440,00	0,00	0,00	0,00	138 442 440,00	
11041208	Futuros	400 000 000,00	0,00	0,00	0,00	400 000 000,00	
11041214	Mais valias	400 000 000,00	0,00	0,00	0,00	400 000 000,00	
11041215	Diferenças de câmbio favoráveis	138 442 440,00	0,00	0,00	0,00	138 442 440,00	
1108	Ações e outras participações	3 521 034 150,00	0,00	0,00	0,00	3 521 034 150,00	
11080101	Ações	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11080201	Ações	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11081101	Ações	1 480 000 000,00	0,00	0,00	0,00	1 480 000 000,00	
11081115	Diferenças de câmbio favoráveis	20 000 000,00	0,00	0,00	0,00	20 000 000,00	
11081201	Ações	1 766 034 150,00	0,00	0,00	0,00	1 766 034 150,00	
11081215	Diferenças de câmbio favoráveis	55 000 000,00	0,00	0,00	0,00	55 000 000,00	
1109	Unidades de participação	1 173 678 050,00	0,00	0,00	0,00	1 173 678 050,00	
11090210	Fundos de investimento - Mobiliários	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11090211	Fundos de investimento - Imobiliários	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11091110	Fundos de investimento - Mobiliários	380 000 000,00	0,00	0,00	0,00	380 000 000,00	
11091111	Fundos de investimento - Imobiliários	380 000 000,00	0,00	0,00	0,00	380 000 000,00	
11091115	Diferenças de câmbio favoráveis	40 000 000,00	0,00	0,00	0,00	40 000 000,00	
11091210	Fundos de investimento - Imobiliários	86 750 000,00	0,00	0,00	0,00	86 750 000,00	
11091211	Fundos de investimento - Imobiliários	86 750 000,00	0,00	0,00	0,00	86 750 000,00	
11091215	Diferenças de câmbio favoráveis	178 050,00	0,00	0,00	0,00	178 050,00	
1111	Outros ativos financeiros	625 961 627,00	0,00	0,00	0,00	625 961 627,00	
11110104	Operações de reporte	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11110105	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407,00	0,00	0,00	0,00	56 490 407,00	
11110204	Operações de reporte	100 000 000,00	0,00	0,00	0,00	100 000 000,00	
11110205	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407,00	0,00	0,00	0,00	56 490 407,00	
11111104	Operações de reporte	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	75 000 000,00	
11111105	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	75 000 000,00	
11111115	Diferenças de câmbio favoráveis	6 490 407,00	0,00	0,00	0,00	6 490 407,00	
11111204	Operações de reporte	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	75 000 000,00	
11111205	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000,00	0,00	0,00	0,00	75 000 000,00	
11111215	Diferenças de câmbio favoráveis	6 490 406,00	0,00	0,00	0,00	6 490 406,00	

8.3.2 – Contratação Administrativa

Situação dos Contratos

SITUAÇÃO DOS CONTRATOS																			
Entidade			Contrato			Visto Tribunal Contas		Data do 1º Pagamento	Pagamentos na Gerência					Pagamentos Acumulados					Observações
Designação	NIPC	Objeto	Data	Valor do contrato	Preço contratual	N.º Reg	Data		Trabalhos Normais	Revisão de Preços	Trabalhos a Mais	Trabalhos suprimidos e omissões	Outros trabalhos incluindo trabalhos a menos	Trabalhos Normais	Revisão de Preços	Trabalhos a Mais	Trabalhos suprimidos e omissões	Outros trabalhos incluindo trabalhos a menos	
Manso Ribeiro, Lda	504904299	Levantamento necessidades cobertura e fachadas - Taguspark	21.06.2019	9 686.25	9 686.25			18.10.2019	968.62	0,00	0,00	0,00	0,00	9 686.25	0,00	0,00	0,00	0,00	
SE - Serviços de Engenharia, Lda.	502472111	Levantamento necessidades pós simulacro Ed. Ciência I Taguspark	21.06.2019	7 749,00	7 749,00			28.10.2018	774.90	0,00	0,00	0,00	0,00	7 749,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
STB - Reabilitação do Património Edificado, Lda.	502485795	Empreitada Reab. Cobertura e Fachadas Ed. Ciência I Taguspark	20.08.2021	735 565.15	735 565.15			11.11.2021	144 120.75	0,00	0,00	0,00	0,00	144 120.75	0,00	0,00	0,00	0,00	
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	Fiscalização Empreitada Reab. Cobertura e Fachadas Ed. Ciência I Taguspark	30.07.2021	17 712,00	17 712,00			10.12.2021	5 608.80	0,00	0,00	0,00	0,00	5 608.80	0,00	0,00	0,00	0,00	
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	Fiscalização Empreitada Subst. Equip. Seg., Infraestrutura Hidráulica e Rep. diversas Ed. Ciência I Taguspark	30.07.2021	14 391,00	14 391,00			-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Engie - Energias Novas, Geração Renovável, Inovação, Eficiência Energética, S.A.	501385860	Substituição Tubagem área ajardinada - Taguspark (linha água)	22.07.2020	11 512,80	11 512,80			11.02.2021	11 512,80	0,00	0,00	0,00	0,00	11 512,80	0,00	0,00	0,00	0,00	
Engie - Energias Novas, Geração Renovável, Inovação, Eficiência Energética, S.A.	501385860	Substituição Tubagem área ajardinada - Taguspark (linha incêndio)	22.10.2020	2 744,44	2 744,44			11.02.2021	2 744,44	0,00	0,00	0,00	0,00	2 744,44	0,00	0,00	0,00	0,00	
Savits Portugal - Consultadoria, Lda.	507296605	Aq. tabuleiros recolha águas Ed. Taguspark	16.12.2020	2 362,74	2 362,74			26.01.2021	2 362,74	0,00	0,00	0,00	0,00	2 362,74	0,00	0,00	0,00	0,00	
Savits Portugal - Consultadoria, Lda	507296605	Aq. e colocação tabuleiros recolha águas pluviais Ed. Taguspark	11.03.2021	11 230,74	11 230,74			23.07.2021	11 230,74	0,00	0,00	0,00	0,00	11 230,74	0,00	0,00	0,00	0,00	
Uon Consulting, S.A.	502325631	Assessoria gestão da carteira de Imóveis	31.07.2021	91 020,00	91 020,00			03.11.2021	4 550,40	0,00	0,00	0,00	0,00	4 550,40	0,00	0,00	0,00	0,00	
Business Entity Data B.V.	NL 851532986801	Manutenção de LEI - Legal Entity Identifier	17.03.2021	75,17	75,17			19.03.2021	75,17	0,00	0,00	0,00	0,00	75,17	0,00	0,00	0,00	0,00	
Eletrimex - Eletrotécnica e Mecânica, Lda.	500091960	Subst. vaso expansão circuito água da rede armada sist. combate incêndios	31.03.2021	370,23	370,23			16.04.2021	370,23	0,00	0,00	0,00	0,00	370,23	0,00	0,00	0,00	0,00	
Savits Portugal - Consultadoria, Lda.	507296605	Aq. e colocação 6 tabuleiros recolha águas pluviais Ed. Taguspark	21.07.2021	3 828,84	3 828,84			23.07.2021	3 828,84	0,00	0,00	0,00	0,00	3 828,84	0,00	0,00	0,00	0,00	
Aura REE Portugal, Lda.	514073624	Avaliação Ed. 5 Outubro - Lote 1 - Método Comparativo e Rendimento	03.09.2021	1 845,00	1 845,00			-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
The K Advisors, Lda.	507505611	Avaliação Ed. 5 Outubro - Lote 2 - Método Rendimento e Custo	03.09.2021	1 845,00	1 845,00			-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Engie - Energias Novas, Geração Renovável, Inovação, Eficiência Energética, S.A.	501385860	Reparação permutador água quente - Ed. Taguspark	31.10.2021	2 616,47	2 616,47			29.12.2021	2 616,47	0,00	0,00	0,00	0,00	2 616,47	0,00	0,00	0,00	0,00	
Assa Abloy Entrance Systems Portugal, S.A.	505807791	Subst. Equip. Portão Garagem Ed. Taguspark	31.10.2021	8 541,24	8 541,24			29.12.2021	8 541,24	0,00	0,00	0,00	0,00	8 541,24	0,00	0,00	0,00	0,00	
Mapfre - Seguros Gerais, S.A.	502245816	Seguro Ed. Ciência I - Taguspark (jan a dez 2022)	15.12.2021	4 353,41	4 353,41			29.12.2021	4 353,41	0,00	0,00	0,00	0,00	4 353,41	0,00	0,00	0,00	0,00	
Mapfre - Seguros Gerais, S.A.	502245816	Seguro Ed. Av. 5 Outubro (jan a dez 2022)	15.12.2021	23 791,02	23 791,02			29.12.2021	23 791,02	0,00	0,00	0,00	0,00	23 791,02	0,00	0,00	0,00	0,00	
Uon Consulting, S.A.	502325631	Licenciamento imóvel 5 Outubro - Processo n.º 1149/EDU/2018	25.10.2021	400,00	400,00			25.10.2021	292,50	0,00	0,00	0,00	0,00	292,50	0,00	0,00	0,00	0,00	
Manso Ribeiro, Lda	504904299	Serv. apoio c/ empreitada reabilitação fachadas Ed. Ciência I - Taguspark	18.11.2021	430,50	430,50			29.12.2021	430,50	0,00	0,00	0,00	0,00	430,50	0,00	0,00	0,00	0,00	
Total...				952 071,00	952 071,00				228 173,57					243 865,30					

Formas de Adjudicação

FORMAS DE CONTRATAÇÃO												
Tipo de Contrato	Adjudicações por tipo de procedimento										Total	
	Concurso Público		Concurso Limitado c/ Prévia Qualificação		Procedimento de Negociação		Diálogo Concorrencial		Ajuste Direto			
	N.º Contr (1)	Preço contratual (2)	N.º Contr (3)	Preço contratual (4)	N.º Contr (5)	Preço contratual (6)	N.º Contr (7)	Preço contratual (8)	N.º Contr (9)	Preço contratual (10)	N.º Contr (11)	Valor (12)
Empreitada de obras públicas	1	73565,15							3	23 600,82	4	759 165,97
Aquisição de serviços	1	32 103,00							7	126 376,57	8	158 479,57
Locação ou aquisição de Bens Móveis									1	370,23	1	370,23
Concessão de Obras públicas												
Concessão de Serviços Públicos												
Sociedade												
Outros												

Notas adicionais: 1. Nos procedimentos por Ajuste Direto estão incluídos 2 contratos por recurso a Consulta Prévia (4 contratos) no valor de 31 834,43 €

8.3.4 – Transferências e Subsídios

1 - Transferências Correntes – Despesa

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 IGFCSS	2 757 783,00	2 757 783,00	2 150 000,00	607 783,00

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

2 - Transferências de Capital – Despesa

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	225 000,00	225 000,00	100 000,00	125 000,00

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

4 - Transferências Correntes – Receita

TRANSFERÊNCIAS CORRENTES – RECEITA		
Disposições Legais	Transferências Orçamentadas	Transferências Obtidas
Saldo Orçamental	28 585,04	28 585,04
Transferências IGFCSS	28 585,04	28 585,04
Adicional IMI	0,00	0,00
Adicional IRC	0,00	0,00
Adicional contribuição setor bancário	33 000 000,00	33 939 817,00
Transferências OE	33 000 000,00	33 939 817,00
Transferências Obtidas	33 028 585,04	33 968 402,04

O valor que consta na rubrica ‘Saldo orçamental’ corresponde ao saldo orçamental na posse do IGFCSS, IP a 31.12.2020, foi devolvido ao FEFSS com base no despacho do Secretário de Estado da Segurança Social, de 21 de julho de 2021.

