

2023

# RELATÓRIO ANUAL

FUNDO DE  
ESTABILIZAÇÃO  
FINANCEIRA DA  
SEGURANÇA SOCIAL

**Instituto de Gestão de Fundos** 



SEGURANÇA SOCIAL

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

# GRANDES NÚMEROS 2023

Montante final sob gestão

**29,8 Mil milhões euros**

FEFSS em % do gasto anual  
com pensões

**172,37 %**

Sharpe ratio médio \*

(desde 2004)

**1,1**

FEFSS em % do PIB  
português

**11,23 %**

Rentabilidade nominal  
anualizada

(desde a constituição)

**3,77%**

Custos de gestão, transação  
e custódia em % do  
montante médio sob gestão

**0,02%**

% PIB OCDE em que  
investimos

**71%**

*Excess return* acumulado \*\*

(Últimos 3 anos)

**34,0 p.b.**

\* Medida do retorno da carteira por unidade de risco.

\*\* *Excess return* da carteira sujeita a *benchmark* face à carteira definida pela tutela

# RETORNO ANUAL

2023

+9,10%



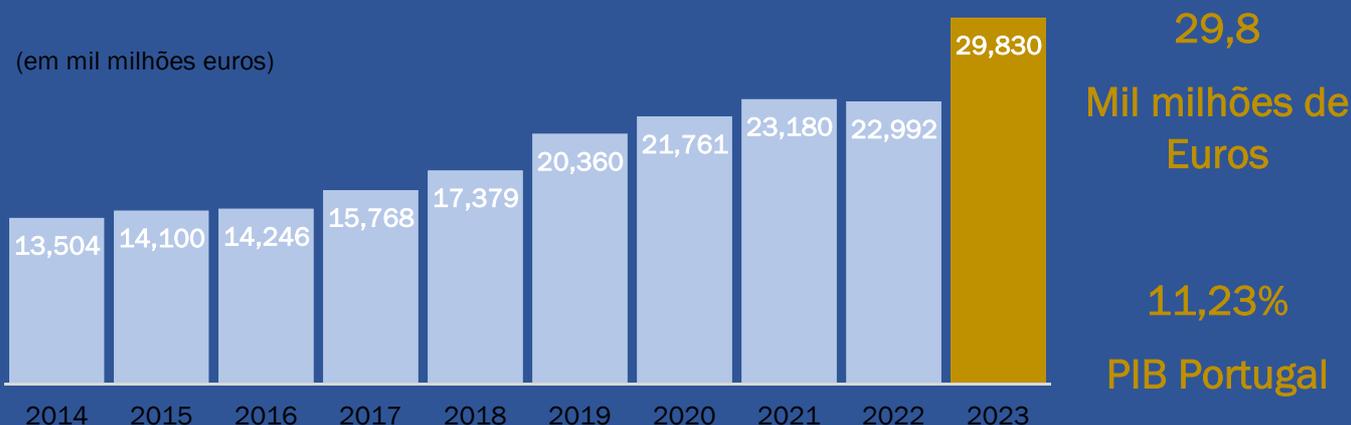
Ações +19,28 %

Obrigações +6,96 %

Imobiliário +0,08 %

# VALOR ANUAL DA CARTEIRA

(em mil milhões euros)



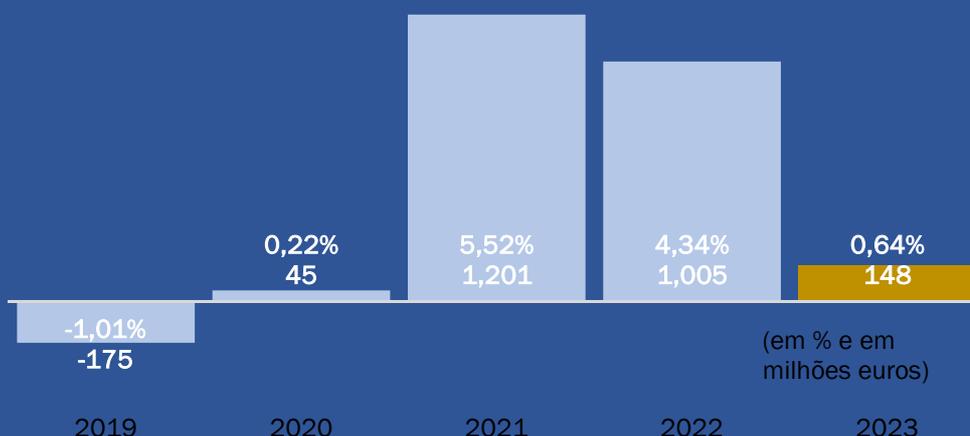
# EXCESS RETURN (vs. dívida pública portuguesa)

Acumulado 3 anos

2 354 Milhões €

Acumulado 5 anos

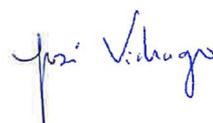
2 224 Milhões €



# ÍNDICE

- 4 (1) Principais resultados  
*Board assessment*  
Números chave
- 9 (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- 12 (3) Análise da carteira  
Notas introdutórias  
Valor da carteira  
Estrutura da carteira  
*Performance* da carteira  
*Turnover* e custos
- 40 (4) Relatórios financeiros  
Demonstrações financeiras  
Anexo às demonstrações financeiras  
Demonstrações orçamentais  
Anexo às demonstrações orçamentais

Contas e Relatório de Gestão Aprovados  
pelo Conselho Diretivo do IGFCSS em 26  
de março de 2024 (Ata n.º 1167/2024).



Resatoto Ramundo

# (1) PRINCIPAIS RESULTADOS

5 (1.1) *Board assessment*

8 (1.2) Números chave

## (1.1) BOARD ASSESSMENT

No final do ano de 2023, o valor do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) ascendia a 29 830 268 274,17 euros, o que corresponde uma rentabilidade anual, líquida de transferências e custos, de +9,10% - um valor acrescentado no ano de quase 2,3 mil milhões de euros. As entradas de capital para o FEFSS no ano de 2023 ascenderam a quase 4,6 mil milhões de euros, um máximo anual, pelo que o valor de mercado do FEFSS aumentou 6,9 mil milhões de euros em relação ao final do ano anterior.

Numa perspetiva de longo prazo, a rentabilidade anual nominal média do FEFSS de 1989 a 2023 é de +3,77%. De registar, também, que o valor de reembolso dos títulos de dívida pública em carteira é superior ao respetivo valor de mercado em quase 1,6 mil milhões de euros (o equivalente a um pouco mais de 5% do valor do FEFSS no final do ano 2023) – reflexo, essencialmente, da subida de *yields* desde 2022. Tratando-se de posições que o FEFSS, enquanto investidor de longo prazo, manterá, no essencial, até à maturidade corresponde, portanto, a um montante a recuperar ao longo dos próximos anos.

Utilizando como referência a informação sobre fundos poupança reforma e fundos de pensões abertos, da Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Património (APFIPP)<sup>1</sup>, o FEFSS encontrava-se em 2023 em torno do percentil 90 da amostra recolhida quando se procede à avaliação da rentabilidade média anualizada nos últimos 5 anos (cf. Gráfico 9, adiante).

A performance de 2023 do FEFSS, tanto em termos de risco quanto em termos de rentabilidade, está em linha com a observada em fundos internacionais de características semelhantes, especialmente quando analisados os fundos de obrigações, que se aproximam mais da estrutura do FEFSS (cf. Gráfico 8, adiante).

Ao longo do ano de 2023, os principais bancos centrais continuaram a aumentar as taxas de juro de referência, num esforço de combate à inflação, equilibrando com a necessidade de manter níveis adequados de crescimento económico. No final do ano, o ciclo de subida das taxas foi interrompido, com o Banco Central Europeu, a Reserva Federal Americana e o Banco de Inglaterra a manterem as taxas inalteradas no último trimestre de 2023, embora tenham alertado para a possibilidade de novas subidas. As *yields* atingiram, durante 2023, níveis genericamente comparáveis aos anteriores à grande crise financeira de 2008-2009.

Em março de 2023, o Silicon Valley Bank (SVB) colapsou, com efeitos sobre o sistema bancário norte-americano e mundial. Este foi o terceiro maior colapso de um banco nos Estados Unidos da América (EUA), gerando preocupações entre clientes e investidores sobre a solidez de outras

---

<sup>1</sup> Numa amostra que compreende 37 fundos com nível de risco considerado semelhante.

instituições, com a queda de bancos de menor dimensão como o Silvergate Bank, o Signature Bank e, já em maio, o First Republic Bank. A isso juntou-se a aquisição do Credit Suisse pela UBS, suportada pelo governo suíço, em resposta a dúvidas sobre a sua viabilidade.

À guerra resultante da invasão russa da Ucrânia juntou-se o conflito Israel-Hamas. O Hamas, no poder na faixa de Gaza, lançou um ataque no sul de Israel a 7 de outubro a que Israel respondeu declarando guerra, bombardeando e invadindo a faixa de Gaza. Esta situação gerou o ressurgimento de focos vários de conflito no médio oriente.

Desde o lançamento do ChatGPT, no final de 2022, a inteligência artificial tem tido um impacto significativo na evolução dos mercados, com as principais empresas tecnológicas competindo intensamente e uma imensa valorização do setor.

O ano também foi marcado por outro confronto político em torno do limite de endividamento do governo federal norte-americano. No final de maio, a situação foi resolvida, embora a Fitch tenha procedido a um *downgrade* do rating dos EUA (de AAA para AA+), juntando-se à Standard & Poor's.

Nos mercados, o ano de 2023 foi caracterizado por uma reduzida volatilidade na área cambial, uma forte apreciação dos mercados acionistas e, no caso dos mercados obrigacionistas, por um comportamento determinado essencialmente pela paragem dos bancos centrais no último trimestre do ano que permitiu uma performance igualmente positiva desta classe de ativos.

Após um ano de 2022 profundamente afetado pela subida das *yields* e pela queda das ações, que resultou numa queda significativa e simultânea dos principais mercados listados (ações e dívida), 2023 caracterizou-se por uma significativa recuperação dos mercados em que o FEFSS investe, demonstrando a relevância de uma estratégia de investimento paciente e de longo prazo.

Como detalhado adiante (cf. ponto 3.1.1.), a gestão do FEFSS passa pela respetiva organização em quatro sub-carteiras: a carteira benchmark, a carteira complementar, a carteira de dívida pública portuguesa e a carteira reserva estratégica. A carteira benchmark inclui os investimentos em ações de elevada capitalização (*large caps*) e obrigações soberanas, em países da OCDE – o respetivo benchmark de mercado está aprovado pela tutela. A carteira complementar, comparada com o mesmo benchmark de mercado, inclui ações de pequena capitalização (*small caps*), obrigações *investment grade* de empresas e imobiliário, sempre de mercados OCDE – ativos com menor liquidez do que os incluídos na carteira benchmark e que visam melhorar o perfil risco-retorno do FEFSS. As carteiras de dívida pública portuguesa e reserva estratégica incluem os investimentos determinados regulamentarmente (mínimo de 50% em títulos garantidos pelo Estado Português e participações que possam representar interesses estratégicos do Estado Português) e são comparadas com, respetivamente, um índice de mercado de dívida pública portuguesa e o custo aparente de financiamento do Estado Português.

O objetivo global é superar o custo aparente de financiamento do Estado Português, com cada sub-carreira gerida de forma específica, e tendo diferentes *benchmarks* de avaliação relativa, como referido. O retorno do FEFSS em 2023, +9,10%, é superior ao custo aparente da dívida pública portuguesa em 6,77 pontos percentuais (e à performance de um índice de mercado de dívida pública portuguesa em 70 pontos base). A performance mais elevada resultou da carteira complementar (+12,07%), seguida da carteira benchmark (+10,52%), da carteira de dívida pública portuguesa (+7,83%) e, por fim, com um peso residual, da carteira reserva estratégica (-18,54%). Considerando apenas as carteiras benchmark e complementar e, portanto, excluindo os investimentos regulamentares em dívida pública portuguesa e reserva estratégica, a performance é de 10,83% (superando o *benchmark* definido pela tutela em 11 pontos base).

No final de 2023 o FEFSS estava investido em 16 274 milhões de euros (54,6% do total) na carteira de dívida pública portuguesa, 11 403 milhões de euros na carteira benchmark (38,2%), 2 148 milhões de euros (7,2%) na carteira complementar e 6 milhões de euros na carteira reserva estratégica (0,02%).

Por classes de risco, a carteira do FEFSS repartia-se entre dívida (pública e privada *investment grade*), com um peso de 68,5% (e uma performance de +6,96%), ações (*large e small cap*), com peso de 21,4% (e uma performance de +19,28%), e liquidez, com quase 10% - usada para gestão da duração da carteira de dívida, de que resulta um investimento de 78,5% em instrumentos de taxa de juro. O peso do investimento em imobiliário, incluindo o FNRE – Fundo Nacional de Reabilitação do Edificado (único investimento da carteira reserva estratégica) é de apenas 0,35% (e uma performance de +0,08%).

O nível de risco desceu de 6,32% em 2022 para 5,06% (aferido pelo desvio padrão das rentabilidades diárias do FEFSS) – a média dos últimos 5 anos situa-se nos 4,70%. O índice de rotação da carteira baixou de 1,48 (2022) para 1,42, com os custos totais a situarem-se em 1,98 pontos base do montante médio sob gestão, valor próximo de mínimos históricos e francamente inferior a referenciais internacionais.

Destaque, durante 2023, para a celebração de contratos ISDA (International Swaps and Derivatives Association) com novas contrapartes (alargando o leque de possibilidades de realização de operações fora de bolsa), para o reforço da carteira complementar (aumento de 2,6% para 7,2% do total da carteira do FEFSS, um investimento de diversificação adicional de mais de 1,5 mil milhões de euros), e para a adoção de um novo referencial contabilístico para o FEFSS – o SNC-AP. Registo ainda para a intensa atividade em torno da carteira de dívida pública portuguesa que, dada a respetiva dimensão, motivou a transação de quase 5 mil milhões de euros durante 2023, o que coloca desafios de gestão muito significativos.