O valor inscrito na rubrica ‘Adicional contribuição setor bancário’ foi transferido para o FEFSS de acordo com o estipulado no artigo 410.º da Lei n.º 75-B/2020, de 31 de dezembro.

5 - Transferências de Capital – Receita

TRANSFERÊNCIAS DE CAPITAL – RECEITA		
Disposições Legais	Transferências Orçamentadas	Transferências Obtidas
Saldo Orçamental	580 900 000,00	580 000 000,00
Receitas alienação do património S.S.	5 000 000,00	444 732,94
Rendimentos patrimoniais	8 886 000,00	229 194,84
Transferências IGFSS	594 786 000,00	580 673 927,78
Transferências ISS, Açores	0,00	0,00
Transferências Obtidas	594 786 000,00	580 673 927,78

8.3.5 – Aplicações em Ativos de Rendimento Fixo e Variável

1 - Ativos de Rendimento Fixo

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO							
Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
RAGB 3.65 20/04/2022	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000,00	10 563 700,00	0,00	0,00	463 550,00	0,00
RAGB 3.8 26/01/2062	REPUBLIC OF AUSTRIA	4 200 000,00	10 263 372,00	5 400 000,00	11 077 290,00	117 800,00	190 583,01
RAGB 3.15 20/06/2044	REPUBLIC OF AUSTRIA	13 000 000,00	22 824 750,00	10 000 000,00	15 761 100,00	437 850,00	167 424,66
RAGB 3.5% 15/09/2021	REPUBLIC OF AUSTRIA	0,00	0,00	0,00	0,00	150 500,00	0,00
RAGB 0.75 20/10/2026	REPUBLIC OF AUSTRIA	27 200 000,00	29 449 168,00	10 950 000,00	11 540 971,50	253 875,00	16 200,00
RAGB 1.50 20/02/2047	REPUBLIC OF AUSTRIA	2 200 000,00	3 046 560,00	7 800 000,00	9 497 748,00	0,00	100 652,05
RAGB 0.00 15/07/2023	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000,00	10 179 600,00	10 000 000,00	10 105 500,00	0,00	0,00
RAGB 0.75 20/02/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	0,00	0,00	12 750 000,00	13 525 327,50	0,00	82 263,70
RAGB 0.00 20/02/2030	REPUBLIC OF AUSTRIA	9 100 000,00	9 471 189,00	11 400 000,00	11 406 042,00	0,00	0,00
RAGB 0.50 20/02/2029	REPUBLIC OF AUSTRIA	5 800 000,00	6 289 288,00	8 400 000,00	8 777 076,00	32 273,97	36 131,51
RAGB 0.00 15/07/2024	REPUBLIC OF AUSTRIA	17 400 000,00	17 832 912,00	15 000 000,00	15 225 600,00	0,00	0,00
RAGB 6.25 15/07/2027	REPUBLIC OF AUSTRIA	5 100 000,00	7 443 195,00	5 100 000,00	6 988 989,00	318 750,00	147 585,62
BGB 5.5 28/03/2028	Belgium Kingdon	17 000 000,00	24 610 390,00	8 250 000,00	11 276 347,50	935 000,00	345 595,89
BGB 4.25 28/03/2041	Belgium Kingdon	26 000 000,00	47 412 820,00	22 000 000,00	36 249 620,00	1 228 250,00	712 136,99
Belgium Kingdon 4.25 28/09/2021	Belgium Kingdon	0,00	0,00	0,00	0,00	242 250,00	0,00
BGB 4.5 28/03/2026	Belgium Kingdon	9 000 000,00	11 468 250,00	4 000 000,00	4 855 800,00	520 875,00	137 095,89
BGB 4.25 28/09/2022	Belgium Kingdon	8 450 000,00	9 183 291,00	0,00	0,00	127 500,00	0,00
BGB 3.75 22/06/2045	Belgium Kingdon	7 100 000,00	13 057 610,00	8 700 000,00	14 257 299,00	78 750,00	171 616,44
BGB 2.6 22/06/2024	Belgium Kingdon	4 500 000,00	5 023 935,00	11 500 000,00	12 419 310,00	117 000,00	157 282,19
BGB 1.00 22/06/2031	Belgium Kingdon	0,00	0,00	6 750 000,00	7 312 747,50	0,00	35 506,85

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
BGB 1.0 22/06/2026	Belgium Kingdon	0,00	0,00	6 650 000,00	7 068 019,00	0,00	34 980,82
BGB 0.2 22/10/2023	Belgium Kingdon	1 200 000,00	1 230 996,00	3 000 000,00	3 044 640,00	0,00	1 150,68
BGB 0.80 22/06/2027	Belgium Kingdon	3 100 000,00	3 387 029,00	6 800 000,00	7 219 356,00	32 000,00	28 615,89
BGB 0.5 22/10/2024	Belgium Kingdon	6 850 000,00	7 169 963,50	0,00	0,00	34 250,00	0,00
BGB 0.90 22/06/2029	Belgium Kingdon	5 250 000,00	5 864 565,00	13 450 000,00	14 457 943,00	47 250,00	63 675,62
BGB 1.7 22/06/2050	Belgium Kingdon	2 550 000,00	3 534 580,50	8 300 000,00	9 913 852,00	43 350,00	74 222,47
BGB 0.10 22/06/2030	Belgium Kingdon	6 100 000,00	6 387 554,00	6 100 000,00	6 144 591,00	0,00	3 208,77
DBR 1.75 15/02/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	0,00	0,00	262 500,00	0,00
DBR 2.5 15/08/2046	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	19 250 000,00	33 221 650,00	14 500 000,00	23 150 410,00	423 750,00	137 054,79
DBR 0 15/08/2026	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8 600 000,00	8 966 102,00	4 000 000,00	4 092 760,00	0,00	0,00
DBR 1.25% 15/08/2048	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	18 400 000,00	23 753 296,00	0,00	86 958,90
DBRS 0.25 15/02/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	7 500 000,00	7 829 025,00	0,00	16 386,99
DBR 0.00 15/08/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25 850 000,00	27 295 015,00	22 300 000,00	22 856 831,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/08/2030	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	9 550 000,00	10 093 108,50	18 200 000,00	18 616 234,00	0,00	0,00
DBRS 0.00 15/05/2035	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1 700 000,00	1 798 294,00	1 700 000,00	1 703 927,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/11/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12 400 000,00	13 005 616,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/05/2036	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	3 900 000,00	3 893 214,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/11/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	28 200 000,00	28 916 562,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/08/2031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	19 500 000,00	19 843 395,00	0,00	0,00
DBR 0.00 11/03/2022	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12 200 000,00	12 303 212,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.0 10/06/2022	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	24 850 000,00	25 101 482,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.0% 16/06/2023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	14 500 000,00	14 642 970,00	0,00	0,00
DBRS 6.50 04/07/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5 000 000,00	7 422 250,00	5 000 000,00	6 961 700,00	325 000,00	160 273,97
DBR 4.75% 04/07/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	24 700 000,00	35 167 366,00	26 000 000,00	34 956 480,00	1 900 000,00	609 041,10
DBR 4.25 04/07/2039	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8 000 000,00	15 118 160,00	8 000 000,00	14 084 960,00	340 000,00	167 671,23
DBR 4.75 04/07/2040	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30 500 000,00	62 175 470,00	25 000 000,00	47 358 750,00	1 496 250,00	585 616,44
DBR 0.0 14/04/2023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10 500 000,00	10 683 750,00	32 180 000,00	32 471 229,00	0,00	0,00
DBR 0.0 05/04/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	23 800 000,00	24 407 852,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 18/10/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37 420 000,00	38 510 418,80	28 320 000,00	28 844 203,20	0,00	0,00
DBR 0.00 11/04/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	16 150 000,00	16 468 155,00	0,00	0,00
DBR 0.00 10/10/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	26 500 000,00	27 061 535,00	0,00	0,00
SPGB 1.45 31/10/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12 100 000,00	13 513 280,00	25 600 000,00	27 701 760,00	201 550,00	60 332,78
SPGB 0.45 31/10/2022	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11 100 000,00	11 311 788,00	0,00	0,00	49 950,00	0,00
SPGB 1.40 30/04/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	6 900 000,00	7 463 040,00	0,00	64 841,10
SPGB 0.05 31/10/2021	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	7 500,00	0,00
SPGB 1.45 30/04/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	22 450 000,00	25 373 214,50	29 700 000,00	32 345 676,00	204 087,50	289 066,44
SPGB 0.25 30/07/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	29 100 000,00	29 921 784,00	23 600 000,00	24 049 344,00	65 500,00	24 893,15
SPGB 0.00 30/04/2023	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	33 300 000,00	33 752 547,00	34 200 000,00	34 482 492,00	0,00	0,00
SPGB 0.00 31/05/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	13 000 000,00	13 256 750,00	24 000 000,00	24 300 240,00	0,00	0,00
SPGB 1.00 31/10/2050	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6 750 000,00	6 994 620,00	6 750 000,00	6 126 772,50	30 084,70	11 280,82
SPGB 1.20 31/10/2040	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	4 400 000,00	4 456 408,00	0,00	8 824,11
SPGB 0.00 31/01/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	3 100 000,00	3 120 150,00	0,00	0,00
SPGB 0.00 31/05/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	11 100 000,00	11 214 552,00	0,00	0,00
SPGB 4.9 30/07/2040	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4 150 000,00	7 510 006,00	0,00	0,00	203 350,00	0,00
SPGB 4.8 31/01/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	633 600,00	0,00
SPGB1 4.7 30/07/2041	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	20 000 000,00	35 858 200,00	20 000 000,00	32 831 000,00	958 800,00	396 602,74
SPGB 5.90 30/07/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	24 000 000,00	32 494 080,00	7 000 000,00	8 945 580,00	1 637 250,00	174 252,05
SPGB 5.15 31/10/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	24 300 000,00	34 451 568,00	10 100 000,00	13 544 504,00	1 251 450,00	86 929,18
SPGB 5.15 31/10/2044	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12 500 000,00	24 721 375,00	23 600 000,00	42 509 736,00	643 750,00	203 121,64
SPGB 3.8 30/04/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10 000 000,00	11 459 200,00	0,00	0,00	953 800,00	0,00
SPGB 5.75 30/07/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5 200 000,00	8 551 660,00	4 300 000,00	6 608 584,00	299 000,00	104 319,18
SPGB 2.75 31/10/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7 000 000,00	7 883 120,00	0,00	0,00	192 500,00	0,00
SPGB 1.60 30/04/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7 800 000,00	8 510 424,00	18 130 000,00	19 324 585,70	0,00	194 711,23
SPGB 1.95 30/07/2030	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11 200 000,00	13 289 696,00	33 800 000,00	38 312 638,00	0,00	278 086,03

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
SPGB 2.15 31/10/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	10 850 000,00	11 858 941,50	0,00	38 985,68
SPGB 1.95 30/04/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	103 057,50	0,00
SPGB 0.40 30/04/2022	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5 000 000,00	5 068 450,00	0,00	0,00	30 000,00	0,00
SPGB 0.05 31/01/2021	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	21 000,00	0,00
SPGB 4.2 31/01/2037	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	92 400,00	0,00
FRTR 5.5 25/04/2029	FRANCE (GOVT OF)	15 650 000,00	23 647 932,50	15 650 000,00	22 116 423,50	860 750,00	589 554,79
FRTR 4.00 25/04/2055	FRANCE (GOVT OF)	13 500 000,00	29 303 235,00	23 050 000,00	43 384 249,00	0,00	631 506,85
FRTR 4.00 25/10/2038	FRANCE (GOVT OF)	4 700 000,00	8 097 019,00	2 000 000,00	3 136 840,00	188 000,00	14 684,93
FRTR 4.5 25/04/2041	FRANCE (GOVT OF)	63 000 000,00	119 430 990,00	58 400 000,00	99 882 104,00	3 051 000,00	1 800 000,00
FRTR 3.5 25/04/2026	FRANCE (GOVT OF)	17 000 000,00	20 817 690,00	8 000 000,00	9 352 320,00	770 000,00	191 780,82
FRTR 2.75 25/10/2027	FRANCE (GOVT OF)	25 000 000,00	30 773 250,00	0,00	0,00	1 135 750,00	0,00
FRTR 3.25 25/05/2045	FRANCE (GOVT OF)	16 200 000,00	28 015 308,00	30 000 000,00	46 299 300,00	455 000,00	587 671,23
FRTR 2.5 25/05/2030	FRANCE (GOVT OF)	20 350 000,00	26 003 637,00	25 000 000,00	30 253 000,00	0,00	376 712,33
FRTR 0.50 25/05/2025	FRANCE (GOVT OF)	35 450 000,00	37 293 400,00	32 500 000,00	33 569 250,00	0,00	97 945,21
FRTR 1.50 25/05/2031	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	40 700 000,00	45 919 368,00	0,00	367 972,60
FRTR 0 25/05/2022	FRANCE (GOVT OF)	31 500 000,00	31 818 465,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.75 25/05/2028	FRANCE (GOVT OF)	12 750 000,00	13 976 932,50	26 000 000,00	27 559 480,00	95 625,00	117 534,25
FRTR 0.00 25/03/2024	FRANCE (GOVT OF)	34 200 000,00	34 999 938,00	22 800 000,00	23 095 488,00	0,00	0,00
FRTR 0.0 25/02/2022	FRANCE (GOVT OF)	10 000 000,00	10 082 700,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.5 25/05/2029	FRANCE (GOVT OF)	45 600 000,00	49 359 720,00	32 700 000,00	34 096 944,00	186 000,00	98 547,95
FRTR 0 25/03/2025	FRANCE (GOVT OF)	26 800 000,00	27 576 396,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2023	FRANCE (GOVT OF)	45 700 000,00	46 418 404,00	30 000 000,00	30 241 500,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2026	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	62 400 000,00	63 377 808,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2024	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	40 000 000,00	40 487 200,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2027	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	15 200 000,00	15 407 784,00	0,00	0,00
TSY 1.50 22/07/2047	UK Treasury	24 500 000,00	32 387 557,94	46 500 000,00	59 437 006,40	286 183,97	365 742,30
TSY 1.25% 22/07/2027	UK Treasury	23 150 000,00	27 948 062,77	21 300 000,00	26 054 588,88	396 672,32	139 611,31
TSY 0.5 22/07/2022	UK Treasury	19 750 000,00	22 284 732,23	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 1 22/04/2024	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	68 375,49	0,00
TSY1.625% 22/10/2028	UK Treasury	0,00	0,00	3 100 000,00	3 897 515,28	104 472,65	11 539,19
TSY 0.75% 22/07/2023	UK Treasury	18 000 000,00	20 552 990,45	0,00	0,00	241 273,96	0,00
TSY 2.75% 07/09/2024	UK Treasury	6 400 000,00	7 898 801,58	0,00	0,00	98 525,48	0,00
TSY 0.875 22/10/2029	UK Treasury	13 600 000,00	16 165 066,18	0,00	0,00	132 704,42	0,00
TSY 1.25 22/10/2041	UK Treasury	0,00	0,00	5 200 000,00	6 258 049,15	0,00	14 889,28
TSY 0.625 07/06/2025	UK Treasury	26 600 000,00	30 654 097,27	28 100 000,00	33 421 906,31	162 552,17	13 793,04
TSY 1.25 31/07/2051	UK Treasury	0,00	0,00	38 000 000,00	46 396 364,63	0,00	235 234,49
TSY 0.50 31/01/2029	UK Treasury	0,00	0,00	32 400 000,00	37 622 021,85	0,00	62 925,54
TSY 0.125 31/01/2023	UK Treasury	18 650 000,00	20 917 745,02	17 500 000,00	20 758 906,76	4 763,85	10 833,17
TSY 0.375 22/10/2030	UK Treasury	12 850 000,00	14 585 291,79	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 0.125 30/01/2026	UK Treasury	13 450 000,00	15 145 539,72	27 700 000,00	32 199 480,66	0,00	17 259,43
TSY 0.125 31/01/2028	UK Treasury	11 500 000,00	12 902 965,33	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 0.125 31/01/2024	UK Treasury	5 400 000,00	6 063 970,52	34 800 000,00	40 994 551,72	0,00	21 542,53
TSY 0.25 31/07/2031	UK Treasury	0,00	0,00	25 900 000,00	28 832 040,55	0,00	32 066,18
TSY 0.625 31/07/2035	UK Treasury	0,00	0,00	17 000 000,00	18 940 502,42	0,00	52 618,24
TSY 0.375 22/10/2026	UK Treasury	0,00	0,00	8 500 000,00	9 917 257,28	0,00	7 301,48
TSY 0.875 31/01/2046	UK Treasury	0,00	0,00	4 000 000,00	4 447 202,60	0,00	17 333,07
TSY 3.5% 22/01/2045	UK Treasury	37 600 000,00	67 732 493,44	17 000 000,00	29 669 660,40	1 862 842,76	311 995,22
TSY 1.5% 22/01/2021	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	264 780,64	0,00
TSY 1.50 22/07/2026	UK Treasury	7 000 000,00	8 498 821,69	0,00	0,00	84 474,46	0,00
TSY 1.75 07/09/2037	UK Treasury	16 050 000,00	21 279 179,09	8 350 000,00	10 786 282,80	194 822,87	55 293,95
TSY 4.25 07/12/2055	UK Treasury	7 550 000,00	17 718 277,76	0,00	0,00	178 040,35	0,00
TSY 4.5% 07/12/2042	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	116 428,19	0,00
TSY 4.25% 07/12/2046	UK Treasury	12 250 000,00	25 058 764,72	12 050 000,00	23 816 953,53	466 282,05	40 220,69
TSY 4.25% 07/12/2027	UK Treasury	0,00	0,00	11 600 000,00	16 576 698,86	0,00	38 718,68