## (1.2) NÚMEROS CHAVE

No quadro abaixo, apresentam-se os principais números relativos ao valor e gestão do FEFSS nos últimos anos:

**172,37%**

Proporção do valor da carteira nos gastos anuais com pensões

**11,23%**

Proporção do valor da carteira no PIB

**TABELA 1 VALOR E GESTÃO DO FEFSS**

Resultados		2023	2022	2021	2020	2019	2018
Valor do FEFSS	Montante final sob gestão (€)	29 830 268 274	22 991 771 465	23 180 164 525	21 761 011 927	20 359 686 513	17 378 513 065
	Montante médio sob gestão (MMG) (€)	25 734 334 460	23 481 411 255	21 968 988 601	20 357 270 963	18 226 535 387	15 877 387 042
	Gasto anual com pensões <sup>2</sup>	172,37%	144,29%	151,27%	146,96%	143,68%	130,44%
	Proporção do PIB <sup>3</sup>	11,23%	9,87%	11,18%	10,74%	9,59%	8,62%
	Transferências recebidas (€)	4 557 575 245	3 080 613 336	615 513 745	519 405 187	1 680 219 592	1 624 618 667
	Transferências recebidas acumuladas (€)	20 109 693 566	15 552 118 321	12 471 504 985	11 855 991 241	11 336 586 053	9 656 366 462
Gestão do FEFSS	Valor acrescentado desde início (€)	9 720 574 708	7 439 653 144	10 708 659 539	9 905 020 686	9 023 100 459	7 722 146 604
	Rentabilidade nominal desde a constituição <sup>4</sup>	3,77%	3,35%	4,67%	4,74%	4,77%	4,59%
	Retorno nominal médio anual no último triénio <sup>4</sup>	-0,25%	-2,51%	5,02%	3,94%	5,32%	2,63%
	Rentabilidade líquida	9,10%	-13,04%	3,70%	4,33%	7,42%	-0,09%
	Volatilidade anualizada	5,06%	6,32%	2,95%	5,52%	2,24%	2,46%
	Custos de gestão, transação e custódia / MMG	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Excess Return	Carteira total face DPP	% 0,64%	4,34%	5,52%	0,22%	-1,01%	-3,00%
	valor (€)	147 597 228	1 004 875 865	1 201 166 993	44 858 571	-174 893 819	-473 221 551
	Carteira total face custo aparente dívida (Média móvel 5 anos)	% -0,47%	-0,02%	0,02%	0,01%	0,01%	0,02%
	valor (€)	-99 113 454	-462 103 264	356 743 409	160 131 137	109 887 630	276 293 571
	Carteira benchmark face benchmark tutela	% -0,17%	0,27%	0,23%	0,62%	-0,57%	-1,13%
	valor (€)	-16 679 468	29 516 404	23 096 334	57 562 293	-79 141 756	-42 171 659
Carteira discricionária face benchmark tutela	% 0,11%	0,59%	0,08%	0,63%	-1,67%	-0,89%	
valor (€)	12 053 036	66 147 586	8 417 662	58 688 315	-87 718 969	-34 670 550	

No final do ano 2023, o valor do FEFSS, de cerca de 29,8 mil milhões de euros, equivalia a 172,37% do montante de gastos anuais com pensões<sup>2</sup>. O valor do FEFSS em proporção do produto interno bruto (PIB) português atingiu os 11,23%<sup>3</sup>.

A gestão dos ativos permitiu, desde a constituição do FEFSS e até 31.12.2023, acrescentar ao valor resultante de transferências acumuladas, o montante de 9 720 574 708 euros (o que significa que 32,59% do valor do FEFSS em final de 2023 é resultado da gestão). Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 3,77% desde o início (nos últimos 3 anos a taxa anual nominal média de rentabilidade é de -0,25%, num registo justificado pela excecionalidade do ano 2022). Excluindo o ano 2022<sup>5</sup>, a taxa anual nominal média de rentabilidade seria de 4,81% desde o início e 6,37% nos últimos 3 anos.

<sup>2</sup> Dados fornecidos pelo IGFSS referentes ao período: Jan-23 a Dez-23 (valores provisórios)

<sup>3</sup> Dados divulgados pelo INE referentes ao período: I Trim. 2023 ao IV Trim. 2023 (Base 2016) - preços correntes

<sup>4</sup> Taxa Interna de Rentabilidade (TIR)

<sup>5</sup> Exercício útil dado que uma proporção determinante da rentabilidade em 2022 resultou do facto do preço (de mercado) da maioria dos títulos de dívida pública ter ficado substancialmente aquém do respetivo valor de reembolso. Em 2023, esta diferença ascende ainda a quase 1,6 mil milhões de euros (o equivalente a um pouco mais de 5% do valor do FEFSS no final do ano 2023).

## (2) AMBIENTE MACROECONÓMICO E DE MERCADOS

## (2) AMBIENTE MACROECONÓMICO E DE MERCADOS

No início de 2023 esperava-se um abrandamento mais acentuado do crescimento, num contexto de diminuição dos rendimentos reais e de uma rápida e generalizada contração da política monetária. Contudo, o crescimento mundial revelou-se resiliente (3,1%), com resultados divergentes entre países, registando-se um forte crescimento nos EUA e em muitas economias emergentes, mas um abrandamento na maioria dos países europeus.

A inflação diminuiu mais rapidamente do que inicialmente previsto e os regimes de apoio instituídos para fazer face aos elevados custos de energia ajudaram a aumentar os rendimentos disponíveis das famílias e a sustentar a atividade em muitas economias. O crescimento foi particularmente dinâmico nos EUA, de 2,5%, com um forte contributo do consumo apoiado no excesso de poupanças acumulado desde o início da pandemia, e por despesas públicas mais elevadas. A Zona Euro cresceu apenas 0,5% e o Reino Unido 0,3%, refletindo um peso relativo maior do financiamento bancário e a continuação dos efeitos adversos do choque dos preços dos produtos energéticos. O Japão cresceu 1,9%, beneficiado por receitas crescentes de turismo e por um iene fraco.

Com preços de produtos energéticos e de géneros alimentícios a abrandar e a política monetária a tornar-se restritiva, tanto a inflação global como a inflação subjacente recuaram em 2023, mais expressivamente no final do ano. A inflação dos bens diminuiu para níveis baixos, perante preços mais baixos das matérias-primas energéticas e uma redução gradual dos estrangulamentos nas cadeias de abastecimento. A inflação dos preços dos serviços revelou-se mais rígida, descendo apenas lentamente. As taxas de desemprego mantiveram-se, em geral, baixas em relação aos padrões históricos. O crescimento dos custos unitários do trabalho continua a ser elevado, acima de 4,0% em muitas economias, em parte devido ao fraco crescimento da produtividade.

Os bancos centrais ampliaram as subidas de taxa de juro iniciadas em 2022 para conter a subida dos preços e ancorar as expectativas de inflação. A Reserva Federal Norte-americana (Fed) acumulou uma variação de 100 pontos base (pb) na taxa de referência, que estabilizou em julho no intervalo 5,00%-5,50%. Em dezembro a Fed sinalizava a possibilidade de taxas mais baixas em 2024. O Banco de Inglaterra (BoE) também anunciou múltiplas subidas ao longo do ano, com a taxa de referência a terminar 2023 em 5,25%, o nível mais alto dos últimos 15 anos. O Banco Central Europeu (BCE) somou mais 200 pontos base de subidas em 2023 estabilizando a taxa de depósito em 4,0% a partir de setembro. Perante um cenário de inflação menos intenso, o Japão revelou-se uma exceção, com o Banco Central (BoJ) a manter inalterada a sua política de taxas de juro baixas ao longo do ano. Na luta contra o aumento dos preços, a política fiscal tem funcionado em contraciclo com a política monetária, conduzindo ao risco de que as escolhas fiscais aumentem as pressões inflacionistas e resultem em taxas de política monetária ainda mais elevadas para controlar a inflação.

### Apesar de taxas mais elevadas

Crescimento superior do que o esperado em 2023, porém com sinais de moderação

### Inflação

Preços desaceleram  
Pressão subjacente mantém-se

### Bancos centrais

Sinalizam término das subidas

+200 p.b. para 4,0%

Banco Central Europeu

+100 p.b. para 5,5%

Reserva Federal

### Política fiscal expansionista

limita efeito das subidas das taxas de juro

No final de 2023, perante a perceção de uma mudança na orientação da política monetária, as ações foram impulsionadas para níveis ainda mais elevados e as obrigações reverteram as perdas acumuladas até então, terminando o ano em território claramente positivo.

O mercado cambial teve um ano de forte redução de volatilidade, com movimentações de amplitude reduzida devido à convergência de atuação dos principais bancos centrais, com exceção do BoJ. Os EUA, o Reino Unido e a Zona Euro, que tomaram medidas decisivas de política monetária para controlar o aumento da inflação e que superaram as previsões de crescimento, viram as suas moedas valorizarem-se face ao iene. Tanto o dólar americano como o euro valorizaram em torno de 19% face ao iene. O euro/dólar transacionou ao longo do ano entre 1,05 e 1,12, fechando o ano em 1,105, logo sem manifestar uma trajetória definida. Também o euro/libra se manteve num intervalo relativamente estreito de 0,85-0,87.

Impulsionado pela combinação de uma economia sólida, lucros empresariais melhores do que o esperado e um aparente fim dos aumentos das taxas de juro, o índice S&P500 encerrou um ano extraordinário com ganhos fortes em novembro e dezembro, que elevaram a valorização do ano para 25,7% (moeda local) tendo-se aproximado do máximo histórico. As ações associadas a tecnologia, e as ações de crescimento de forma mais ampla, viram as avaliações a subir expressivamente perante o *boom* emergente nas tecnologias de inteligência artificial. O índice NASDAQ, de forte componente tecnológica, registou uma rentabilidade de 44,3% em 2023, impulsionado pelas "sete magníficas" ações que dominaram o ano. O TOPIX Japonês valorizou 25,1%. As ações europeias também registaram uma forte valorização, com o índice Eurostoxx 50 a terminar o ano com ganhos de 22,2%. O FTSE100 compara desfavoravelmente com os principais mercados de ações este ano, com um ganho de 7,9%, tendo sido, contudo, um dos mercados mais resistentes durante a recessão de 2022.

Até ao mês de outubro, o mercado obrigacionista encaminhava-se para um terceiro ano consecutivo de rentabilidade negativa, com a dinâmica económica a alimentar um sentimento *hawkish* no mercado. No entanto, em novembro, deu-se a rotação *dovish* que fez com que o retorno acumulado no ano passasse de território negativo para positivo. Os meses de novembro e dezembro configuraram o melhor período de dois meses em mais de três décadas. Os catalisadores da recuperação das obrigações globais incluíram uma inflação mais baixa em muitas regiões do mundo, bem como a moderação dos dados económicos, aumentando as expectativas dos investidores do final dos aumentos das taxas de juro, uma perspetiva consolidada pela estabilidade das taxas durante o trimestre. Como resultado, as taxas de rentabilidade das obrigações globais diminuíram acentuadamente em todos os setores, impulsionando os preços das obrigações. Antes desta rotação, as taxas soberanas a 10 anos nos EUA atingiam um pico de 4,99% em meados de outubro. O mercado chegou ao ponto de antecipar seis cortes nas taxas para o próximo ano, quando a visão dos membros da Fed ia até três cortes para 2024. A taxa dos 10 anos neste país terminou o ano mais de 100 pontos base abaixo do seu pico, em 3,88%.

## Mercado cambial

Depreciação das moedas com baixo carry como o iene

Ações têm um ano extraordinário após 2022 ter sido o pior registo desde 2008

+23,8% MSCI WORLD

+25,7% S&P500

+22,2% Eurostoxx 50

+25,1% Topix Japão

Obrigações soberanas evitam na reta final o terceiro ano consecutivo de desvalorização

+7,1% obrigações EUR

+3,7% obrigações GBP

+3,9% obrigações USD

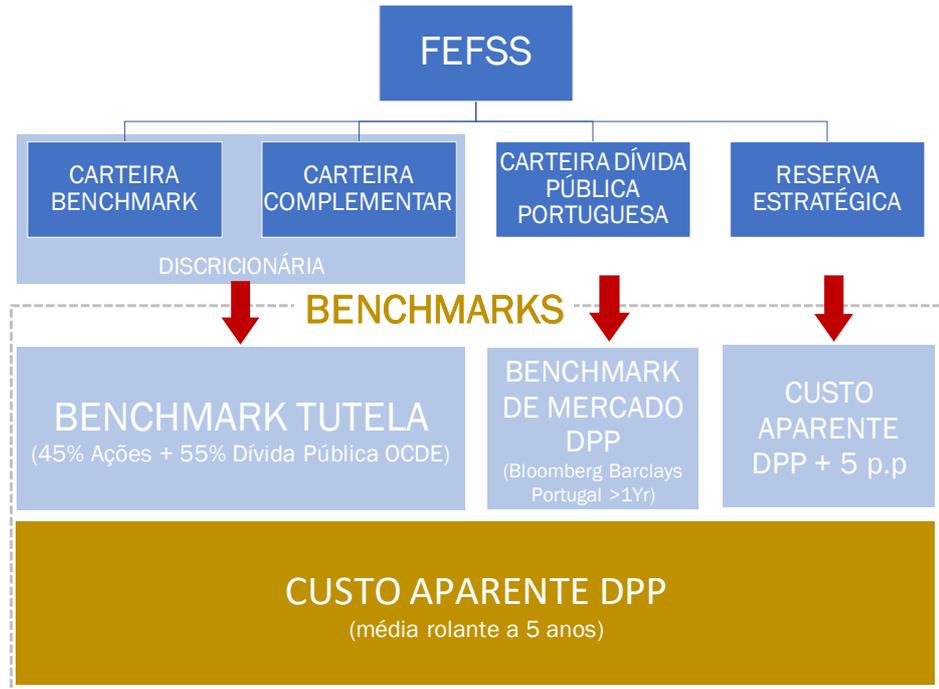
## (3) ANÁLISE DA CARTEIRA

13	(3.1) Notas introdutórias
13	(3.1.1) Como gerimos o FEFSS
15	(3.1.2) Estatuto legal
18	(3.2) Valor da carteira
20	(3.3) Estrutura da carteira
24	(3.4) <i>Performance</i> da carteira
24	(3.4.1) Carteira total do FEFSS
28	(3.4.2) Análise por sub-carteira
36	(3.4.3) Análise por classes de ativos
37	(3.4.4) Análise por geografia
38	(3.5) <i>Turnover</i> e custos

- (1) Principais resultados
- (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- (3) Análise da carteira
  - (3.1) Notas introdutórias
    - (3.1.1) Como gerimos o FEFSS
- (4) Relatórios financeiros

### (3.1) NOTAS INTRODUTÓRIAS

#### (3.1.1) COMO GERIMOS O FEFSS



A gestão da carteira do FEFSS organiza-se em quatro sub-carteiras: a carteira *benchmark*, a carteira complementar, a carteira de dívida pública portuguesa e a carteira reserva estratégica. Cada uma delas é gerida de forma distinta, tendo diferentes *benchmarks* de avaliação relativa.

A carteira *benchmark* é composta por investimentos em ações de elevada capitalização (*large caps*) e obrigações soberanas em países da OCDE. Na gestão desta componente o objetivo é o de determinação periódica da melhor combinação entre retorno esperado e risco estimado (otimização do *Sharpe Ratio*). A sua referência para avaliação relativa (*benchmark*) é uma carteira aprovada pela tutela, que designamos de *benchmark tutela*, que é alvo de rebalanceamento para os seus pesos iniciais com periodicidade trimestral, e tem a seguinte composição:

TABELA 2 COMPOSIÇÃO E ÍNDICES DE MERCADO DA CARTEIRA DA TUTELA		
Classe de ativos	Peso	Índice
Outra dívida pública OCDE ex-Portugal	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

A carteira complementar é composta por um espetro de ativos menos líquidos, onde se incluem ações de pequena capitalização (*small caps*), obrigações de empresas (*rating investment grade*)

e imobiliário. O objetivo desta componente é melhorar o perfil de risco-retorno do FEFSS devendo, portanto, os investimentos incluídos nesta carteira contribuir tendencialmente para a melhoria do índice de *Sharpe* do FEFSS, nomeadamente através do investimento em fatores de risco diversos dos assumidos nas outras sub-carteiras, designadamente a carteira sujeita a *benchmark*. Tendo em conta a natureza incremental desta sub-carreira à sub-carreira *benchmark*, a referência relativa para avaliação é também o *benchmark* tutela. Ao conjunto destas duas sub-carteiras chamamos de carteira discricionária, por serem aquelas sobre as quais a equipa de gestão dispõe de mais liberdade de ação.

A carteira de dívida pública portuguesa é uma sub-carreira composta por títulos representativos da dívida pública portuguesa ou outros garantidos pelo Estado Português, nos termos do artigo 4.º, n.º 3, alínea a do Regulamento de Gestão do FEFSS, que impõe uma afetação de um mínimo de 50% da carteira total. Dada a determinação regulamentar de um investimento mínimo de 50% nesta classe de ativos, a gestão debruça-se essencialmente sobre a maturidade dos títulos escolhidos a cada momento, procurando uma adequada gestão do risco de taxa de juro. O *benchmark* de referência para comparação relativa é o índice calculado pela Bloomberg para Portugal para obrigações emitidas com maturidade remanescente superior a um ano (*Bloomberg Barclays Portugal > 1Yr*).