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TSY 4.25 07/12/2049	UK Treasury	42 850 000,00	91 934 989,66	28 000 000,00	58 074 160,54	1 857 876,18	93 458,89
TSY 3.75% 07/09/2021	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	1 144 919,92	0,00
TSY 3.25 22/01/2044	UK Treasury	17 000 000,00	29 237 493,72	37 700 000,00	62 789 924,14	1 040 350,09	642 474,19
TSY 5.3% 07/03/2025	UK Treasury	2 550 000,00	3 458 014,75	8 500 000,00	11 477 374,24	0,00	160 820,71
Republic of Italy 5.75% 01/02/2033	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	1 164 375,00	0,00
BTPS 5.00 01/08/2034	ITALIAN (GOVT OF)	22 900 000,00	35 251 344,00	7 000 000,00	9 952 880,00	312 500,00	144 565,22
BTPS 4.00 01/02/2037	ITALIAN (GOVT OF)	5 550 000,00	8 021 304,00	19 400 000,00	25 862 528,00	0,00	320 521,74
BTPS 5.00 01/09/2040	ITALIAN (GOVT OF)	39 950 000,00	67 016 924,00	35 000 000,00	53 781 700,00	1 777 500,00	584 944,75
BTPS 4.5 01/03/2026	ITALIAN (GOVT OF)	13 000 000,00	16 034 200,00	8 000 000,00	9 396 320,00	742 500,00	120 331,49
BTPS 4.5 01/05/2023	ITALIAN (GOVT OF)	10 000 000,00	11 147 200,00	0,00	0,00	769 500,00	0,00
BTPS 4.75 01/09/2044	ITALIAN (GOVT OF)	23 000 000,00	39 304 240,00	31 000 000,00	48 045 660,00	1 301 500,00	492 189,23
BTPS 4.5 01/03/2024	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	132 750,00	0,00
BTPS 3.50 01/03/2030	ITALIAN (GOVT OF)	34 500 000,00	43 993 020,00	35 000 000,00	42 229 950,00	274 750,00	409 461,33
BTPS 2.15 15/12/2021	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	75 250,00	0,00
BTPS 2.50 01/12/2024	ITALIAN (GOVT OF)	18 900 000,00	20 885 067,00	18 900 000,00	20 232 261,00	236 250,00	38 942,31
BTPS 1.35 15/04/2022	ITALIAN (GOVT OF)	31 200 000,00	31 924 464,00	0,00	0,00	413 100,00	0,00
BTPS 2.00 01/12/2025	ITALIAN (GOVT OF)	5 000 000,00	5 509 500,00	15 200 000,00	16 235 728,00	100 000,00	25 054,95
BTPS 0.35 01/11/2021	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	28 525,00	0,00
BTPS 2.2 01/06/2027	ITALIAN (GOVT OF)	28 200 000,00	31 911 684,00	20 000 000,00	21 820 800,00	860 200,00	36 263,74
BTPS 1.85 15/05/2024	ITALIAN (GOVT OF)	24 500 000,00	26 247 340,00	31 400 000,00	32 811 116,00	814 000,00	73 816,02
BTPS 2.05 01/08/2027	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	19 400 000,00	21 009 036,00	0,00	164 267,39
BTPS 1.45 15/11/2024	ITALIAN (GOVT OF)	12 000 000,00	12 775 080,00	22 050 000,00	22 932 441,00	174 000,00	40 628,04
BTPS 0.95 01/03/2023	ITALIAN (GOVT OF)	25 000 000,00	25 735 500,00	20 000 000,00	20 312 000,00	223 725,00	63 508,29
BTPS 2.80 01/12/2028	ITALIAN (GOVT OF)	19 600 000,00	23 413 572,00	15 000 000,00	17 114 100,00	596 400,00	34 615,38
BTPS 3.85 01/09/2049	ITALIAN (GOVT OF)	9 900 000,00	15 647 247,00	16 600 000,00	23 303 744,00	98 175,00	213 621,82
BTPS 3.00 01/08/2029	ITALIAN (GOVT OF)	11 500 000,00	14 041 730,00	8 800 000,00	10 213 720,00	292 500,00	109 043,48
BTPS 2.10 15/07/2026	ITALIAN (GOVT OF)	20 000 000,00	22 284 200,00	0,00	0,00	481 950,00	0,00
BTPS 1.85 01/07/2025	ITALIAN (GOVT OF)	36 900 000,00	40 159 008,00	42 300 000,00	44 743 671,00	0,00	389 148,51
BTPS 1.65 01/12/2030	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	27 000 000,00	28 404 810,00	0,00	36 717,03
BTPS 0.00 28/09/2022	ITALIAN (GOVT OF)	33 150 000,00	33 374 757,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 0.00 01/04/2026	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	11 100 000,00	10 935 276,00	0,00	0,00
BTPS 0.50 15/07/2028	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	7 000 000,00	6 907 040,00	0,00	16 073,37
BTPS 0.00 15/08/2024	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	7 800 000,00	7 793 214,00	0,00	0,00
BTPS 0.00 30/01/2024	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	37 300 000,00	37 355 204,00	0,00	0,00
NTHR 4 15/01/2037	Dívida Pública Holandesa	2 700 000,00	4 635 765,00	2 700 000,00	4 271 211,00	80 000,00	103 561,64
NTHR 5.5 15/01/2028	Dívida Pública Holandesa	7 100 000,00	10 228 047,00	7 100 000,00	9 633 848,00	390 500,00	374 452,05
NTHR 3.75 15/01/2042	Dívida Pública Holandesa	9 950 000,00	18 610 082,00	10 000 000,00	17 073 300,00	348 750,00	359 589,04
NTHR 1.75 15/07/2023	Dívida Pública Holandesa	4 000 000,00	4 254 520,00	4 000 000,00	4 152 960,00	45 500,00	32 410,96
NTHR 2.75 15/01/2047	Dívida Pública Holandesa	3 600 000,00	6 440 472,00	4 600 000,00	7 472 562,00	20 625,00	121 301,37
NTHR 0.25 15/07/2025	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	7 800 000,00	8 012 862,00	0,00	9 028,77
NTHR 0 15/01/2022	Dívida Pública Holandesa	3 000 000,00	3 021 660,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTHR 0.75 15/07/2027	Dívida Pública Holandesa	2 000 000,00	2 186 220,00	0,00	0,00	44 625,00	0,00
NTHR 0 15/01/2024	Dívida Pública Holandesa	9 930 000,00	10 150 942,50	10 400 000,00	10 538 632,00	0,00	0,00
NTHR 0.75 15/07/2028	Dívida Pública Holandesa	3 100 000,00	3 422 927,00	4 500 000,00	4 812 705,00	23 250,00	15 626,71
NTHR 0 15/07/2030	Dívida Pública Holandesa	4 150 000,00	4 349 615,00	8 000 000,00	8 078 720,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 15/01/2038	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	5 200 000,00	5 048 992,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 15/01/2029	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	2 600 000,00	2 636 868,00	0,00	0,00
OT 4.95 25/10/2023	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 245 500 000,00	1 441 877 985,00	1 055 500 000,00	1 163 804 855,00	61 652 250,00	9 590 591,10
OT 4.10 15/02/2045	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	103 605 000,00	180 531 712,50	123 900 000,00	200 710 566,00	0,00	4 439 693,42
OT 4.8 15/06/2020	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	35 568 000,00	0,00
OT 2.875 15/10/2025	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	636 751 505,00	738 822 771,25	636 751 505,00	715 390 315,87	18 306 605,77	3 861 941,49
OT 0.475 18/10/2030	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	324 900 000,00	339 166 359,00	365 100 000,00	371 025 573,00	790 887,98	351 596,30
OT 0.70 15/10/2027	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	32 000 000,00	34 071 680,00	32 000 000,00	33 373 440,00	116 284,13	47 254,79
OT 0.90 12/10/2035	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	44 025 000,00	47 254 674,00	136 250 000,00	138 712 037,50	0,00	268 767,12