Por último, temos a carteira de reserva estratégica, que é composta por participações nos termos do artigo 4.º, n.º 2 do Regulamento de Gestão do FEFSS<sup>6</sup>, isto é, participações de longo-prazo que poderão representar interesses estratégicos do Estado Português. Com um prémio de risco exigível superior, o custo de oportunidade médio anual (*benchmark*) do investimento é igual ao custo aparente do *stock* de dívida pública nacional acrescido de 5 pontos percentuais.

Para a carteira como um todo, no âmbito do QUAR (Quadro de Avaliação e Responsabilização), define-se como referencial de avaliação o custo aparente do *stock* de dívida pública nacional, numa base de comparação rolante média a 5 anos.

---

<sup>6</sup> Regulamento de gestão aprovado pela Portaria 1273/2004, de 7 de outubro, com a redação que lhe foi dada pela Portaria 24/2018, de 18 de janeiro

### (3.1.2) ESTATUTO LEGAL

O FEFSS é um património autónomo que tem por objetivo assegurar a estabilização financeira do sistema de segurança social, designadamente cobrindo as despesas previsíveis com pensões por um período mínimo de dois anos.

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.”*

De acordo com o artigo 226.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, que aprovou o Orçamento do Estado para o ano de 2023:

- 1. Constitui receita do FEFSS a parte proporcional da coleta do IRS que corresponder ao englobamento obrigatório dos rendimentos previstos no n.º 14 do artigo 72.º do Código do IRS.*
- 2. A parte da coleta proporcional do IRS referida no número anterior é determinada em função do peso dos rendimentos obrigatoriamente englobados nos termos do artigo referido no número anterior, no total de rendimentos líquidos auferidos pelo sujeito passivo.*

Ainda de acordo com o mesmo diploma, no seu artigo 233.º:

- 1. Constitui receita do FEFSS, integrado no sistema previdencial de capitalização da segurança social, o valor correspondente a dois pontos percentuais das taxas previstas no capítulo IV do Código do IRC;*
- 2. A consignação a que se refere o número anterior é efetuada nos seguintes termos:*
  - a) O valor apurado da liquidação de IRC, relativo ao ano de 2022, nos termos do n.º 1 e da alínea a) do n.º 2 do artigo 285.º da Lei n.º 12/2022, de 27 de junho, deduzido da transferência efetuada naquele ano;*
  - b) 50% da receita de IRC consignada nos termos do número anterior, tendo por referência a receita de IRC inscrita no mapa 5 anexo à presente lei.*

3. *As transferências a que se refere o presente artigo são realizadas para o FEFSS, com as necessárias adaptações.*

O montante inscrito na rubrica 'Adicional IMI' foi transferido para o FEFSS, dando cumprimento ao estabelecido no n.º 2 do artigo 1.º do Código do Imposto Municipal sobre Imóveis.

O valor inscrito na rubrica 'Adicional contribuição setor bancário' foi transferido para o FEFSS de acordo com o mapa 6 - Mapa relativo às despesas com vinculações externas e despesas obrigatórias, publicado na Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023.

O FEFSS goza de todas as isenções fiscais concedidas ao Estado. O registo contabilístico do património do FEFSS é efetuado em conformidade com o Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), com as seguintes adaptações (n.º 11, artigo 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 artigo 9.º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas, os seus rendimentos estão totalmente isentos daquele imposto.

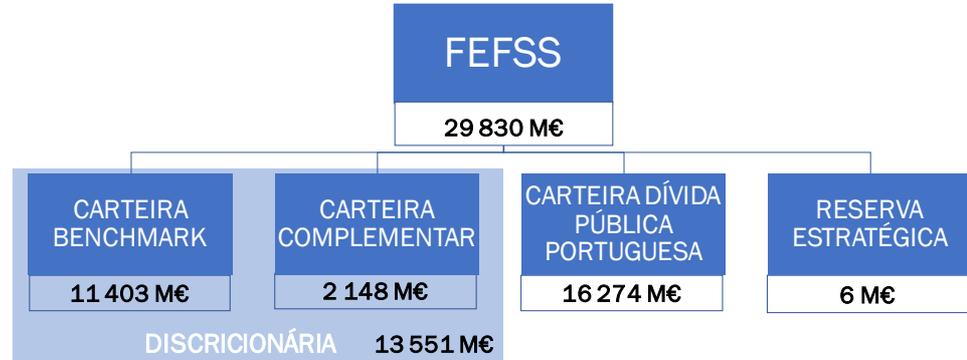
O n.º 1 do artigo 233.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro (Lei do Orçamento de Estado para 2024), tal como sucedia na Lei orçamental anterior acima mencionada (Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro), volta a consignar ao FEFSS a parcela proporcional da coleta de IRS que corresponder ao englobamento obrigatório dos rendimentos prevista no n.º 14 do artigo 72.º do Código do IRS, determinada em função do peso dos rendimentos obrigatoriamente englobados no total de rendimentos líquidos auferidos pelo sujeito passivo. O n.º 3 do mesmo artigo vem, porém, impor a aplicação daquela receita em títulos representativos de dívida pública portuguesa, ou

outros garantidos pelo Estado Português, não sendo tais montantes considerados para efeitos dos limites previstos no regulamento de gestão do Fundo, representando, para todos os efeitos, uma alteração ao disposto naquele regulamento.

O mesmo sucede relativamente à consignação ao FEFSS da parcela da receita do IRC correspondente a dois pontos percentuais das taxas previstas no capítulo IV do Código do IRC. Essa consignação é mantida por força do disposto no n.º 1 do artigo n.º 241.º da LOE 2024, mas o n.º 4 do mesmo artigo impõe a sua aplicação em títulos representativos de dívida pública portuguesa, ou outros garantidos pelo Estado Português, não sendo contabilizada para os limites previstos no regulamento de gestão do Fundo.

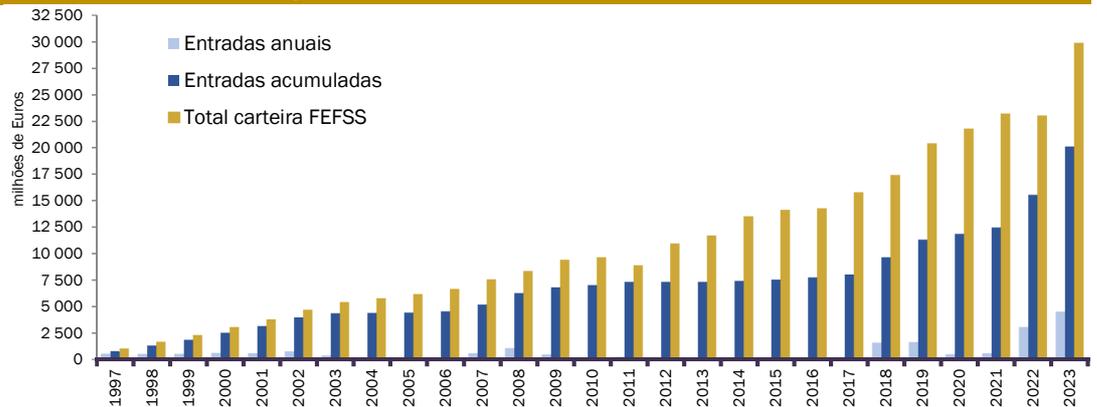
Ainda no mesmo sentido, o disposto no n.º 1 do artigo 92.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro, que aprova as normas de execução do orçamento do Estado para 2024, vem impor a manutenção, até 31 de março de 2024, o valor nominal de dívida pública portuguesa constante da carteira do FEFSS a 31 de dezembro de 2023.

### (3.2) VALOR DA CARTEIRA



A carteira do FEFSS ascendia, em 31.12.2023, a 29 830 268 274,17 euros, correspondendo a cerca de 172,4% do gasto anual com pensões<sup>7</sup> (20,68 meses em relação ao objetivo de 2 anos definido na Lei) e a cerca de 11,23% do PIB português<sup>8</sup>.

**GRÁFICO 1 EVOLUÇÃO DO MONTANTE DA CARTEIRA DO FEFSS**



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

A leitura do gráfico acima e da tabela abaixo permite constatar que em 2023 se verificou o maior valor de sempre de transferências para o Fundo, tendo as mesmas atingido o montante de 4 557 575 244,76 euros, já depois de entradas muito elevadas, acima dos 3 mil milhões de euros, em 2022. O total das entradas acumuladas desde a constituição do Fundo atingiu os 20 109 693 566,24 euros (67,4% do total da carteira). A gestão dos ativos permitiu, até 31.12.2023, acrescentar ao valor do FEFSS, o montante de 9 720 574 707,83 euros (32,6% do total da carteira), que é a diferença entre o valor total da carteira e as dotações acumuladas. Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 3,77%<sup>9</sup> desde o início.

<sup>7</sup> Dados fornecidos pelo IGFSS.IP referentes ao período: Jan-23 a Dez-23 (valores provisórios)

<sup>8</sup> Dados divulgados pelo INE referentes ao período: I Trim. 2023 ao IV Trim. 2023 (Base 2016) - preços correntes

<sup>9</sup> Taxa Interna de Rentabilidade (TIR)

**29 830€ Milhões**

Valor total da carteira no final de 2023

**20 109€ Milhões**

Valor acumulado de dotações desde a sua criação

**9 720€ Milhões**

Valor acrescentado da gestão desde o início

- (1) Principais resultados
- (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- (3) Análise da carteira
  - (3.2) Valor da carteira
- (4) Relatórios financeiros

**TABELA 3 DOTAÇÕES RECEBIDAS PELO FEFSS**

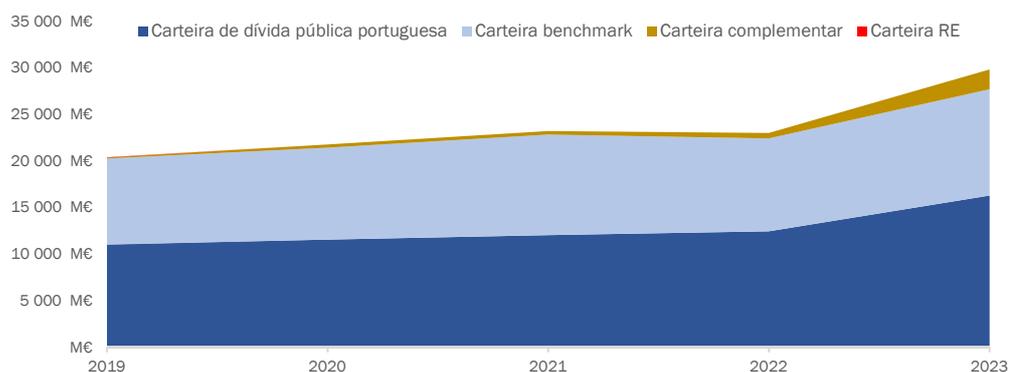
Anos	Dotações (EUR)		Montante médio sob gestão
	Total	Valor acumulado	
1989-2004	4 433 757 196	4 433 757 196	5 530 279 793
2005	6 101 099	4 439 858 295	5 871 509 921
2006	140 624 296	4 580 482 591	6 280 393 824
2007	633 954 414	5 214 437 006	7 012 788 751
2008	1 091 878 789	6 306 315 795	7 764 588 698
2009	515 995 763	6 822 311 558	8 578 811 844
2010	223 484 569	7 045 796 126	9 444 052 432
2011	297 029 793	7 342 825 920	9 111 784 456
2012	2 769 951	7 345 595 871	9 503 432 346
2013	3 433 813	7 349 029 683	11 292 699 865
2014	79 626 282	7 428 655 965	12 525 998 930
2015	115 595 610	7 544 251 575	13 919 292 061
2016	227 482 296	7 771 733 872	13 930 223 264
2017	260 013 923	8 031 747 795	14 599 958 550
2018	1 624 618 667	9 656 366 462	15 877 387 042
2019	1 680 219 592	11 336 586 053	18 226 535 387
2020	519 405 187	11 855 991 241	20 357 270 963
2021	615 513 745	12 471 504 985	21 968 988 601
2022	3 080 613 336	15 552 118 321	23 481 411 255
2023	4 557 575 245	20 109 693 566	25 734 334 460
<b>Total</b>	<b>20 109 693 566</b>	<b>-</b>	

A análise da evolução do valor da carteira nos últimos 5 anos permite constatar que, com a exceção da carteira de reserva estratégica, que permanece com valores residuais, as principais sub-carteiras (carteira de dívida pública portuguesa e carteira benchmark) apresentam neste último ano uma evolução expressiva em termos absolutos que corresponde, grosso modo, a um aumento proporcional à forte valorização da carteira durante o último ano, bem como ao expressivo aumento de dotações. A fatia mais representativa da carteira continua a ser a carteira de dívida pública portuguesa (DPP), com um valor de mercado de 16 273 676 503,90 euros. A segunda mais representativa, com 11 402 535 824,62 euros, é a carteira benchmark. Destaque ainda para o aumento mais que proporcional da carteira complementar em relação ao aumento da carteira total, resultante do reforço durante o ano das componentes de dívida privada e de ações de pequena capitalização, expressão do esforço de diversificação empreendido nos dois últimos exercícios. Esta sub-carteira valia, no final do ano, 2 148 129 279,66 euros.

O total associado à gestão discricionária (carteiras benchmark e complementar) ascende a 13 550 665 104,28 euros.

Detalha-se adiante o peso e a constituição de cada uma destas sub-carteiras.

**GRÁFICO 2 EVOLUÇÃO POR SUB CARTEIRAS (ÚLTIMOS 5 ANOS)**



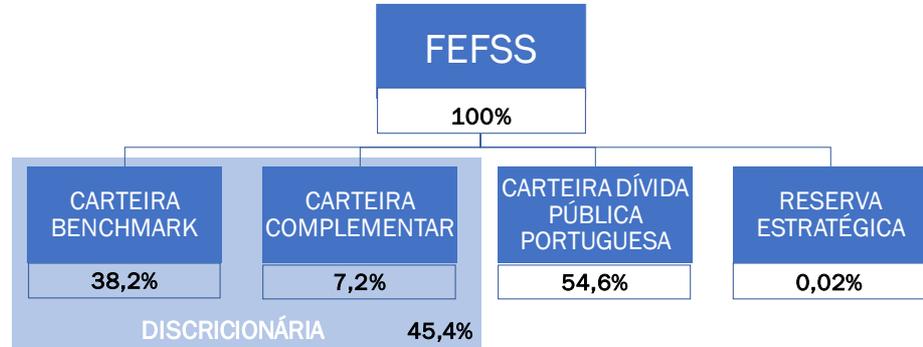
**4 557€ Milhões**

Dotações de 2023 (as mais elevadas de sempre)

**16 273€ Milhões**

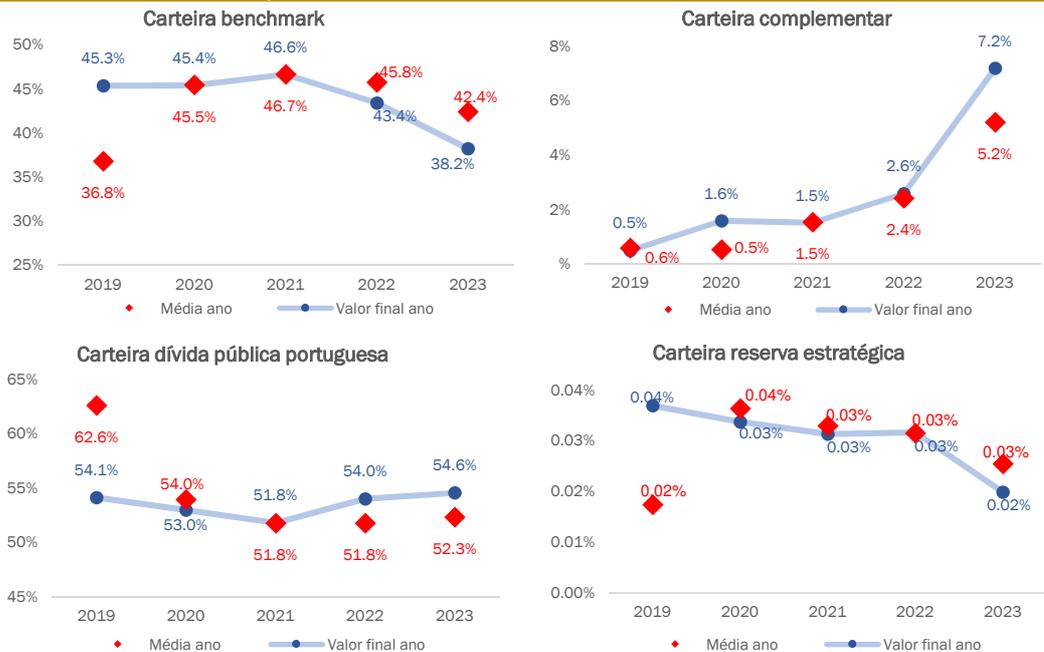
Valor a mercado da dívida pública portuguesa em carteira

### (3.3) ESTRUTURA DA CARTEIRA



#### Estrutura por sub-carreira

GRÁFICO 3 EVOLUÇÃO DA ESTRUTURA POR SUBCARTEIRA



#### Reforço da carteira complementar

Esforço de melhoria do perfil risco-retorno do FEFSS

A evolução dos pesos das várias sub-carreiras nos últimos 5 anos permite constatar duas tendências decorrentes da política de gestão durante este período: i) depois de um período de redução do peso da dívida pública portuguesa no pós-Troika, o que permitiu encaixar as mais-valias obtidas decorrentes da descida das taxas de juro exigidas à república portuguesa, observa-se uma estabilização em termos percentuais desta sub-carreira em níveis que permitem o estrito cumprimento dos limites regulamentares que impõe uma alocação mínima de 50% do total da carteira<sup>10</sup>; ii) o esforço de diversificação das componentes discrionárias, com o crescimento da

<sup>10</sup> Embora o valor de 31 de dezembro não evidencie de forma clara dado incluir transferências significativas ocorridas no final dos últimos dois anos. Montantes que, dadas as condições de mercado, só podem ser adequadamente investidos a partir do início do ano subsequente – cf. o contraste com o valor médio do ano.

carteira sujeita a *benchmark* e, sobretudo, com o alargamento de investimentos à categoria de *small caps* e de obrigações *corporate* no âmbito do reforço da carteira complementar. Esta já representava 7,2% do total da carteira no final de 2023, com o objetivo de chegar aos 10% em 2024.

O total com gestão discricionária (carteiras *benchmark* e complementar) ascende a 45,4%.

### Evolução por classe de ativos

**TABELA 4 ESTRUTURA DE CARTEIRA POR CLASSE DE ATIVOS**

	2023	2022	2021	2020	2019
Reserva estratégica	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%	0,04%
Obrigações	68,49%	62,70%	66,23%	67,43%	67,11%
Ações	21,41%	19,54%	21,91%	20,91%	20,79%
Imobiliário	0,33%	0,46%	0,45%	0,42%	0,47%
Liquidez	9,75%	17,27%	11,38%	11,20%	11,59%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Uma análise por classe de risco permite constatar uma estabilidade muito significativa na distribuição da carteira nos últimos anos, com a principal oscilação a ocorrer em 2022, fruto das condições negativas do mercado, denotando bem o esforço empreendido no sentido de uma atuação mais cautelosa em face da volatilidade e da rentabilidade negativa da generalidade das classes de ativos nesse ano (o maior peso em liquidez visou, precisamente, reduzir a exposição a ações e a dívida de maior duração).

O ano de 2023 termina com uma alocação de 68,5% a obrigações, em linha com os valores que se registaram entre 2019-2021. A subida decorre da melhoria na rentabilidade desta classe de ativos, atribuível à descida das *yields* no final do ano, mas resulta igualmente de uma redução dos níveis de liquidez que tinham sido prudentemente impostos à carteira na segunda metade de 2022.

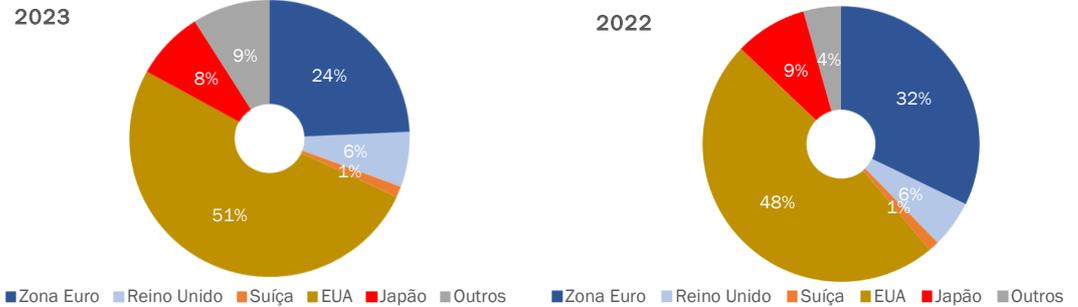
A alocação a ações representava 21,4% do total da carteira, também em registos relativamente semelhantes aos registados em 2021, antes da queda dos mercados globais em 2022. Também aqui o aumento reflete a valorização observada e a normalização das condições de mercado com consequente redução de liquidez e tomada de risco.

As classes de ativos de imobiliário e reserva estratégica continuaram o seu percurso de progressiva menor representatividade, como decorrência do não reforço da carteira nestas classes de ativos nos últimos anos e do aumento global dos fundos sob gestão.

Maior proporção da carteira investida em **Obrigações**

## Onde investe geograficamente o FEFSS?

**GRÁFICO 4 COMPOSIÇÃO GEOGRÁFICA SEM DPP**

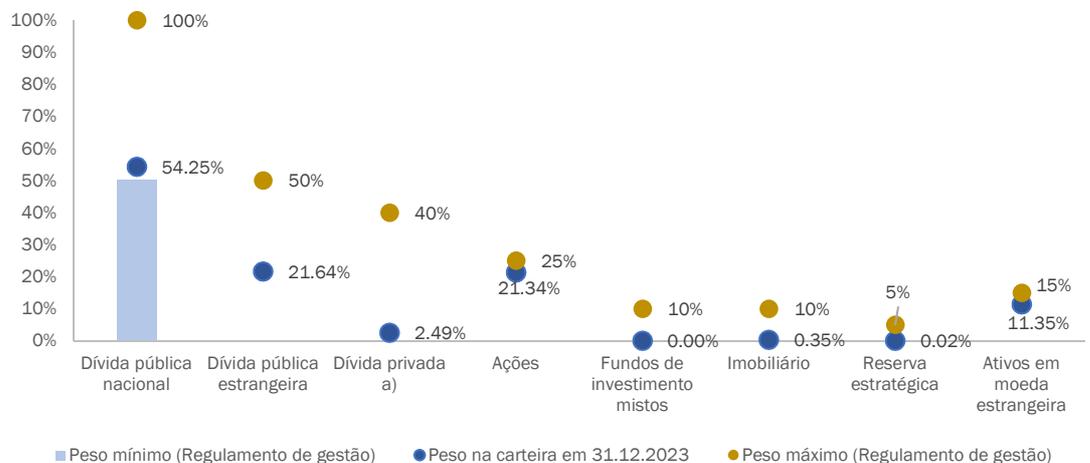


Excluindo o investimento em DPP, o principal investimento é feito nos EUA

Não considerando o investimento em DPP, que representa no mínimo 50% por imposição regulamentar, a carteira do FEFSS está repartida geograficamente pelos países da OCDE em que investe, tendo em consideração os recursos internos de que dispõe para o estudo das economias nessas áreas de atuação. Entre 2022 e 2023 não se verificam alterações sensíveis nessa diversificação, sendo os EUA o país com maior representatividade de investimento (51,1% do total). A Zona Euro concentrava 24,2% da alocação, dado o seu maior grau de correlação (e menor diversificação de risco) face à DPP. Com alocações abaixo de 10%, observa-se a alocação ao Japão (8,0%), ao Reino Unido (6,4%) e à Suíça (1,3%). A parcela de “Outros” refere-se ao investimento em *small caps* e dívida privada cuja geografia é uma amostra representativa de países da OCDE. Representava esta parcela cerca de 8,9% da alocação, justificando desta forma o aumento face a 2022 (4,3%) pela maior exposição a estas classes de ativos.

## Cumprimento dos limites regulamentares

**GRÁFICO 5 CUMPRIMENTO DOS LIMITES REGULAMENTARES**



Todos os limites regulamentares foram cumpridos

a) Inclui ativos de rendimento fixo e também aplicações geridas na Liquidez, em que a contraparte é uma instituição bancária, mas que se incluem na dívida privada para efeitos de risco

Os limites de composição da carteira do FEFSS estabelecidos pelo respetivo Regulamento de Gestão (Portarias n.º 1273/2004, n.º 216-A/2013 e n.º 24/2018) estavam assegurados em 31.12.2023.

A 31.12.2023, o FEFSS detinha títulos da dívida pública americana no valor de 3 309 974 147,04 euros, representando 11,10% do total da sua carteira de ativos.

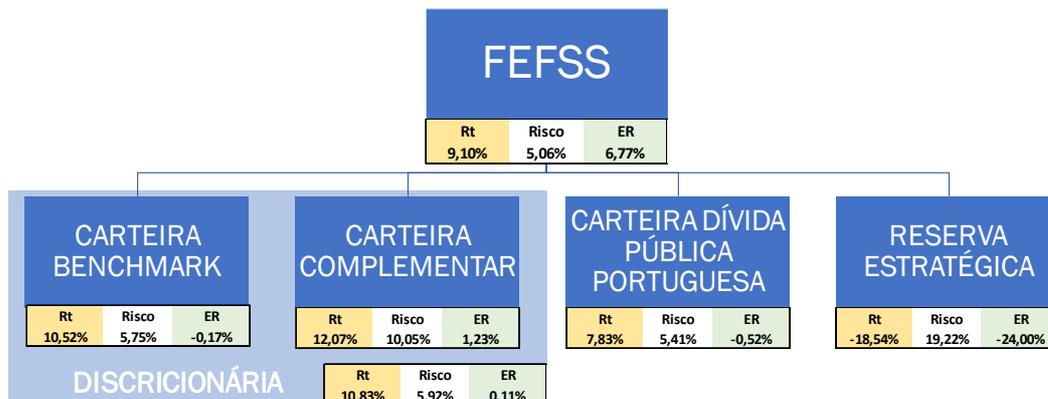
Entende-se que o limite à concentração por emitente, de 5% do valor da carteira não se aplica à dívida soberana, tendo em conta que o efeito conjugado dos n.ºs 4 e 5 do artigo 4.º do Regulamento de Gestão sugere que a sua aplicabilidade se restringe à componente de dívida privada.

- (1) Principais resultados
- (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- (3) Análise da carteira
  - (3.4) Performance da carteira
    - (3.4.1) Carteira total do FEFSS
- (4) Relatórios financeiros

### (3.4) PERFORMANCE DA CARTEIRA

9,10%

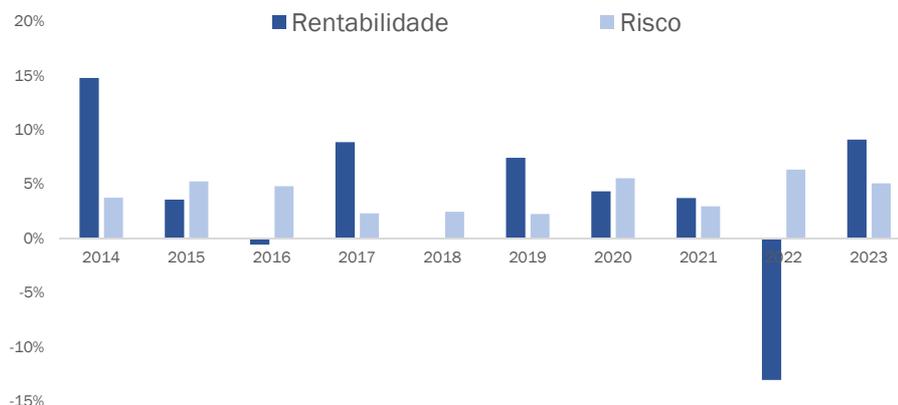
O ano de 2023 foi um ano de forte recuperação depois de um 2022 muito negativo



#### (3.4.1) CARTEIRA TOTAL DO FEFSS

Rentabilidade e risco (Avaliação absoluta)

GRÁFICO 6 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO DO FEFSS ÚLTIMOS 10 ANOS



Retorno nominal mais elevado dos últimos 9 anos e nível de risco mais controlado

A rentabilidade de 9,10% alcançada neste último ano representa a melhor performance alcançada desde 2014 (últimos 9 anos), altura em que o retorno tinha sido de 14,74%. A forte recuperação nos ativos financeiros foi transversal a todas as sub-carreiras (com exceção da reserva estratégica), a todas as classes de ativos e a todas as geografias consideradas, sendo o reflexo do alívio progressivo dos fatores que provocaram as quedas de 2022: resiliência da economia à contração, controlo da inflação a partir da segunda metade do ano, descida nos preços de energia e nos preços da alimentação, alguma estabilização dos acontecimentos em torno da guerra na Ucrânia e a paragem da subida das taxas de juro por parte dos bancos centrais nos últimos meses de 2023. Perante este cenário mais controlado nas condições económicas e monetárias, o nível de risco da carteira recuou para um nível mais baixo, de 5,06%, permanecendo, ainda assim, num registo cerca de 100 p.b. acima da média dos últimos 10 anos.

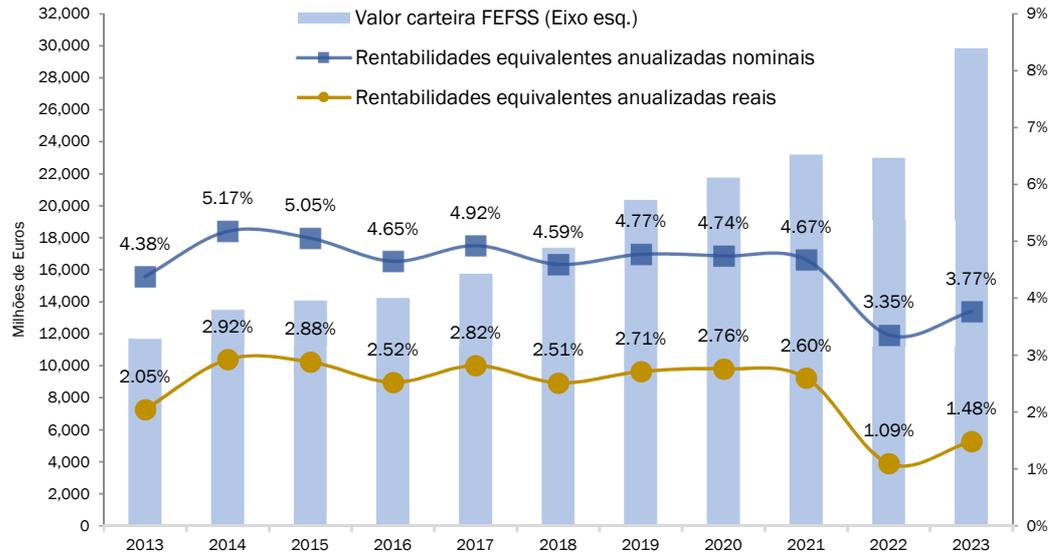
A performance da parcela discricionária da carteira do FEFSS (carteira benchmark e complementar) foi, em 2023, de +10,83%, com um risco de 5,92%.