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
OT 0.30 17/10/2031	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	335 200 000,00	329 997 696,00	0,00	206 630,14
OT 5.65 15/02/2024	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 766 846 695,00	2 111 699 832,93	1 416 846 695,00	1 605 599 011,71	102 652 685,77	69 963 113,44
OT 3.875 15/02/2030	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	762 050 000,00	1 033 537 933,00	836 600 000,00	1 084 325 626,00	24 645 447,18	28 332 662,33
OT 2.875 21/07/2026	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	398 000 000,00	470 268 840,00	398 000 000,00	455 073 200,00	11 442 500,00	5 109 938,36
OT 4.125 14/04/2027	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	252 000 000,00	322 749 000,00	252 000 000,00	309 196 440,00	10 395 000,00	7 433 136,99
OT 2.125 17/10/2028	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	120 000 000,00	141 504 000,00	698 300 000,00	795 999 153,00	2 550 000,00	3 049 083,90
OT 2.25 18/04/2034	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	82 135 000,00	103 525 418,05	309 000 000,00	367 255 770,00	675 000,00	4 895 321,92
OT 1.95 15/06/2029	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	225 900 000,00	265 123 017,00	541 300 000,00	613 655 571,00	3 900 000,00	5 754 834,66
OT 3.85 15/04/2021	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	445 450 000,00	451 169 578,00	0,00	0,00	20 039 250,00	0,00
OT 4.1 15/04/2037	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	745 990 000,00	1 180 245 698,80	745 990 000,00	1 103 960 761,40	16 236 000,00	21 786 995,62
TRS 4.5 15/02/2036	Treasury Bill	10 000 000,00	11 993 981,95	0,00	0,00	987 139,12	0,00
TRS 5.00 15/05/2037	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	450 867,05	0,00
TRS 4.375 15/02/2038	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	221 845,76	0,00
TRS 4.375 15/11/2039	Treasury Bill	6 400 000,00	7 907 470,99	25 800 000,00	31 679 297,64	340 991,68	126 122,07
TRS 4.25 15/11/2040	Treasury Bill	18 800 000,00	23 081 729,20	0,00	0,00	707 480,53	0,00
TRS 2.75 15/11/2042	Treasury Bill	52 000 000,00	52 645 802,69	52 000 000,00	52 304 352,61	1 266 204,20	159 782,55
TRS 3.625 15/08/2043	Treasury Bill	80 000 000,00	92 365 538,65	20 100 000,00	23 009 617,50	2 562 534,15	240 258,85
TRS 3.75 15/11/2043	Treasury Bill	90 000 000,00	105 899 797,69	112 000 000,00	130 721 037,58	2 554 893,00	469 291,41
TRS 3.625 15/02/2044	Treasury Bill	63 700 000,00	73 725 043,93	70 400 000,00	80 861 727,85	1 934 364,24	841 503,63
TRS 3.375 15/05/2044	Treasury Bill	55 000 000,00	61 492 306,29	35 000 000,00	38 897 972,09	1 565 595,77	131 988,21
TRS 3.00 15/05/2045	Treasury Bill	15 000 000,00	15 912 365,14	12 500 000,00	13 203 451,30	259 727,54	41 901,02
TRS 2.50 15/05/2046	Treasury Bill	71 000 000,00	69 369 942,37	75 800 000,00	73 962 903,94	1 210 863,11	211 739,81
TRS 2.250 15/08/2046	Treasury Bill	19 300 000,00	18 018 815,39	43 000 000,00	40 132 309,30	383 717,40	319 026,16
TRS 3.125 15/05/2048	Treasury Bill	30 000 000,00	32 932 043,89	31 000 000,00	34 205 457,24	952 948,76	108 244,30
TRS 3.00 15/02/2049	Treasury Bill	96 400 000,00	103 987 146,49	77 500 000,00	84 129 410,32	2 034 292,69	766 652,01
TRS 2.375 15/11/2049	Treasury Bill	31 600 000,00	30 361 952,36	78 850 000,00	76 494 813,42	110 516,52	209 246,70
TRS 1.125 15/08/2040	Treasury Bill	37 850 000,00	29 299 601,78	49 800 000,00	38 350 324,25	0,00	184 738,40
TRS 0.125 31/07/2022	Treasury Bill	30 000 000,00	24 524 698,08	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 0.125 15/09/2023	Treasury Bill	0,00	0,00	42 000 000,00	36 593 619,48	0,00	13 645,16
TRS 0.875 15/11/2030	Treasury Bill	18 000 000,00	14 662 518,39	63 500 000,00	53 158 042,97	0,00	62 083,34
TRS 0.125 15/12/2023	Treasury Bill	0,00	0,00	42 000 000,00	36 512 832,50	0,00	2 029,18
TRS 0.625 31/12/2027	Treasury Bill	0,00	0,00	60 000 000,00	50 516 597,05	0,00	905,89
TRS 1.125 15/02/2031	Treasury Bill	0,00	0,00	90 000 000,00	76 912 508,24	0,00	333 864,59
TRS 1.25 30/06/2028	Treasury Bill	0,00	0,00	8 000 000,00	6 968 564,52	0,00	0,00
TRS 1.375 15/11/2031	Treasury Bill	0,00	0,00	30 000 000,00	26 086 777,31	0,00	46 091,12
TRS 2.375 15/08/2024	Treasury Bill	24 000 000,00	21 142 410,48	24 000 000,00	21 916 355,23	788 324,54	187 953,40
TRS 2.25 15/11/2024	Treasury Bill	94 700 000,00	83 394 190,89	59 500 000,00	54 252 548,64	1 886 688,54	149 586,63
TRS 2.00 15/02/2025	Treasury Bill	46 000 000,00	40 261 515,04	46 000 000,00	41 674 543,85	566 356,72	303 363,38
TRS 1.375 31/01/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	373 810,60	0,00
TRS 1.625 15/02/2026	Treasury Bill	64 500 000,00	56 066 469,47	66 000 000,00	59 063 942,62	642 949,78	353 649,15
TRS 1.125 28/02/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	140 836,25	0,00
TRS 1.5 31/03/2023	Treasury Bill	19 650 000,00	16 549 922,98	57 350 000,00	51 041 295,12	259 248,31	191 185,60
TRS 1.25 31/03/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	226 675,13	0,00
TRS 1.625 30/04/2023	Treasury Bill	40 000 000,00	33 819 682,85	40 000 000,00	35 676 797,10	279 029,83	96 311,62
TRS 1.625 31/05/2023	Treasury Bill	60 000 000,00	50 786 997,31	60 000 000,00	53 554 352,61	590 568,86	73 014,47
TRS 1.125 30/06/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	275 122,28	0,00
TRS 1.125 31/07/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	592 043,89	0,00
TRS 1.25 31/07/2023	Treasury Bill	0,00	0,00	42 700 000,00	37 923 647,37	0,00	195 130,67
TRS 1.625 15/11/2022	Treasury Bill	25 000 000,00	21 003 198,06	0,00	0,00	359 717,10	0,00
TRS 1.125 30/09/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	702 543,13	0,00
TRS 1.625 31/10/2023	Treasury Bill	63 000 000,00	53 640 149,87	33 000 000,00	29 505 901,02	216 927,15	79 457,09
TRS 2.00 15/11/2026	Treasury Bill	35 000 000,00	31 134 415,35	35 000 000,00	31 857 963,28	619 820,24	78 215,24
TRS 2.125 30/11/2023	Treasury Bill	23 000 000,00	19 876 662,88	58 000 000,00	52 366 866,34	682 008,75	92 297,79
TRS 1.875 31/01/2022	Treasury Bill	48 800 000,00	40 642 982,67	0,00	0,00	802 548,39	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TRS 2.25 15/02/2027	Treasury Bill	36 000 000,00	32 525 134,88	21 800 000,00	20 094 553,76	715 742,30	161 738,84
TRS 2.5 15/05/2024	Treasury Bill	60 000 000,00	52 840 700,09	31 000 000,00	28 319 273,46	1 452 463,68	86 595,44
TRS 2.125 29/02/2024	Treasury Bill	69 400 000,00	60 197 260,19	69 400 000,00	62 774 084,98	297 640,77	437 032,48
TRS 1.875 28/02/2022	Treasury Bill	63 000 000,00	52 539 828,80	0,00	0,00	1 375 504,03	0,00
TRS 2.125 31/03/2024	Treasury Bill	70 000 000,00	60 793 689,72	70 000 000,00	63 350 461,62	1 337 888,18	330 588,30
TRS 1.875 31/03/2022	Treasury Bill	103 000 000,00	86 023 422,18	0,00	0,00	1 201 368,58	0,00
TRS 2.00 31/05/2024	Treasury Bill	27 400 000,00	23 764 891,91	102 600 000,00	92 705 663,33	475 587,49	153 667,39
TRS 1.875 30/04/2022	Treasury Bill	53 000 000,00	44 327 093,04	0,00	0,00	884 395,32	0,00
TRS 2.000 30/04/2024	Treasury Bill	25 000 000,00	21 657 751,97	25 000 000,00	22 580 512,19	444 978,78	74 085,86
TRS 2.375 15/05/2027	Treasury Bill	23 000 000,00	20 969 416,69	23 000 000,00	21 358 677,74	483 681,15	61 035,81
TRS 1.625 15/08/2029	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	131 839,76	0,00
TRS 1.5 31/08/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	702 519,75	0,00
TRS 1.5 15/09/2022	Treasury Bill	47 550 000,00	39 770 447,94	0,00	0,00	495 055,65	0,00
TRS 1.625 30/09/2026	Treasury Bill	23 000 000,00	20 041 163,45	53 000 000,00	47 426 494,83	328 733,01	191 407,84
TRS 1.375 15/10/2022	Treasury Bill	57 600 000,00	48 126 532,61	0,00	0,00	697 721,33	0,00
TRS 1.625 31/10/2026	Treasury Bill	32 500 000,00	28 329 412,40	32 500 000,00	29 082 284,56	469 824,07	79 099,02
TRS 1.75 15/11/2029	Treasury Bill	46 000 000,00	40 637 516,35	0,00	0,00	712 793,28	0,00
TRS 2.875 31/07/2025	Treasury Bill	86 000 000,00	78 462 302,79	86 000 000,00	80 394 592,22	1 160 329,26	903 907,45
TRS 1.75 31/07/2024	Treasury Bill	0,00	0,00	40 000 000,00	35 966 695,97	0,00	255 909,09
TRS 0.50 31/03/2025	Treasury Bill	50 000 000,00	41 243 282,05	87 800 000,00	75 949 219,61	0,00	97 565,21
TRS 0.625 15/05/2030	Treasury Bill	0,00	0,00	47 600 000,00	39 187 074,07	0,00	33 241,48
TRS 0.50 31/05/2027	Treasury Bill	0,00	0,00	29 500 000,00	24 855 565,78	0,00	11 045,78
TRS 0.25 15/06/2023	Treasury Bill	22 000 000,00	18 029 032,81	80 000 000,00	70 018 135,84	22 679,48	7 730,24
TRS 1.50 15/01/2023	Treasury Bill	51 000 000,00	42 846 524,03	47 000 000,00	41 778 172,40	335 570,47	284 689,90
TRS 1.375 31/01/2022	Treasury Bill	57 000 000,00	47 222 999,18	0,00	0,00	332 308,67	0,00
TRS 1.50 15/02/2030	Treasury Bill	95 000 000,00	82 165 992,31	40 000 000,00	35 397 889,64	323 330,52	197 845,68
TRS 2.25 15/08/2027	Treasury Bill	40 000 000,00	36 251 430,44	40 000 000,00	36 917 454,38	0,00	296 768,52
TRS 1.875 31/08/2024	Treasury Bill	25 000 000,00	21 664 137,85	25 000 000,00	22 546 163,99	196 962,06	138 910,99
TRS 2.750 15/02/2028	Treasury Bill	74 200 000,00	69 539 756,00	86 000 000,00	81 782 946,81	502 113,27	779 841,72
TRS 2.625 31/03/2025	Treasury Bill	42 000 000,00	37 715 332,26	42 000 000,00	38 823 917,33	469 888,76	245 024,27
TRS 2.875 31/05/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	710 610,28	0,00
TRS 2.75 31/05/2023	Treasury Bill	40 000 000,00	34 741 805,62	40 000 000,00	36 255 220,94	954 646,41	82 375,31
TRS 2.875 15/08/2028	Treasury Bill	68 100 000,00	64 657 843,93	80 000 000,00	76 874 038,25	1 622 691,61	758 408,44
TRS 2.75 31/08/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	56 000 000,00	52 111 453,06	0,00	456 368,89
TRS 3.00 30/09/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	102 003,81	0,00
TRS 3.00 31/10/2025	Treasury Bill	10 000 000,00	9 213 564,65	10 000 000,00	9 407 287,32	681 600,06	44 451,52
TRS 3.125 15/11/2028	Treasury Bill	42 000 000,00	40 644 157,68	10 000 000,00	9 780 995,83	1 162 162,95	34 917,51
TRS 2.625 15/12/2021	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	691 809,72	0,00
TRS 2.625 31/12/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	44 200 000,00	41 112 607,17	0,00	0,00
TRS 2.50 31/01/2024	Treasury Bill	52 100 000,00	45 623 831,38	60 000 000,00	54 650 747,41	666 666,49	548 376,61
TRS 2.25 15/04/2022	Treasury Bill	30 600 000,00	25 695 212,88	0,00	0,00	798 323,60	0,00
TRS 2.375 15/05/2029	Treasury Bill	93 800 000,00	86 650 855,21	72 000 000,00	67 534 622,99	1 271 884,27	191 068,65
TRS 2.125 31/05/2026	Treasury Bill	66 000 000,00	58 887 628,75	103 500 000,00	94 578 272,69	994 666,09	164 703,81
TRS 1.75 30/06/2024	Treasury Bill	54 800 000,00	47 193 834,81	0,00	0,00	816 296,68	0,00