## Rentabilidades anuais médias FEFSS

**3,77% e 1,48%**

Retorno anualizado nominal e real do fundo desde o início volta a subir

**GRÁFICO 7 RENTABILIDADES ANUAIS MÉDIAS**



Nota: rentabilidades equivalentes anualizadas desde o início (1989)

Analisando a rentabilidade numa ótica nominal e real desde o início do Fundo, conclui-se que a recuperação obtida neste ano de 2023 contribuiu para repor níveis um pouco mais satisfatórios deste indicador (quer em termos reais, quer em termos nominais), depois de quatro anos sucessivos de recuo, no caso nominal. Os níveis atuais são, no entanto, ainda os segundos valores anuais mais baixos dos últimos 10 anos. A rentabilidade nominal anualizada melhorou de 3,35% para 3,77%, enquanto a rentabilidade real anualizada subiu de 1,09% para 1,48%.

Analisando, nesta perspetiva, a performance da parcela discricionária da carteira do FEFSS (soma da carteira benchmark com a carteira complementar), para o período desde 2007<sup>11</sup>, evidencia uma rentabilidade nominal anualizada de 3,97%, com a rentabilidade real anualizada a situar-se nos 1,90%. Para o mesmo período, o retorno anualizado da carteira total em termos nominais e reais foi de 3,37% e 1,32%, respetivamente.

<sup>11</sup> A carteira benchmark apenas começou a ser calculada em 2007, enquanto na carteira complementar tal só ocorreu em 2019.

## Comparação com métricas relevantes (Avaliação relativa)

### a) Comparação com custo aparente da dívida pública portuguesa

**TABELA 5 RENTABILIDADE - COMPARAÇÃO MÉDIAS ANUAIS**

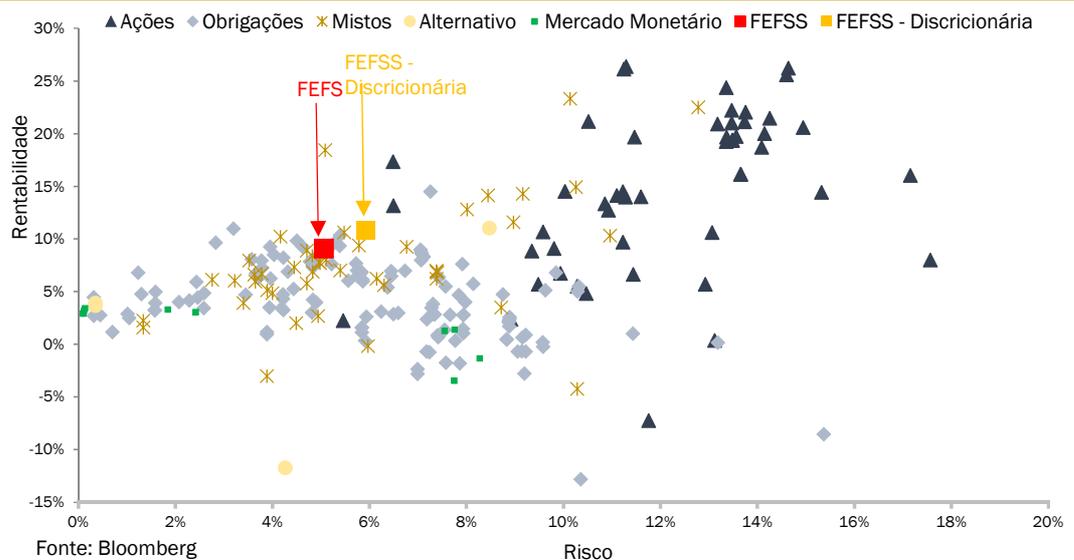
Período	FEFSS		FEFSS Discricionária		Custo aparente da DPP	
	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real
Últimos 3 anos	-0,54%	-5,87%	1,04%	-4,38%	2,24%	-3,24%
Últimos 5 anos	1,97%	-1,55%	4,80%	1,18%	2,45%	-1,09%
Últimos 7 anos	2,63%	-0,32%	3,78%	0,80%	2,59%	-0,36%
Últimos 10 anos	3,54%	1,33%	4,87%	2,63%	2,77%	0,57%

Quando comparamos a rentabilidade do fundo, quer em termos nominais, quer em termos reais, com o custo da dívida pública portuguesa, os valores do fundo superam esta referência nos horizontes temporais mais alargados (7 e 10 anos). Tal já não ocorre em horizontes temporais mais curtos, pela influência extremamente negativa da performance nos mercados financeiros no ano 2022, apesar da recuperação deste ano.

Já quando consideramos a performance da parcela discricionária da carteira do FEFSS (soma carteira benchmark com a carteira complementar), os resultados são mais expressivos, obtendo-se retornos nominais e reais já bem acima do custo aparente da DPP na média dos últimos 5 anos e com um retorno que se situa em mais de 2 pontos percentuais acima desse referencial, em média, nos últimos 10 anos.

### b) Comparação com fundos internacionais (OCDE)

**GRÁFICO 8 PERFORMANCE COMPARADA COM FUNDOS INTERNACIONAIS (OCDE)**

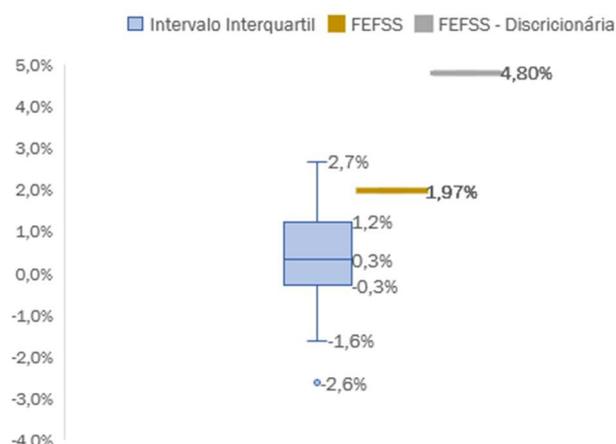


Performance alinhada com fundos de ações e obrigações internacionais

Conforme demonstra o gráfico acima, a performance do FEFSS, quer em termos de risco, quer em termos de rentabilidade, e sobretudo entre os fundos de obrigações, porventura os que mais se aproximam da estrutura do FEFSS, apresenta um resultado alinhado com o de fundos internacionais de características semelhantes. Se considerarmos a carteira discricionária, esse perfil é melhorado em termos de rentabilidade, ainda que comporte também um risco adicional.

### c) Comparação com Fundos Nacionais (5 Anos)

**GRÁFICO 9 RENTABILIDADE ANUALIZADA ÚLTIMOS 5 ANOS (COMPARAÇÃO COM FUNDOS NACIONAIS DE RISCO EQUIVALENTE)**

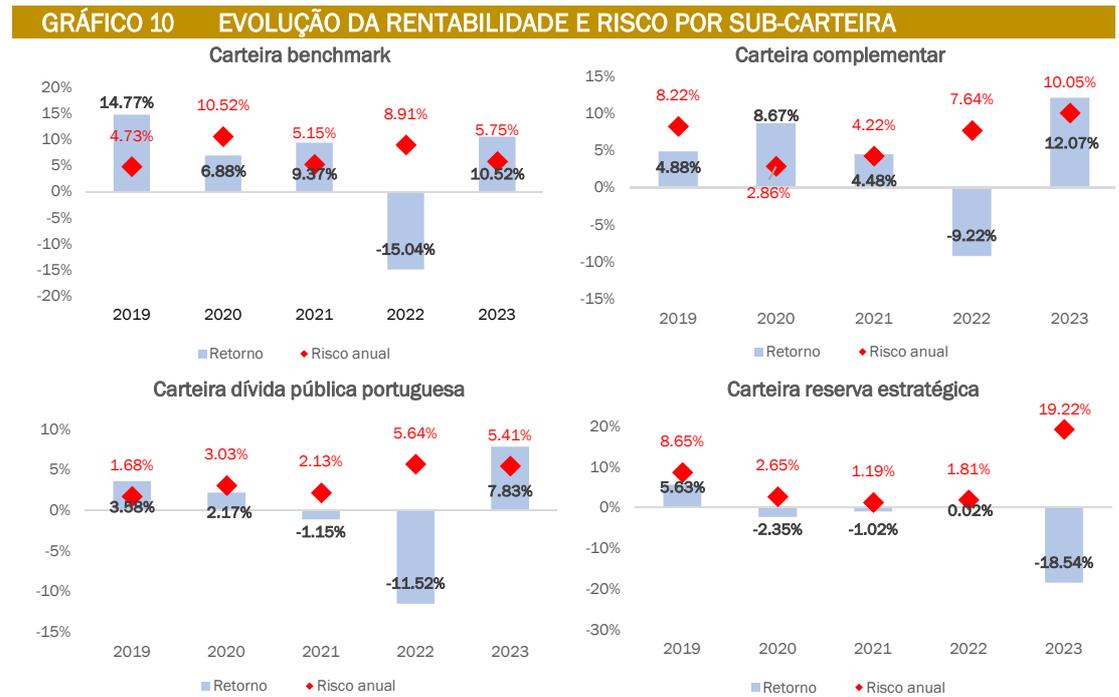


Utilizando como referência a informação sobre fundos poupança reforma e fundos de pensões abertos, da Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Património (APFIPP), numa amostra que compreende 37 fundos com nível de risco considerado semelhante, o FEFSS encontrava-se em 2023 em torno do percentil 90 da amostra recolhida quando se procede à avaliação da rentabilidade média anualizada nos últimos 5 anos. Já a carteira discricionária registou nos últimos 5 anos um retorno anualizado de 4,80%, superando neste caso toda a amostra de comparação.

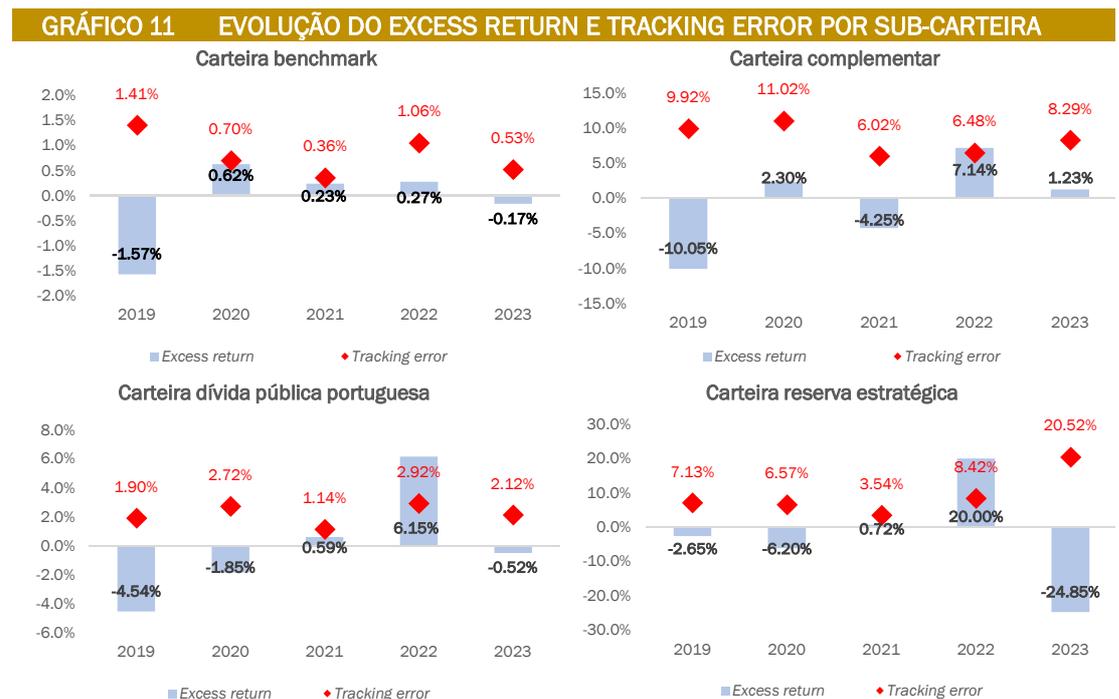
### (3.4.2) ANÁLISE POR SUB-CARTEIRA

#### QUADROS RESUMO DE TODAS AS SUB-CARTEIRAS

##### Avaliação absoluta (Retorno e risco)



##### Avaliação relativa (Variação face aos benchmarks respetivos)



- (1) Principais resultados
- (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- (3) Análise da carteira
  - (3.4) Performance da carteira
    - (3.4.2) Análise por sub-carreira
- (4) Relatórios financeiros

10,52%

Forte recuperação conduzida pelas ações

## CARTEIRA SUJEITA A BENCHMARK

### Rentabilidade e valor acrescentado

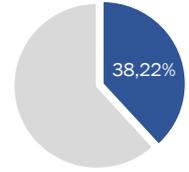


TABELA 6 RENTABILIDADE CARTEIRA BENCHMARK

	2023			2022			2021		
	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado
<b>CARTEIRA BENCHMARK</b>	100,00%	10,52%	1 078 949 483	100,00%	-15,04%	-1 744 919 972	100,00%	9,37%	922 267 315
<b>OBRIGAÇÕES (Ex-DPP)</b>	56,61%	3,69%	215 625 643	54,30%	-17,87%	-999 480 477	52,28%	-3,08%	-158 561 882
Zona Euro	21,88%	7,45%	150 831 425	19,99%	-18,67%	-432 708 575	20,08%	-3,38%	-69 576 025
Reino Unido	5,24%	3,06%	17 589 470	3,65%	-30,70%	-146 358 554	5,38%	-4,37%	-20 319 929
EUA	29,49%	1,33%	47 204 749	30,67%	-15,18%	-420 413 348	26,82%	-2,65%	-68 665 928
<b>AÇÕES <sup>a)</sup></b>	43,96%	19,62%	864 436 842	42,22%	-13,75%	-752 343 632	46,97%	25,32%	1 090 414 185
EUR ex-Portugal	5,33%	22,82%	124 326 628	5,17%	-9,04%	-129 874 990	8,79%	24,00%	143 808 803
Suíça	1,57%	14,21%	22 628 857	1,37%	-11,42%	-21 092 280	1,55%	27,73%	38 070 167
Reino Unido	3,02%	8,15%	25 129 674	2,83%	-1,25%	-2 756 929	2,81%	26,21%	73 055 361
EUA	24,54%	22,38%	516 423 487	23,40%	-17,43%	-495 081 751	24,57%	32,64%	748 909 767
Japão	9,51%	15,59%	175 928 197	9,44%	-10,15%	-103 537 681	9,25%	8,42%	86 570 088
<b>Liquidez <sup>b)</sup></b>	-0,58%			3,48%			0,75%		

a) Inclui futuros e forwards

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

A carteira benchmark, com um peso substancial no total (38,22%), obteve uma rentabilidade de 10,52%, depois de -15,04% em 2022. Dentro desta salienta-se a performance amplamente positiva do segmento de ações, com um retorno de 19,62%, mais do que compensando as perdas do ano anterior (-13,75%), destacando-se a valorização acima de 20% tanto na Zona Euro (22,82%) como nos EUA (22,38%). O segmento de obrigações, por sua vez, teve uma recuperação ligeira de apenas 3,69% depois de ter acumulado perdas nos dois anos anteriores, particularmente em 2022 (-17,87%). Neste caso, a melhor performance coube às obrigações europeias (7,45%), enquanto as obrigações americanas, ainda com as *yields* a subirem, valorizaram 1,33%, à custa sobretudo do efeito remuneração (efeito *carry*).

### Excess return e tracking error

GRÁFICO 12 EXCESS RETURN E TRACKING ERROR CARTEIRA BENCHMARK

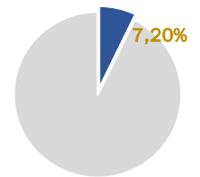


+34 p.b.

Escolhas táticas e estratégicas acrescentaram valor em comparação com o *benchmark* nos últimos 3 anos

- (1) Principais resultados
- (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- (3) Análise da carteira
  - (3.4) Performance da carteira
    - (3.4.2) Análise por sub-carreira
- (4) Relatórios financeiros

Depois de 3 anos particularmente positivos, no ano de 2023 o *excess return* foi ligeiramente negativo face ao *benchmark* de referência (-17 p.b.). Não obstante, o saldo acumulado dos últimos 4 anos (desde a aprovação do atual *benchmark* pela tutela) mantém-se francamente positivo, ascendendo a 96 p.b., aproximadamente, ou seja, uma média anual de 24 p.b. Na métrica rolante a 3 anos, os ganhos são menores, situando-se nos 34 p.b. (11 p.b. ao ano). Para o mesmo horizonte temporal, o *tracking error* manteve-se relativamente baixo (0,71%), pelo que o *Information Ratio* alcançado foi de 0,16.



## CARTEIRA COMPLEMENTAR

### Rentabilidade e valor acrescentado

TABELA 7 RENTABILIDADE CARTEIRA COMPLEMENTAR

	2023			2022			2021		
	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado
<b>Carteira complementar</b>	100,00%	12,07%	175 114 873	100,00%	-9,22%	- 51 114 149	100,00%	4,48%	15 069 247
Imobiliário + forwards	4,60%	1,40%	1 495 822	17,71%	4,70%	4 889 514	29,73%	23,86%	20 572 433
Fundos de obrigações	31,43%	6,20%	28 330 085	34,55%	-16,33%	- 40 000 000	69,51%	-2,18%	- 5 450 000
Fundos de ações	63,89%	16,81%	154 509 964	47,36%	-6,59%	- 15 571 693	0,00%	0,00%	
Liquidez	0,08%			0,29%			0,62%		

A carteira complementar, representativa de 7,20% do total da carteira, obteve em 2023 uma rentabilidade expressiva de 12,07%, acima da rentabilidade da carteira benchmark. No final de 2022, o seu peso na carteira era de apenas 2,6%. Explica-se este aumento pelo reforço durante o ano da componente de obrigações *corporate* e, essencialmente, de ações de pequena capitalização. Foi precisamente neste segmento de ações de onde se extraiu a principal contribuição para o retorno alcançado, com um ganho de 16,81%, mais do que anulando as perdas de 2022. Os fundos de obrigações emitidas por empresas tiveram um retorno anual de 6,20%, depois de -16,33% em 2022. A componente de Imobiliário, por sua vez, apresentou o retorno mais baixo no conjunto desta sub-carreira, com apenas 1,40%, mas tinha sido aquele que no ano anterior tinha sido menos penalizado pelas condições económicas adversas.

### Excess return, tracking error e sharpe ratio

Tendo em conta que os investimentos incluídos nesta carteira devem tendencialmente contribuir para a melhoria do índice de *Sharpe* do FEFSS, nomeadamente através do investimento em fatores de risco diversos dos assumidos nas outras sub-carreiras, os resultados mostram que a carteira complementar apresenta um *excess return* expressivo em 2023 face ao *benchmark*, de 137 p.b. De resto, o resultado acumulado a 3 anos ascende a 385 p.b.. A análise, considerando o nível de risco assumido, acentua também os benefícios da diversificação introduzida. O *Sharpe Ratio* alcançado pela carteira complementar foi de 0,16 nos últimos 3 anos, comparando com -0,01 do benchmark da tutela.

12,07%

Carteira complementar também bastante favorecida

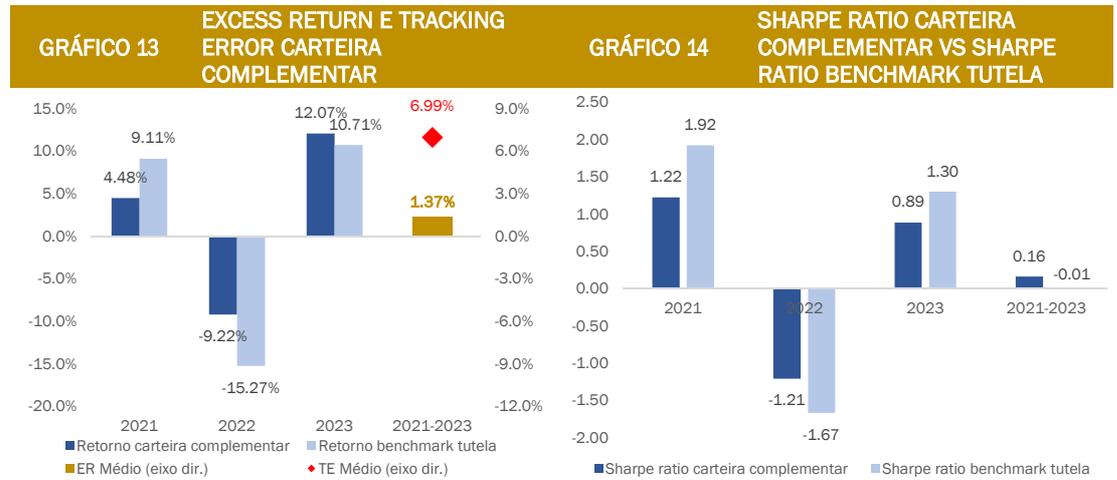
Destaque positivo para as *small caps*

... e com ganhos evidentes na aposta de complementaridade face à carteira benchmark

+385 p.b. *excess return*

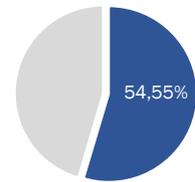
+0,16 de *sharpe ratio*

- (1) Principais resultados
- (2) Ambiente macroeconómico e de mercados
- (3) Análise da carteira
  - (3.4) Performance da carteira
    - (3.4.2) Análise por sub-carreira
- (4) Relatórios financeiros



## CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA PORTUGUESA (DPP)

### Rentabilidade e valor acrescentado



**TABELA 8 RENTABILIDADE CARTEIRA DÍVIDA PÚBLICA PORTUGUESA**

	2023			2022			2021		
	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado
<b>Carteira de dívida pública portuguesa</b>	100,00%	7,83%	1 026 020 055	100,00%	-11,52%	-1 474 866 677	100,00%	-1,15%	-135 360 962
OTs	81,73%	8,77%	969 392 401	70,83%	-14,89%	-1 480 326 304	78,72%	-1,46%	-136 663 807
Bilhetes do tesouro nacional	2,01%	2,67%	23 828 307	6,14%	-0,26%	1 748 841	0,00%		
CEDIC	15,70%	0,43%	4 723 768	18,40%	0,20%	3 316 628	20,75%	0,08%	1 278 158
Liquidez	0,55%			4,64%			0,53%		

A carteira de dívida pública portuguesa (DPP) que representava 54,55% do total da carteira em 31.12.2023, fechou o ano com um retorno muito positivo de 7,83%. Esta performance posicionou-se ligeiramente acima das congéneres europeias. Quer a percentagem, quer o valor acrescentado alcançado de 1 026 020 055 euros, foram insuficientes para compensar as perdas registadas no ano anterior. Dentro desta sub-carreira, o melhor desempenho pertenceu aos títulos de duração mais elevada, as obrigações do tesouro (+8,77%). Os Bilhetes do Tesouro renderam 2,67%, enquanto os CEDICs (Certificados Especiais de Dívida de Curto Prazo), negociados para períodos muito curtos, tiveram um retorno de apenas 0,43%.

### Excess return e tracking error

Tendo como referência o índice de dívida pública portuguesa *Bloomberg Barclays Portugal >1Yr*, o *excess return* em 2023 foi ligeiramente negativo, em cerca de 57 p.b.. No entanto, para um horizonte temporal mais alargado de 3 anos, vemos que a gestão ativa da *duration* da carteira de DPP do FEFSS tem apresentado benefícios evidentes na comparação com o seu *benchmark*, acrescentando 622 p.b. em termos acumulados (207 p.b. ao ano), com um *tracking error* de 2,19%. Tal tem implícito um *information ratio* de 0,95.

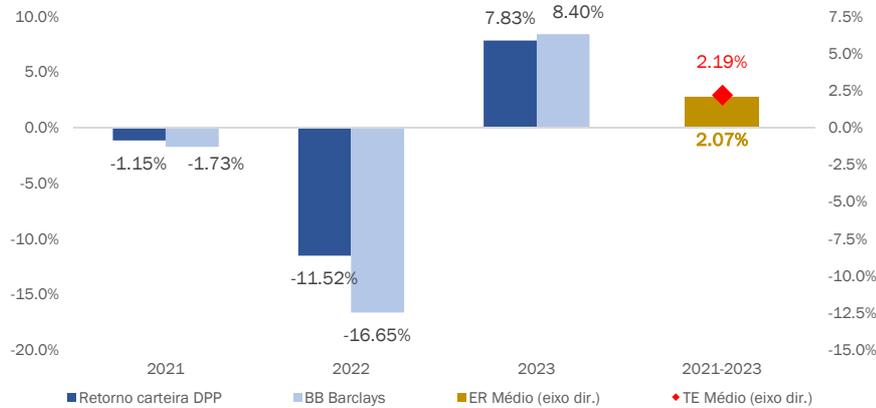
7,83%

DPP recuperou sensivelmente em linha com as obrigações da Zona Euro

7,83%

DPP recuperou sensivelmente em linha com as obrigações da Zona Euro

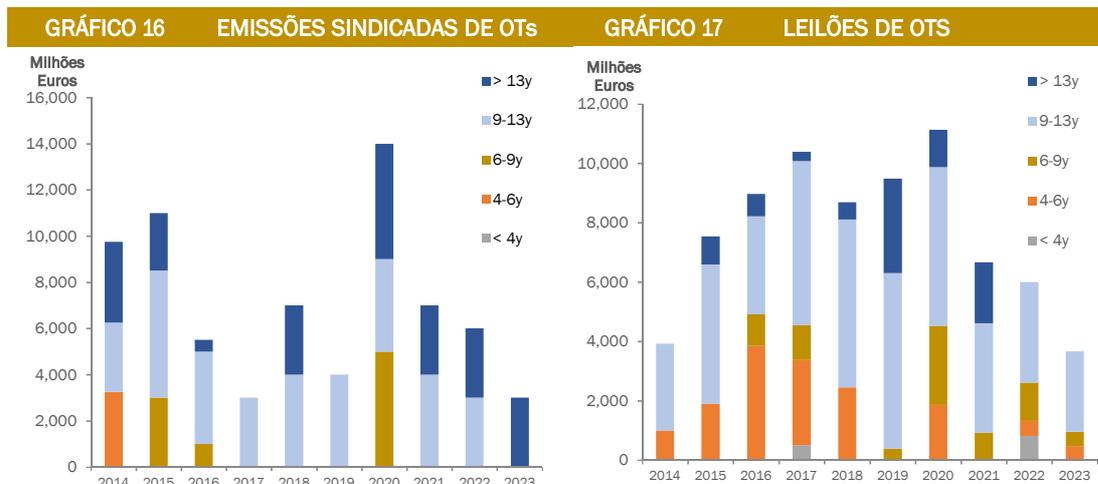
GRÁFICO 15 EXCESS RETURN E TRACKING ERROR CARTEIRA DPP



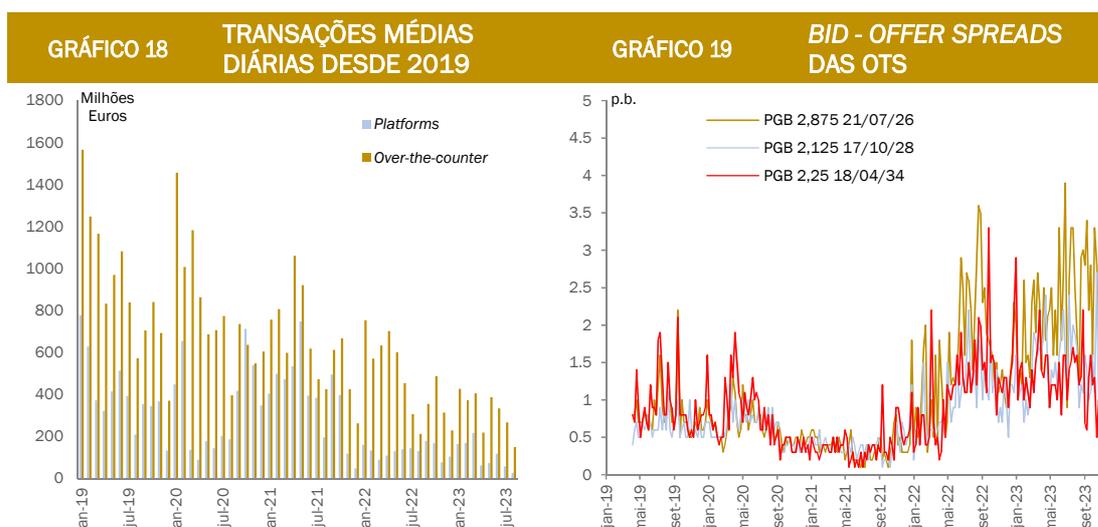
### Dificuldades operacionais crescentes na gestão da carteira de DPP

A imposição de um limite regulamentar mínimo de 50% para a carteira de DPP, em conjugação com montantes sob gestão crescentes nos últimos anos, implica um programa de compras anual relativamente agressivo para as condições de mercado, o que origina constrangimentos cada vez mais evidentes na gestão do FEFSS, a dois níveis: i) gera dificuldades de operacionalização de transações cada vez mais complexas, atendendo aos volumes requeridos, num mercado com liquidez tipicamente reduzida, o que se acentuou em 2023; ii) esta dificuldade de efetuar compras para satisfazer o rácio de portaria obriga a manter elevados montantes de liquidez em CEDICs, cuja rentabilidade é muito reduzida, conduzindo a custos de oportunidade expressivos, com impacto relevante na rentabilidade da carteira total.

Conforme documentam os gráficos seguintes, as oportunidades de compra de OTs, quer em mercado primário, quer em mercado secundário, foram em 2023 bastante mais reduzidas do que o normal. Ao nível do mercado primário, o ano revelou-se um ano atípico na atuação da Agência de Gestão da Tesouraria e da Dívida Pública, E.P.E. (IGCP) em relação aos anos anteriores. No início do ano, a agência pública anunciou que a emissão bruta de OTs deveria situar-se em 19,8 mil milhões de euros perante necessidades líquidas de financiamento de 12,4 mil milhões de euros, combinando operações sindicadas e leilões, através de emissões regulares. Ao longo do ano, devido ao aumento expressivo nas subscrições de certificados de aforro pelos investidores de retalho e à evolução positiva da situação orçamental, o IGCP foi procedendo a sucessivas revisões em baixa do montante de emissões brutas de OTs, para apenas 10,3 mil milhões de euros no final do terceiro trimestre. Destes, o volume de emissões sindicadas, por exemplo, foi de apenas 3 mil milhões de euros, montante significativamente abaixo da média dos últimos 10 anos, sendo apenas equiparado ao ano de 2017.