2 - Ativos de Rendimento Variável

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL							
Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Newbelco SA/NV	ABI-Anheuser	9 634,00	549 234,34	9 634,00	512 239,78	3 371,90	0,00
Barrick Gold Corp	Barrick	0,00	0,00	0,00	0,00	1 839,08	0,00
Sika AG	SIKA	0,00	0,00	0,00	0,00	3 015,42	0,00
SGS	SGS SA REG	481,00	1 187 841,06	481,00	1 414 473,78	26 643,34	0,00
SWISSCOM	SWISSCOM AG	2 044,00	901 970,44	2 044,00	1 015 144,91	36 194,31	0,00
GIVAUDAN	Givaudan	594,00	2 049 260,99	594,00	2 747 138,92	31 507,40	0,00
ZURICH	Zurich Financial Services	11 244,00	3 884 306,04	11 244,00	4 345 024,95	225 276,39	0,00
NOVARTIS	Novartis AG	170 158,00	13 164 983,35	177 173,00	13 727 209,80	312 833,92	0,00
ROCHE	Roche Holding AG	45 428,00	12 983 270,14	46 821,00	17 130 570,96	335 561,21	0,00
CREDIT SUISSE	CREDIT SUISSE F B	171 380,00	1 807 036,76	171 380,00	1 467 435,56	39 356,50	0,00
Adecco Group AG	ADECCO SA	0,00	0,00	0,00	0,00	32 473,25	0,00
LafargeHolcim Ltd	HOLCIM	38 690,00	1 739 865,52	38 690,00	1 736 690,54	73 342,38	0,00
ABB	ABB LTD	136 509,00	3 119 866,62	116 956,00	3 939 356,65	94 403,74	0,00
Swatch Group	Swatch Group AG/The-BR	2 470,00	551 716,64	0,00	0,00	15 064,04	0,00
Lonza Group Ag-Reg	Lonza Group Ag-Reg	5 565,00	2 927 701,21	5 565,00	4 090 434,78	12 871,62	0,00
Swiss Liffe	Swiss Life Holding AG-REG	2 392,00	912 392,75	2 392,00	1 290 477,25	45 634,08	0,00
UBS ETF CH-SMI (CHF)	UBS AG	739 474,00	74 695 505,46	577 413,00	73 162 459,55	1 304 691,69	0,00
PARTNERS	Partners Group Holding	1 778,00	1 710 279,51	1 778,00	2 595 401,25	0,00	0,00
Logitech	Logitech	0,00	0,00	12 599,00	934 817,47	0,00	0,00
Geberit AG - REG	Geberit	2 768,00	1 418 843,86	2 768,00	1 990 748,05	26 868,01	0,00
NESTLE SA REG	Nestle SA	139 104,00	13 414 031,93	141 907,00	17 453 677,63	358 412,39	0,00
Julius Baer group LTD	Juliusbaer	0,00	0,00	0,00	0,00	10 454,67	0,00
Swiss RE LTD	Swiss RE	21 596,00	1 664 672,52	21 596,00	1 881 247,85	135 733,88	0,00
Coca-cola AG	Coca-cola HBC	6 677,00	177 262,85	6 677,00	203 205,78	4 139,74	0,00
CIE Richemont CF AG	CIE Financ Richemont	39 010,00	2 889 362,37	39 010,00	5 156 029,05	37 859,12	0,00
UBS Group SHS	UBS Warburg	267 802,00	3 088 746,50	267 802,00	4 243 892,14	156 501,49	0,00
SIKA AG ORDSHR VOTIN	SIKA	10 596,00	2 369 737,51	10 596,00	3 888 046,32	18 414,72	0,00
Alcon SA	Novartis AG	38 526,00	2 096 662,76	38 526,00	3 002 064,60	0,00	0,00
CIE Richemont	CIE Financ Richemont	83 896,00	17 847,24	0,00	0,00	0,00	0,00
ADIDAS	Adidas-Salomon AG	2 081,00	619 929,90	2 081,00	526 909,20	1 319,19	0,00
VONOVIA	Vonovia SE	5 597,00	334 476,72	7 550,00	366 175,00	0,00	0,00
BASF SE	BASF AG	10 398,00	672 958,56	10 398,00	642 388,44	32 598,34	0,00
BAYER AG ORD REG	Bayer AG	10 555,00	508 276,03	10 555,00	496 085,00	28 007,78	0,00
DAIMLER TRUCK	DaimlerChrysler AG	0,00	0,00	5 038,00	162 677,02	0,00	0,00
EON SE	E.ON AG	0,00	0,00	0,00	0,00	823,30	0,00
TUI AG_New	Tui Travel PLC	0,00	0,00	0,00	0,00	6 315,48	0,00
DEUTSCHE BANK	Deutsche Bank AG (Alemanha)	0,00	0,00	0,00	0,00	255,39	0,00
BMW	Bayerische Motoren Werke AG	3 635,00	262 556,05	3 635,00	321 661,15	9 747,19	0,00
DEUTSCHE POST	Deutsche Post AG	11 143,00	451 291,50	11 143,00	630 025,22	9 816,70	0,00
DEUTSCHE TELEKOM	Deutsche Telekom	36 604,00	547 412,82	36 604,00	596 645,20	21 962,40	0,00
Fresenius SE & CO KGAA	Fresenius	0,00	0,00	0,00	0,00	3 684,24	0,00
DEUTSCHE BOERSE	Deutsche Boerse AG	2 146,00	298 830,50	2 146,00	315 676,60	0,00	0,00
ISHARES EURO STOXX 5	BlackRock Asset Management	3 993 062,00	142 375 420,75	5 298 040,00	228 209 894,17	3 335 432,45	0,00
INFINEON	Infineon Technologies AG	0,00	0,00	14 599,00	595 055,24	0,00	0,00
DAIMLER AG	DaimlerChrysler AG	10 076,00	582 292,04	10 076,00	681 036,84	10 401,58	0,00
SAP	SAP AG	12 241,00	1 312 480,02	12 241,00	1 528 900,90	18 070,15	0,00
SIEMENS	Siemens AG	8 452,00	993 279,04	8 452,00	1 290 451,36	27 582,43	0,00
VOLKSWAGEN	Volkswagen AG	2 075,00	316 271,50	2 075,00	368 271,00	8 571,82	0,00
ALLIANZ	Allianz AG	4 801,00	963 560,70	4 801,00	996 927,65	43 406,68	0,00
MUNICH RE-INS	Muenchener Rueckversicherungs	1 688,00	409 846,40	1 688,00	439 724,00	13 955,43	0,00
Amadeus IT Group SA	Amadeus	4 945,00	294 524,20	0,00	0,00	2 243,05	0,00
BBVA	BA Bilibao Vizcaya Argentari	0,00	0,00	73 512,00	385 938,00	10 142,56	0,00
Banco Santander S. A	BSCH	191 596,00	486 270,65	191 596,00	563 388,04	0,00	0,00
IBERDROLA SA	Iberdrola SA	67 610,00	791 037,00	68 576,00	713 876,16	0,00	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
INDITEX	INDITEX	12 586,00	327 739,44	12 586,00	359 078,58	3 927,06	0,00
International Airlin	British Airways	155 621,00	277 748,77	155 621,00	264 110,63	0,00	0,00
Telefonica	Telefonica SA	0,00	0,00	0,00	0,00	845,08	0,00
NOKIA	Nokia OYJ	63 978,00	201 594,67	0,00	0,00	0,00	0,00
KONE	Kone Oyj-B SHS	4 421,00	293 819,66	4 421,00	278 699,84	0,00	0,00
Safran SA	Safran	4 166,00	483 047,70	4 166,00	448 511,56	2 274,64	0,00
AIR LIQUIDE	Air Liquide	5 330,00	715 552,50	5 330,00	817 195,60	14 213,30	0,00
TOTAL	TotalFinaElf SA	30 345,00	1 071 178,50	30 345,00	1 354 297,35	49 523,03	0,00
L OREAL	L Oreal SA	2 766,00	859 672,80	2 766,00	1 153 283,70	9 355,83	0,00
Sanofi	Sanofi-Synthelabo SA	12 806,00	1 007 832,20	12 806,00	1 134 355,48	51 524,85	0,00
AXA	AXA	23 548,00	459 468,57	23 548,00	616 604,38	24 317,75	0,00
GROUPE DANONE	Groupe Danone	7 264,00	390 512,64	7 264,00	396 541,76	13 096,99	0,00
PERNOD-RICARD	Pernod-Ricard SA	2 183,00	342 294,40	2 183,00	461 704,50	2 328,30	0,00
LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	3 021,00	1 543 428,90	2 905,00	2 111 935,00	14 423,74	0,00
KERING	Kering	846,00	502 862,40	846,00	598 037,40	5 761,26	0,00
ESSILOR	Essilor International	3 244,00	413 772,20	3 244,00	607 406,56	4 671,35	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC	Schneider Electric SA	6 061,00	717 016,30	6 061,00	1 045 280,06	13 264,50	0,00
Unibail Rodamco SE	UNIBAIL	0,00	0,00	0,00	0,00	2 387,03	0,00
VINCI	Vinci SA	6 312,00	513 544,32	6 312,00	586 447,92	2 502,87	0,00
VIVENDI	Vivendi Universal SA	11 053,00	291 578,14	0,00	0,00	5 606,03	0,00
Societe Générale	Societe Generale SA (França)	0,00	0,00	0,00	0,00	5 117,24	0,00
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	13 030,00	561 658,15	13 030,00	791 833,10	20 814,41	0,00
Orange	France Telecom	0,00	0,00	0,00	0,00	10 401,21	0,00
Engie	Suez SA	21 048,00	263 520,96	0,00	0,00	4 735,80	0,00
Unibail Rodamco Westfield	UNIBAIL	0,00	0,00	0,00	0,00	9 900,33	0,00
Total (ch div 12.18)	TotalFinaElf SA	0,00	0,00	0,00	0,00	2 612,64	0,00
Total (ch div 03/19)	TotalFinaElf SA	0,00	0,00	0,00	0,00	2 913,12	0,00
Societe Generale (Direitos)	Societe Generale SA (França)	0,00	0,00	0,00	0,00	3 037,41	0,00
TOTAL DIR	TotalFinaElf SA	0,00	0,00	0,00	0,00	14 856,91	0,00
Quilter PLC	Quilter PLC	0,00	0,00	0,00	0,00	2 197,12	0,00
National Grid Transc	National Grid Transco Plc	116 900,00	1 129 373,99	116 900,00	1 475 714,03	63 726,25	0,00
Compass Group PLC OR	Compass Group Plc	53 684,00	817 236,74	53 684,00	1 055 736,95	16 864,61	0,00
Standard Life Aberd	Standarg Life PLC	79 867,00	250 925,19	79 867,00	229 175,38	19 449,71	0,00
INTERCONTINENTAL HOT	Intercontinental Hotels Group PLC	6 070,00	317 957,23	6 070,00	345 677,58	0,00	0,00
BHP Group PLC	BHP Billiton Plc	70 502,00	1 515 791,03	70 502,00	1 847 094,79	67 832,92	0,00
Vodafone Group PLC	VODAFONE FINANCE Plc	899 245,00	1 214 661,20	899 245,00	1 202 449,50	80 954,85	0,00
Croda	Croda International	0,00	0,00	3 777,00	455 293,32	0,00	0,00
Prudential	Prudential Plc	86 372,00	190 957,03	86 372,00	205 248,34	21 359,41	0,00
RSA Insurance	RSA Insurance Group	34 307,00	259 558,40	0,00	0,00	3 102,04	0,00
SCOTTISH MORTGAGE	BALLIE GIFFORD	0,00	0,00	39 912,00	635 859,35	0,00	0,00
Tesco PLC	Tesco Plc	0,00	0,00	217 915,00	752 487,21	0,00	0,00
Berkeley Group	Berkeley	0,00	0,00	3 914,00	222 616,83	0,00	0,00
Melrose	Melrose	0,00	0,00	106 644,00	203 118,12	0,00	0,00
Land Securities	Land Securities Group PLC	24 988,00	188 048,41	24 988,00	231 089,82	2 710,94	0,00
Melrose	Melrose	118 493,00	235 636,10	0,00	0,00	0,00	0,00
JOHNS MATTHEY PLC	Johnson Matthey Plc	6 514,00	176 427,65	6 514,00	158 751,25	3 731,10	0,00
LSE	London Stock Exchange Group	10 555,00	1 061 924,84	10 555,00	871 275,00	8 760,33	0,00
Sainsbury (J) Plc	Sainsbury	47 810,00	120 412,74	47 810,00	157 064,05	5 543,36	0,00
ADMIRAL	Admiral Group PLC	6 695,00	217 296,81	6 695,00	251 761,28	11 176,12	0,00
Berkeley Group	Berkeley	4 238,00	224 455,20	0,00	0,00	9 594,77	0,00
Royal Dutch Shell	Royal Dutch Petroleum Co	204 400,00	2 962 755,57	137 069,00	2 647 892,32	72 304,63	0,00
Royal Dutch Shell -B	Royal Dutch Shell PLC	81 738,00	1 149 727,34	81 738,00	1 579 594,90	32 463,82	0,00