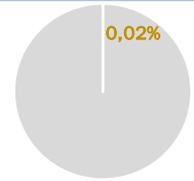


Por outro lado, o recurso ao mercado secundário tornou-se mais complexo e caro, devido à redução dos montantes transacionados e consequente aumento dos *bid-offer spreads*. O término do QE e a subida das taxas de referência por parte do BCE, a par da redução das emissões de OTs em mercado primário (que ajudou a reduzir o *spread* das remunerações dos títulos portugueses face à referência alemã), contribuíram para a diminuição da liquidez do mercado. De acordo com informação disponibilizada pelo IGCP, entre setembro de 2022 e agosto de 2023, o montante médio diário transacionado de OT manteve-se em torno dos EUR 120 milhões nas plataformas eletrónicas, sendo os montantes transacionados no mercado *Over-The-Counter* (OTC) significativamente mais elevados em torno dos EUR 330 milhões. Tal configura uma diminuição evidente dos montantes transacionados em 2023 face ao ano de 2022 e 2021, em particular nas transações OTC. Em consequência, os *bid-offer spreads* não só se apresentaram em valores visivelmente superiores como evidenciaram uma maior volatilidade.



## CARTEIRA RESERVA ESTRATÉGICA

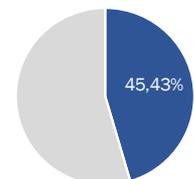
### Rentabilidade e valor acrescentado



**TABELA 9 RENTABILIDADE CARTEIRA RESERVA ESTRATÉGICA**

	2023		2022		2021	
	Rentabilidade	Valor acrescentado	Rentabilidade	Valor acrescentado	Rentabilidade	Valor acrescentado
<b>Carteira RE</b>	-18,54%	- 1 347 525	0,02%	1 430	-1,02%	- 75 145

Durante o ano de 2023, foram mantidos na carteira Reserva Estratégica, os seguintes investimentos: Imomadadena, 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 – investimento nos subfundos do FNRE (Fundo Nacional de Reabilitação do Edificado) em resultado do estipulado no artigo 124º da Lei nº 71/2018 (Lei de Orçamento de Estado de 2019). A reserva estratégica, com muito pouca expressão no total de carteira, passou de uma rentabilidade virtualmente nula em 2022 (0,02%) para uma rentabilidade negativa muito expressiva de 18,54% em 2023. Em causa, a desvalorização da avaliação do subfundo Imoresidências, que ascendeu a 21,03%. A propósito deste subfundo, importa referir que, em assembleia de participantes realizada a 8 de setembro de 2023, foi deliberada a dissolução e entrada em liquidação do subfundo, no âmbito da qual se assegurou a compra pelo Estado Português ao FEFSS das 6 222 857 unidades de participação, ao valor nominal de um euro cada (valor de aquisição), o que significa que a perda registada em 2023 será recuperada no próximo exercício económico.

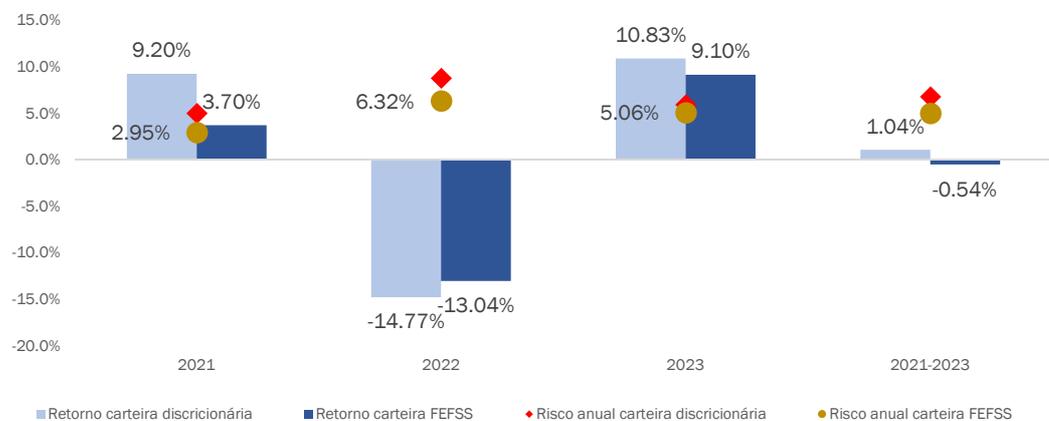


## CARTEIRA DISCRICIONÁRIA

Como mencionado em pontos anteriores (ver ponto 3.1, referente às notas introdutórias da análise da carteira), ao conjunto das sub-carreiras benchmark e complementar chamamos de carteira discricionária, por serem aquelas sobre as quais a equipa de gestão dispõe de mais liberdade de ação (ainda que respeitando alguns limites de exposições a certas classes de ativos definidos em portaria). A sua avaliação torna-se particularmente relevante para efeitos de comparação com a carteira total do FEFSS em termos de rentabilidade e risco, como se demonstra no gráfico abaixo.

Tal como já havia sido demonstrado para séries mais longas (ver sub-capítulo das rentabilidades anuais médias FEFSS), em 2023 o retorno da carteira discricionária voltou a suplantar o retorno da carteira total em cerca de 1,73 p.p. Nos últimos 3 anos, em termos médios, esse diferencial mantém-se em patamares elevados (cerca de 1,54 p.p.). Parte deste retorno em excesso pode explicar-se por um nível de risco assumido superior. Em termos médios, nos últimos 3 anos, o risco da carteira discricionária foi de 6,77%, face a 4,99% na carteira total. Contudo, a análise ao *Sharpe Ratio*, que corrige a rentabilidade pelo nível de risco assumido, demonstra uma performance claramente superior (0,03 na carteira discricionária vs. -0,27 na carteira total).

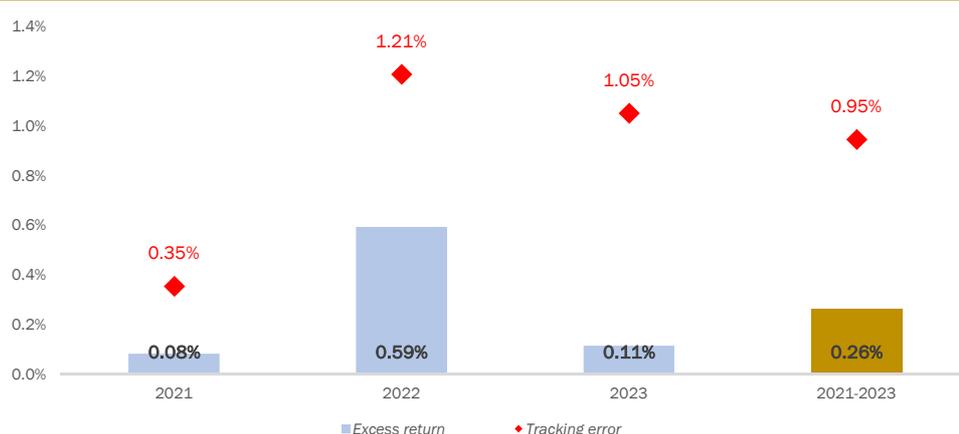
**GRÁFICO 20 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO**



	2021	2022	2023	2021-2023
<b>Sharpe ratio carteira discricionária</b>	1,97	-1,69	1,29	0,03
<b>Sharpe ratio FEFSS</b>	1,48	-2,07	1,17	-0,27

Por outro lado, a gestão desta carteira discricionária face ao seu benchmark de referência (que é o benchmark da tutela) tem sido também favorável, com resultados positivos consistentes nos últimos 4 anos de avaliação. O gráfico mostra um desempenho de 11 p.b. em 2023 e um excess return de 26 p.b. em média nos últimos 3 anos, perante um tracking error de 0,95%. O information ratio alcançado foi de 0,28 para esse horizonte temporal rolante.

**GRÁFICO 21 EVOLUÇÃO DO EXCESS RETURN E TRACKING ERROR DA CARTEIRA DISCRICIONÁRIA**



	2021	2022	2023	2021-2023
<b>Information ratio carteira discricionária</b>	0,23	0,49	0,11	0,28

### (3.4.3) ANÁLISE POR CLASSES DE ATIVOS

19,28%

A principal contribuição para a rentabilidade do FEFSS veio das ações

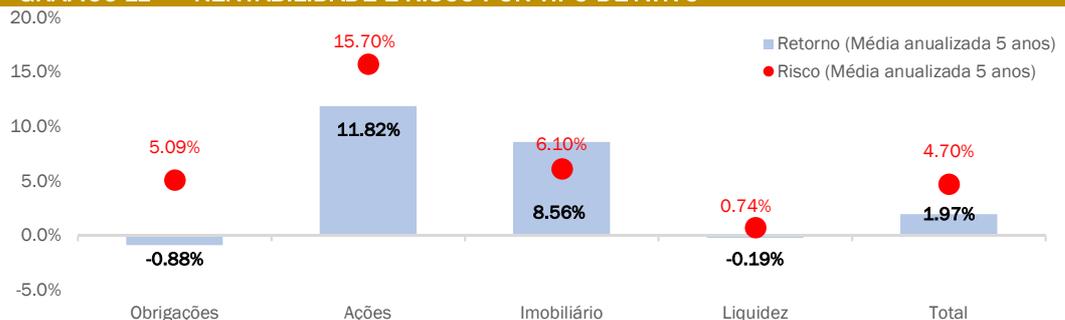
A análise das rentabilidades por classe de ativos permite constatar que em 2023 todas as principais classes de risco tiveram um retorno positivo. Como já tinha ficado evidente da avaliação efetuada por sub-carteiras, verifica-se que as principais contribuições advieram da classe de ações, com uma rentabilidade de 19,28%. Aqui incluem-se não só as ações de grande capitalização, presentes na carteira benchmark, mas também as ações de pequena capitalização, incluídas na carteira complementar. A classe de obrigações, que inclui as obrigações OCDE-ex.Portugal, as obrigações de DPP e ainda os fundos de obrigações de empresas, obteve um retorno modesto de 6,96%, insuficiente para colmatar os registos negativos de 2021 e 2022. A classe de imobiliário, reunindo os fundos de imobiliário em que o FEFSS tem participação e ainda as participações imobiliárias da Reserva Estratégica, praticamente não acrescentou valor em 2023, com uma rentabilidade de 0,08%.

TABELA 10 DESAGREGAÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO POR TIPO DE ATIVO

	2023		2022		2021		2020		2019	
	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco
Obrigações	6,96%	6,62%	-15,92%	7,33%	-2,05%	2,91%	3,94%	3,95%	4,50%	2,69%
Ações	19,28%	9,44%	-13,59%	15,64%	25,32%	10,55%	6,18%	26,33%	27,50%	9,63%
Imobiliário	0,08%	2,20%	4,39%	2,38%	21,91%	10,83%	7,58%	3,09%	10,03%	6,98%
<b>Total</b>	<b>9,10%</b>	<b>5,06%</b>	<b>-13,04%</b>	<b>6,32%</b>	<b>3,70%</b>	<b>2,95%</b>	<b>4,33%</b>	<b>5,52%</b>	<b>7,42%</b>	<b>2,24%</b>
Obrigações - sem DPP	3,80%	6,92%	-17,81%	7,97%	-3,04%	3,76%	5,96%	5,55%	4,24%	4,37%

Numa avaliação para um período mais alargado de 5 anos, verifica-se um desempenho positivo da classe de ações, com um retorno médio de 11,82%. A classe de imobiliário obteve um retorno médio anualizado de 8,56%, igualmente relevante, enquanto que as obrigações apresentam um retorno médio negativo de 0,88%, muito penalizadas pelo desempenho dos dois anos anteriores. Os correspondentes níveis de risco são considerados normais, assumindo as ações valores naturalmente mais elevados em comparação com as restantes classes. Contudo, nota-se nos anos mais recentes, níveis de volatilidade superiores nas obrigações, situação que decorre da forte subida das taxas de juro nos últimos 2 anos, e pela inclusão na nossa carteira de obrigações *corporate* que apresentam um nível de risco mais elevado do que as obrigações soberanas (embora com benefícios de retorno e diversificação, naturalmente).

GRÁFICO 22 RENTABILIDADE E RISCO POR TIPO DE ATIVO



### (3.4.4) ANÁLISE POR GEOGRAFIA

#### Japão e Suíça

Onde o FEFSS só investe em ações, foram as geografias com maior retorno em 2023

Olhando às geografias, vemos que em todas elas se registaram ganhos mais ou menos confortáveis, já convertidos para euros. O mercado japonês, onde o FEFSS apenas detém ações, foi o que apresentou o maior retorno, com 15,59%. Também com posições apenas no segmento acionista segue-se o desempenho no mercado suíço (14,21%), mesmo depois dos acontecimentos em torno do Credit Suisse em março. Nos EUA, onde se inclui também o investimento em dívida soberana, os ganhos foram superiores a 11%, ficando os investimentos na Zona Euro e no Reino Unido com uma performance abaixo dos dois dígitos. Na Zona Euro, a rentabilidade alcançada foi de 8,41%, e no Reino Unido de 5,75%. Os “outros”, respeitantes aos investimentos em *Small Caps* e Obrigações *Corporate* de um conjunto de países representativos da OCDE, apresentaram um retorno de 13,48% em 2023.

TABELA 11 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO POR GEOGRAFIA

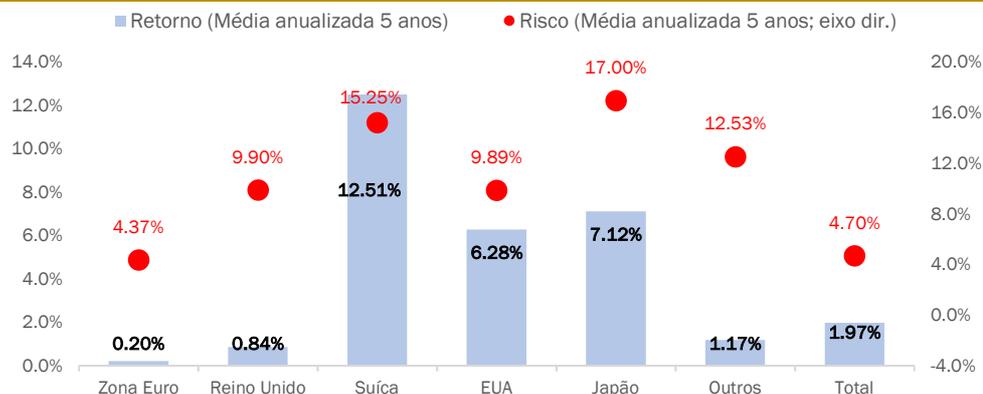
	2023		2022		2021		2020		2019	
	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco
Zona Euro	8,41%	5,64%	-13,09%	6,22%	-0,29%	2,41%	2,71%	3,78%	4,68%	2,08%
Reino Unido	5,75%	7,98%	-17,54%	13,59%	6,99%	6,90%	-1,52%	12,13%	13,51%	6,83%
Suíça	14,21%	11,34%	-11,42%	16,30%	27,73%	10,76%	3,96%	23,56%	34,20%	9,78%
EUA	11,11%	7,42%	-16,04%	12,39%	13,48%	6,72%	10,24%	13,73%	16,17%	6,76%
Japão	15,59%	15,81%	-10,15%	18,17%	8,42%	15,57%	3,39%	21,30%	21,14%	13,03%
Outros	13,48%	10,00%	-6,59%	14,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>9,10%</b>	<b>5,06%</b>	<b>-13,04%</b>	<b>6,32%</b>	<b>3,70%</b>	<b>2,95%</b>	<b>4,33%</b>	<b>5,52%</b>	<b>7,42%</b>	<b>2,24%</b>

Zona Euro - sem DPP	10,03%	6,51%	-16,10%	9,17%	2,93%	4,24%	3,77%	7,49%	10,50%	3,68%
---------------------	--------	-------	---------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	-------

Avaliando estes resultados para um período temporal mais alargado de 5 anos, constata-se que o mercado suíço foi o que mais rendeu (12,51% em média anualizada), apesar do nível de risco igualmente mais elevado que apresenta (15,25%). Também com uma volatilidade média muito elevada (17,00%), o mercado japonês apresenta o segundo retorno mais elevado. De entre os países em que o FEFSS está investido também em obrigações, destaque-se claramente o desempenho nos EUA, com um retorno de 6,28%, para um nível de risco de 9,89%. O nível de risco mais baixo pertence à Zona Euro, porque nele se encontra diluído o investimento em DPP, razão pela qual os retornos médios são também menos atrativos.