BUNZL	Bunzl Plc	11 243,00	306 769,97	11 243,00	386 359,69	6 422,24	0,00
Rentokil	Rentokil Initial plc	0,00	0,00	52 252,00	363 479,18	0,00	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Mondi PLC	Anglo American Plc	12 395,00	238 043,25	12 395,00	269 594,54	6 101,44	0,00
Severn Trent Plc	Severb Trent	8 061,00	206 082,86	8 061,00	282 965,08	9 051,70	0,00
Whitbread PLC	Whitbread PLC	6 179,00	213 937,57	6 179,00	220 434,11	35 653,85	0,00
HARGREAVES PLC	Hargreaves Landsdown	7 350,00	125 188,47	7 350,00	118 628,88	7 651,70	0,00
Smiths Goup PLC	Smiths Group PLC	13 234,00	222 377,31	13 234,00	248 985,77	5 134,29	0,00
Anglo American Plc	Anglo American Plc	42 821,00	1 159 541,12	42 821,00	1 538 338,54	27 618,81	0,00
3i Group PLC	3i GROUP PLC	32 296,00	417 699,98	32 296,00	557 417,89	12 584,93	0,00
Unilever Plc Ord	Unilever NV	56 362,00	2 764 750,15	72 199,00	3 393 102,74	67 341,45	0,00
Experian Group	EXPERIAN Group PLC	32 986,00	1 023 087,31	32 986,00	1 427 050,28	14 094,03	0,00
Relx Plc	REED Elsevier PLC	37 875,00	758 261,43	37 875,00	1 083 650,97	19 468,36	0,00
FRESNILLO PLC	Fresnillo Plc	5 598,00	70 619,77	5 598,00	59 532,05	724,75	0,00
Reckitt Benck Group	Reckitt Plc	21 500,00	1 570 927,57	21 500,00	1 624 158,75	42 435,19	0,00
United Utilities	United Utilities Group PLC	23 027,00	230 179,98	23 027,00	298 695,73	10 895,46	0,00
Segro Plc	Segro Plc	0,00	0,00	33 519,00	573 535,71	0,00	0,00
Rolls-Royce Group	Rolls-Royce Group PLC	293 202,00	364 312,53	293 202,00	429 152,76	0,00	0,00
Easyjet Plc	Easyjet	0,00	0,00	0,00	0,00	4 429,77	0,00
NATWEST GROUP PLC	Royal Bank of Scotland Group	109 622,00	205 261,95	109 622,00	294 708,77	(396,03)	0,00
Sage Group PLC	Sage Group	36 583,00	237 798,70	36 583,00	371 525,33	7 222,96	0,00
ANTOFAGASTA	Antofagasta Plc	11 766,00	189 299,41	11 766,00	187 590,57	1 412,70	0,00
Ashtead PLC	ASHTAD Group Plc	17 057,00	654 961,37	17 057,00	1 207 255,17	7 742,93	0,00
Barratt Dev. PLC	BARRATT Developments PLC	33 657,00	251 858,94	33 657,00	299 875,36	0,00	0,00
British Land CO PLC	British Land CO	34 690,00	189 461,22	34 690,00	219 413,12	2 492,66	0,00
AVIVA	Aviva Plc	136 786,00	496 820,31	136 786,00	668 671,45	19 693,06	0,00
Diageo Plc	Diageo Plc	84 996,00	2 732 099,04	64 442,00	3 098 018,08	67 613,16	0,00
Schroders Plc	Schroders Plc	3 813,00	142 111,81	3 813,00	161 689,04	4 747,64	0,00
BAE Systems PLC	BAE Systems PLC	106 986,00	584 070,55	106 986,00	700 640,87	27 481,92	0,00
Briti. Amer. Toba.	British American Tobacco Oic	63 210,00	1 911 796,28	63 210,00	2 058 110,31	146 388,54	0,00
Hammerson Plc	Hammerson Plc	0,00	0,00	0,00	0,00	14,30	0,00
Standard Chart Plc	Standard Chartered Plc	90 193,00	469 323,94	90 193,00	481 728,36	(509,91)	0,00
Imperial Brands	Imperial Tobacco Group Plc	32 690,00	560 624,28	32 690,00	629 440,10	61 025,03	0,00
HSBC	HSBC Holdings Plc	658 719,00	2 787 241,78	573 914,00	3 067 031,74	670,19	0,00
Legal & General	Legal & General Group PLC	200 706,00	596 726,83	200 706,00	711 231,70	39 823,56	0,00
Meggitt Plc	Meggitt Plc	0,00	0,00	0,00	0,00	(125,30)	0,00
Morrisson Supermakets	Morrisson Supermarkets	73 474,00	145 536,53	0,00	0,00	8 863,34	0,00
ASS BRITISH FOODS	Associated British Foods	11 804,00	298 478,31	11 804,00	282 329,78	0,00	0,00
Pearson PLC	Pearson PLC	27 411,00	208 303,39	27 411,00	200 212,32	5 834,66	0,00
Persimmon PLC	Persimmon PLC	10 341,00	319 579,46	10 341,00	351 790,83	12 959,67	0,00
Intu Properties	Liberty International Plc	31 689,00	17 696,43	31 689,00	18 873,06	0,00	0,00
Prudential	Prudential Plc	86 372,00	1 299 414,57	86 372,00	1 311 223,11	24 039,98	0,00
Rio Tinto Plc	Rio Tinto Plc	40 638,00	2 482 714,70	30 503,00	1 777 431,13	136 830,81	0,00
ST James`S Place PLC	St James` s Place	17 550,00	222 180,43	17 550,00	351 928,17	4 008,08	0,00
Scottish Southern	Scottish & Southern Energy	33 330,00	558 384,99	33 330,00	654 665,94	29 835,35	0,00
BP Plc	British Petroleum PLC	616 469,00	1 754 356,41	616 469,00	2 426 869,85	169 575,46	0,00
Lloyds Banking PLC	LLOYDS TSB BANK PLC	2 069 413,00	842 233,87	2 069 413,00	1 178 253,81	0,00	0,00
Taylor Wimpey PLC	TAYLOR Wimpey	109 280,00	202 363,59	109 280,00	228 444,97	0,00	0,00
Tesco Plc	Tesco Plc	276 026,00	713 379,31	0,00	0,00	29 821,94	0,00
Smith & Nephew	Smith & Nephew Plc	30 331,00	511 529,68	30 331,00	467 322,77	10 124,62	0,00
Glaxo	Glaxosmithkline Plc	164 706,00	2 468 704,44	138 468,00	2 649 848,00	150 478,95	0,00
Astrazeneca Plc	Astrazeneca Plc	42 823,00	3 502 939,09	42 823,00	4 426 500,47	104 283,49	0,00
BT Group Plc	BT Group Plc	284 115,00	419 659,45	284 115,00	573 793,64	0,00	0,00
Carnival PLC	Carnival PLC	0,00	0,00	0,00	0,00	2 813,48	0,00
Barclays Plc	Barclays Bank	564 932,00	925 495,34	564 932,00	1 258 350,32	1 742,10	0,00
INTERTEK	Intertek Group Plc	5 447,00	343 604,81	5 447,00	365 283,08	8 532,23	0,00
Burberry Shares	GUS Plc	15 127,00	302 337,26	15 127,00	327 484,69	0,00	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2020		Valor em 31.12.2021		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Next PLC	NEXT PLC	4 968,00	393 178,62	4 968,00	482 284,13	3 370,42	0,00
Kingfisher	KINGFISHER PLC	78 539,00	237 191,55	78 539,00	316 483,55	0,00	0,00
Mercer Pass OECD Fun	Mercer	2 500 000,00	250 375 000,00	2 500 000,00	244 925 000,00	0,00	0,00
Flutter Entertainmen	FLUTTER ENTERTAINMENT	1 765,00	294 578,50	1 765,00	245 335,00	0,00	0,00
Linde	Linde	5 887,00	1 253 931,00	5 887,00	1 801 422,00	20 610,06	0,00
ISHARES CORE EURO ST	BlackRock Asset Management _ Irlanda	967 173,00	113 517 095,01	890 578,00	129 596 910,56	0,00	0,00
CRH PLC	CRH Plc	27 590,00	938 611,80	27 590,00	1 283 486,80	17 533,48	0,00
I SHARES FTSE100	BlackRock Asset Management _ Irlanda	13 381 273,00	94 594 772,24	13 381 273,00	114 759 243,23	2 966 365,07	0,00
Intesa Sanpaolo Spa	IntesaBci SpA	184 450,00	352 779,07	184 450,00	419 439,30	0,00	0,00
ENEL	Enel SpA	87 765,00	726 343,14	87 765,00	618 392,19	28 441,48	0,00
ENI SPA	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi	28 758,00	245 823,38	28 758,00	351 422,76	15 627,10	0,00
Ferguson PLC	Wolseley PLC	8 378,00	831 296,72	8 378,00	1 307 799,48	14 853,75	0,00
Glencore PLC	Glencore International PLC	384 972,00	1 001 825,83	384 972,00	1 719 357,87	0,00	0,00
WPP PLC	WPP Group PLC	43 838,00	391 694,87	43 838,00	584 572,81	4 952,68	0,00
NOMURA ETF TOPIX	Nomura Asset Management Co	32 678 613,00	485 439 114,32	31 016 567,00	491 524 817,62	8 709 126,89	0,00
NIKKO ETF TOPIX	Nikko Asset Management Co Ltd	32 560 287,00	478 499 584,28	32 560 287,00	510 330 834,48	7 220 776,49	0,00
X EURO STOXX 50 1C	XTRACKERS	4 987 078,00	267 761 703,61	8 061 067,00	536 653 443,92	0,00	0,00
PHILIPS ELECTRONICS	Koninklijke Philips Electronic	10 995,00	481 361,10	10 995,00	360 251,18	0,00	0,00
AIRBUS GROUP N.V	European Aeronautic Defence	6 466,00	580 517,48	6 466,00	726 519,76	0,00	0,00
Unilever NV	Unilever NV	0,00	0,00	0,00	0,00	22 745,76	0,00
ASML HOLDING NV	ASML Holding NV	4 782,00	1 901 084,10	4 580,00	3 236 686,00	10 335,91	0,00
KONIN AHOLD DELHA NV	Koninklijke Ahold NV	13 416,00	310 043,76	13 416,00	404 291,16	10 947,46	0,00
ING GROEP NV	ING Groep NV	44 100,00	336 968,10	44 100,00	539 872,20	0,00	0,00
ADYEN NA	Adyen	304,00	579 120,00	304,00	702 696,00	0,00	0,00
Prosus	Prosus NV	4 848,00	428 369,28	9 848,00	724 123,44	0,00	0,00
Universal	UNIVERSAL	0,00	0,00	11 053,00	273 893,34	0,00	0,00
Stellantis	Stellantis	0,00	0,00	22 997,00	383 727,94	0,00	0,00
Finpro SCR SA	Finpro SGPS SA	2 751 752,00	0,00	2 751 752,00	0,00	0,00	0,00
FII IMOMADALENA	FUNDIESTAMO	750 000,00	667 425,00	750 000,00	676 350,00	0,00	0,00
FII IMOAVEIRO	FUNDIESTAMO	152 379,00	135 464,93	152 379,00	139 137,26	0,00	0,00
FII IMORESIDÊNCIAS	FUNDIESTAMO	6 222 857,00	6 546 445,56	6 222 857,00	6 458 703,28	0,00	0,00
FII FEI CXGES IM INT	Fundos CGD	1 878 212,00	7 571 072,58	1 514 602,00	6 642 892,91	1 237,50	0,00
FII ESOF	Tishman Speyer Strat. Inv. I.	546 319,54	551 441,00	154 085,45	152 403,00	0,00	0,00
FII RPEPLP	ROCKSPRING	126,00	5 568 192,00	126,00	5 798 646,00	121 183,06	0,00
FII PAN EUROPE	STATE STREET	6 931,58	123 105,28	6 931,58	111 098,00	0,00	0,00
FII CURZON	Curzon Capital Partners II LP	170 831,70	25 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FII GELF	Arlington European Logistics fund	15 391 383,31	11 188 030,31	14 674 941,24	14 418 749,99	707 470,58	0,00
ISHARES S&P 500(USD)	BlackRock Asset Management _ EUA	3 073 339,00	943 405 041,73	2 346 805,00	983 981 235,86	16 762 281,24	0,00
SPDR S&P 500 ETF	State Street	2 522 680,00	771 559 430,40	1 291 311,00	539 081 494,04	12 399 925,70	0,00
VANGUARD INST IND II	Vanguard EUA	3 003 681,55	813 846 951,93	3 157 436,54	1 126 654 425,98	25 803 578,04	0,00

Nota Adicional – COVID 19

O surto da doença da Covid-19 foi classificado como pandemia pela Organização Mundial da Saúde em 11 de março de 2020 e alastrou também ao nosso país, tendo sido declarado o primeiro Estado de Emergência em 18 de março de 2020.

Atendendo ao tipo de atividade desenvolvida pelo Instituto e à reduzida dimensão do seu quadro de pessoal, o recurso ao teletrabalho permitiu durante 2021 assegurar a continuidade da operação em condições próximas da normalidade. O agravamento da situação geral do país registado na parte final de 2020 e no início de 2021 não trouxe, por isso, constrangimentos adicionais suscetíveis de pôr em causa o seu funcionamento.

Eventos Subsequentes

Com a invasão da Ucrânia pela Rússia assistiu-se a um acréscimo importante da volatilidade nos principais mercados acompanhados. A evolução dos mercados permanecerá, naturalmente, dependente do desenrolar dos acontecimentos estando o Instituto atento a potenciais impactos, principalmente de índole mais duradoura, no valor dos ativos que compõem as carteiras, de forma a poder assegurar a implementação atempada de medidas que proporcionem um adequado nível de proteção do valor dos patrimónios sob gestão.

Com referência a 31 de dezembro de 2021, e na sequência das disposições regulamentares aplicáveis, o FEFSS não apresenta na sua carteira de investimentos títulos emitidos na Ucrânia ou Rússia.

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (a Entidade, o Fundo), gerido pelo Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P., que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 23.199.091.158 euros e um total de fundos próprios de 23.179.859.510 euros, incluindo um resultado líquido de 803.771.966 euros), a demonstração dos resultados, e os mapas de execução orçamental, que evidenciam um total de 8.742.810.420 euros de despesa paga e um total de 9.039.615.005 euros de receita cobrada, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social em 31 de dezembro de 2021, o seu desempenho financeiro, fluxos de caixa e a execução orçamental relativos ao ano findo naquela data de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referido na nota 8.2.1 no anexo às demonstrações financeiras.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras" abaixo. Somos independentes da Entidade nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da entidade gestora é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro, os fluxos de caixa e a execução orçamental da Entidade de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referido na nota 8.2.1 no anexo às demonstrações financeiras;
- elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

- criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
- adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- avaliação da capacidade da Entidade de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da entidade gestora;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da entidade gestora;
- concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão da entidade gestora, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade da Entidade para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que a Entidade descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e os acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;

- comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificada durante a auditoria.

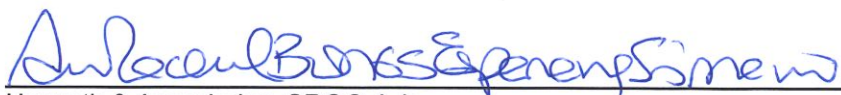
A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Dando cumprimento aos requisitos legais aplicáveis, somos de parecer que o relatório de gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre a Entidade, não identificámos incorreções materiais.

Porto, 31 de março de 2022



Horwath & Associados, SROC, Lda.

Representada por Ana Raquel Borges L. Esperança Sismeiro, ROC

Registo na OROC n.º 1126

Registo na CMVM n.º 20160738

RELATÓRIO DE AUDITORIA

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (o Fundo), gerido pelo Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. (a Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2021 (que evidencia um total de 23 199 091 158 euros e um total de fundos próprios de 23 179 859 510 euros, incluindo um resultado líquido de 803 771 966 euros), a demonstração dos resultados, a demonstração dos fluxos de caixa e os mapas de execução orçamental, que evidenciam um total de 8 750 925 679 euros de despesa paga e um total de 9 039 615 005 euros de receita cobrada, relativos ao ano findo naquela data e as notas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social em 31 de dezembro de 2021, o seu desempenho financeiro, fluxos de caixa e execução orçamental relativos ao ano findo naquela data de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referida na Nota 8.2.1 das notas às demonstrações financeiras.

Bases para a opinião

A nossa auditoria foi efetuada de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria (ISA) e demais normas e orientações técnicas e éticas da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas. As nossas responsabilidades nos termos dessas normas estão descritas na secção “Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras” abaixo. Somos independentes do Fundo nos termos da lei e cumprimos os demais requisitos éticos nos termos do código de ética da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Estamos convictos de que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

- (i) preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro, fluxos de caixa e a execução orçamental do Fundo de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referida na Nota 8.2.1 das notas às demonstrações financeiras;
- (ii) elaboração do relatório de gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;

- (iii) criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devido a fraude ou a erro;
- (iv) adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
- (v) avaliação da capacidade do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras como um todo estão isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro, e emitir um relatório onde conste a nossa opinião. Segurança razoável é um nível elevado de segurança mas não é uma garantia de que uma auditoria executada de acordo com as ISA detetará sempre uma distorção material quando exista. As distorções podem ter origem em fraude ou erro e são consideradas materiais se, isoladas ou conjuntamente, se possa razoavelmente esperar que influenciem decisões económicas dos utilizadores tomadas com base nessas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria de acordo com as ISA, fazemos julgamentos profissionais e mantemos ceticismo profissional durante a auditoria e também:

- (i) identificamos e avaliamos os riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro, concebemos e executamos procedimentos de auditoria que respondam a esses riscos, e obtemos prova de auditoria que seja suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião. O risco de não detetar uma distorção material devido a fraude é maior do que o risco de não detetar uma distorção material devido a erro, dado que a fraude pode envolver conluio, falsificação, omissões intencionais, falsas declarações ou sobreposição ao controlo interno;
- (ii) obtemos uma compreensão do controlo interno relevante para a auditoria com o objetivo de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno da Entidade Gestora do Fundo;
- (iii) avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão da Entidade Gestora do Fundo;
- (iv) concluímos sobre a apropriação do uso, pelo órgão de gestão, do pressuposto da continuidade e, com base na prova de auditoria obtida, se existe qualquer incerteza material relacionada com acontecimentos ou condições que possam suscitar dúvidas significativas sobre a capacidade do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;



- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada; e
- (vi) comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o relatório de gestão

Em nossa opinião, o relatório de gestão foi preparado de acordo com as leis e regulamentos aplicáveis em vigor e a informação nele constante é coerente com as demonstrações financeiras auditadas, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

Porto, 31 de março de 2022



Paulo Jorge de Sousa Ferreira
(ROC n.º 781, inscrito na CMVM sob o n.º 20160414)
em representação de
BDO & Associados, SROC, Lda.