GRÁFICO 23 RENTABILIDADE E RISCO POR GEOGRAFIA

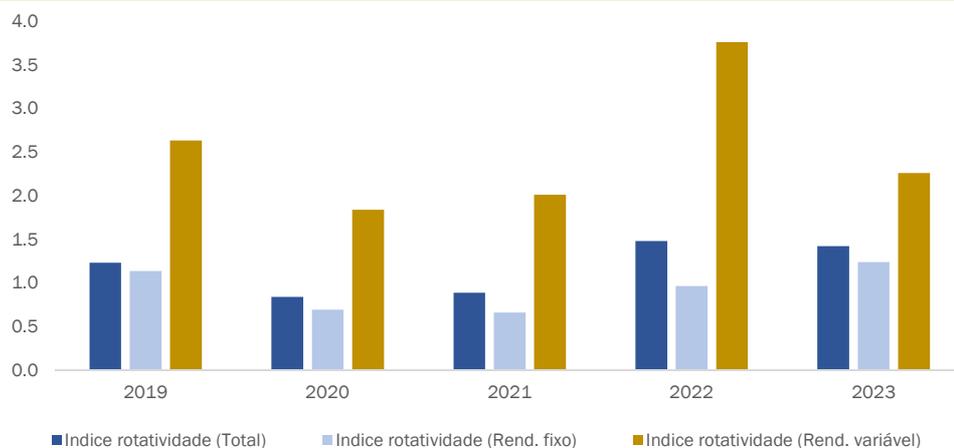


## (3.5) TURNOVER E CUSTOS

### Rotação da carteira

O índice de rotação da carteira do FEFSS em 2023 situou-se nos 1,42, um valor mais reduzido do que o verificado em 2022, que tinha sido de 1,48. Ou seja, o volume de transações ocorridas em 2023, correspondeu a menos de uma vez e meia o valor médio da carteira gerida ao longo do ano.

GRÁFICO 24 ROTATIVIDADE DA CARTEIRA DO FEFSS



Como se pode verificar no gráfico anterior, a principal contribuição para a menor rotatividade observada decorreu da componente de rendimento variável (que rodou 2,27 vezes em 2023 vs. 3,76 em 2022), enquanto a componente de rendimento fixo se fixou em 1,24 (contra 0,96 em 2022). Normalmente, quanto maior a volatilidade intra-anual dos mercados maior a rotatividade, uma vez que a carteira é alvo de operações de rebalanceamento mensal e trimestralmente. É por isso que temos uma menor rotação da carteira em 2023, apesar desta ter subido na componente de rendimento fixo, onde a volatilidade se manteve superior ao normal, tendo descido expressivamente na componente de rendimento variável.

### Custos (Custos de gestão, custos de transação e comissões de custódia)

Uma das principais vantagens comparativas da gestão do FEFSS pelo IGFCS diz respeito ao seu grau de eficiência medida pelos custos. Em percentagem do montante médio sob gestão, estes representam apenas 1,98 p.b. (0,0198%), o que é reconhecidamente um valor extremamente baixo. O registo em 2023 é muito semelhante aos dos últimos quatro anos e ocorre num contexto de subida significativa dos valores sob gestão neste período, com o custo em algumas rúbricas a aumentar com o aumento do valor da carteira, como as comissões de custódia e os custos de liquidação. A maior parcela dos custos suportados diz respeito os custos de gestão (cerca de 51,9% do total de custos). As comissões de custódia dos títulos representam cerca de 37,4% dos custos totais, enquanto que os custos de liquidação e de corretagem das operações eram responsáveis por 10,3% desse total.

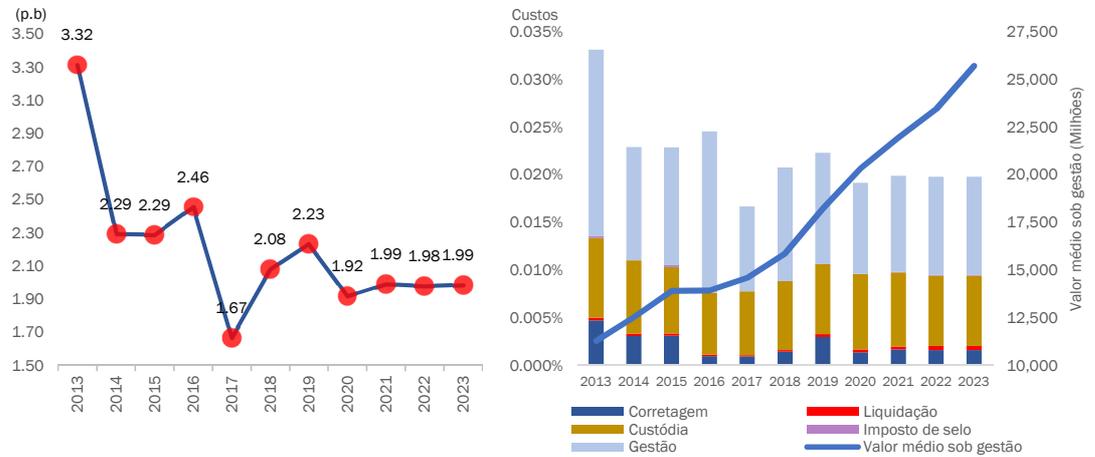
1,42

Rotação da carteira mais baixa, mas ainda acima dos valores anteriores a 2022

1,98 p.b.

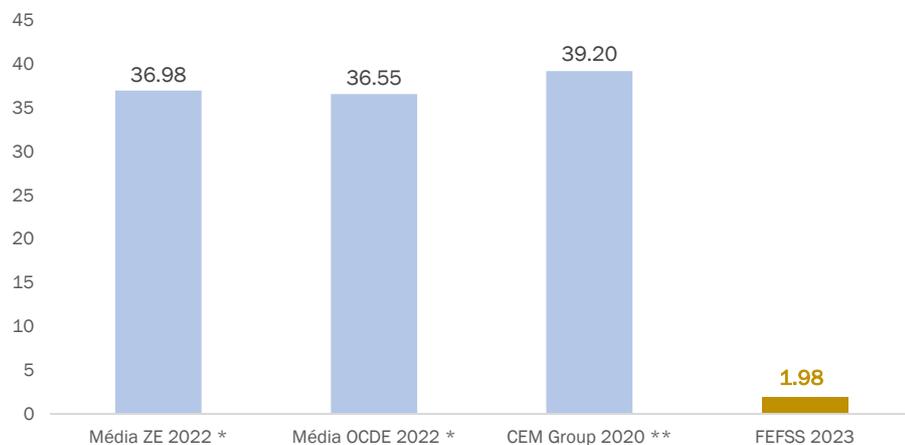
% de custos muito baixa oferece extraordinária vantagem comparativa

**GRÁFICO 25 EVOLUÇÃO DOS CUSTOS EM % MONTANTE MÉDIO SOB GESTÃO (EM P.B.)** **GRÁFICO 26 MODALIDADES DOS CUSTOS**



Tomando como referência dados da OCDE para 2022 para um conjunto alargado de países e um estudo de referência do CEM Group<sup>12</sup> que data de 2020, constata-se que, para os fundos de pensões, os níveis médios de custos em percentagem do total de ativos se encontram entre 35 p.b. e 40 p.b. O FEFSS regista custos inferiores a 2 p.b..

**GRÁFICO 27 DESPESAS DE INVESTIMENTO EM % DO TOTAL DE ATIVOS (EM P.B.)**



\* Fonte: OCDE; despesas de investimento em % do total de ativos em fundos de pensões; inclui todos os custos decorrentes da gestão de investimentos, tais como: custos de pessoal de investimento interno; taxas de gestão de investimentos (pagas a gestores de ativos externos); despesas comerciais; honorários de advogados (relacionados à gestão de investimentos); taxas de custódia, contabilidade e medição de desempenho; custos de manutenção de propriedade; honorários de consultoria de ativos; outras despesas de investimento.  
 \*\* Composto pelos 10 maiores fundos de pensões globais, incluindo dois fundos Canadianos, dois fundos Europeus, dois fundos Ásia-Pacífico e quatro fundos Americanos.

<sup>12</sup> Firma de consultoria canadiana

## (4) RELATÓRIOS FINANCEIROS

- 41 (4.1) Demonstrações financeiras
- 46 (4.2) Anexo às demonstrações financeiras
- 118 (4.3) Demonstrações orçamentais
- 122 (4.4) Anexo às demonstrações orçamentais

# Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social

## **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E ORÇAMENTAIS**

RUBRICAS	NOTAS	DATAS	
		31.12.2023	31.12.2022
<b>ATIVO</b>			
<b>Ativo não corrente</b>			
Ativos fixos tangíveis			
Propriedades de investimento	8	76 825 484,00	78 410 155,50
Ativos intangíveis			
Participações financeiras	18.2	5 926 665,99	7 275 620,92
Outras contas a receber	23.1	1 430 197,55	0,00
Outros ativos financeiros			
		<b>84 182 347,54</b>	<b>85 685 776,42</b>
<b>Ativo corrente</b>			
Inventários			
Ativos biológicos			
Devedores por transferências e subsídios	18.3	168 072,89	35 057,37
Devedores por empréstimos bonificados			
Clientes, contribuintes e utentes			
Estado e outros entes públicos			
Outras contas a receber	23.1	43 338 462,92	7 080 479,21
Diferimentos	23.3	0,00	30 263,47
Ativos financeiros detidos para negociação	23.11	27 081 436 784,03	19 559 560 435,91
Outros ativos financeiros	18	2 555 752 080,91	2 284 287 249,99
<b>Caixa e depósitos</b>	18	172 152 815,44	1 180 235 297,81
		<b>29 852 848 216,19</b>	<b>23 031 228 783,76</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>29 937 030 563,73</b>	<b>23 116 914 560,18</b>
<b>PATRIMÓNIO LÍQUIDO</b>			
Património/Capital		19 963 496 431,29	15 405 921 186,53
Outros instrumentos de capital próprio			
Prémios de emissão			
Reservas		107 735 859,68	107 735 859,68
Resultados transitados		7 262 137 028,99	10 531 175 493,69
Ajustamentos em ativos financeiros			
Excedentes de revalorização			
Outras variações no Património Líquido		215 640 306,03	215 640 306,03
Resultado líquido do período		2 281 001 262,97	-3 269 038 464,70
Interesses que não controlam			
<b>Total do Património Líquido</b>		<b>29 830 010 888,96</b>	<b>22 991 434 381,23</b>
<b>PASSIVO</b>			
<b>Passivo não corrente</b>			
Provisões			
Financiamentos obtidos			
Fornecedores de investimentos			
Responsabilidades por benefícios pós-emprego			
Outras contas a pagar			
		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passivo corrente</b>			
Credores por transferências e subsídios concedidos			
Fornecedores			
Adiantamentos de clientes, contribuintes, utentes			
Estado e outros entes públicos			
Financiamentos obtidos			
Fornecedores de investimentos	18	41 323,17	40 828,16
Outras contas a pagar	18 e 23.2	75 032 573,33	108 310 189,90
Diferimentos	23.3	395 629,09	387 871,65
Passivos financeiros detidos para negociação	18	31 550 149,18	16 741 289,24
Outros passivos financeiros			
		<b>107 019 674,77</b>	<b>125 480 178,95</b>
<b>Total do Passivo</b>		<b>107 019 674,77</b>	<b>125 480 178,95</b>
<b>Total do Património Líquido e Passivo</b>		<b>29 937 030 563,73</b>	<b>23 116 914 560,18</b>

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2023

RENDIMENTOS E GASTOS	NOTAS	PERÍODOS	
		2023	2022
Impostos, contribuições e taxas			
Vendas			
Prestações de serviços e concessões			
Transferências e subsídios correntes obtidos	14	168 072,89	54 783,45
Rendimentos/Gastos imputados de ent. contr., assoc. e empreend. conjuntos			
Variações nos inventários da produção			
Trabalhos para a própria entidade			
Custo das merc. vendidas e das mat. consumidas e dos invent. transferidos			
Fornecimentos e serviços externos	23.4	-2 630 383,50	-2 239 510,52
Gastos com pessoal			
Transferências e subsídios concedidos	23.7	-2 615 295,41	-2 500 000,00
Prestações sociais			
Imparidade de inventários e ativos biológicos (perdas/reversões)			
Imparidade de dívidas a receber (perdas/reversões)			
Provisões (aumentos/reduções)			
Imparidade de investimentos não depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)			
Aumentos/reduções de justo valor	18	1 710 234 389,42	-2 886 656 153,00
Outros rendimentos	23.6	667 001 287,21	616 880 523,85
Outros gastos	23.5	-622 569 680,15	-1 357 796 776,23
<b>Resultados antes de depreciações e resultados financeiros</b>		<b>1 749 588 390,46</b>	<b>-3 632 257 132,45</b>
Gastos/reversões de depreciação e amortização			
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)			
<b>Resultado operacional (antes de resultados financeiros)</b>		<b>1 749 588 390,46</b>	<b>-3 632 257 132,45</b>
Juros e rendimentos similares obtidos	13	531 414 187,66	363 233 162,89
Juros e gastos similares suportados	23.8	-1 315,15	-14 495,14
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>2 281 001 262,97</b>	<b>-3 269 038 464,70</b>
Imposto sobre o rendimento			
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>2 281 001 262,97</b>	<b>-3 269 038 464,70</b>

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração de resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2023

Designação	Notas	C.Pat.Sub.	A. Q. Próp.	O. Inst. CP	P. Emissão	Reservas	Res. Trans.	Aj. At. Fin.	Ex. Revalor	V. Pat. Liq.	R. Liq. Per.	Total	I. N. Contr.	T. Patr. Liq
POSIÇÃO NO INÍCIO DO PERÍODO		15 405 921 186,53	0,00	0,00	0,00	107 735 859,68	10 531 175 493,69	0,00	0,00	215 640 306,03	-3 269 038 464,70	22 991 434 381,23	0,00	22 991 434 381,23
ALTERAÇÕES NO PERÍODO		4 557 575 244,76	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 269 038 464,70	0,00	0,00	0,00	3 269 038 464,70	4 557 575 244,76	0,00	4 557 575 244,76
Ajustamentos de transição de referencial contabilístico														
Alterações de políticas contabilísticas														
Diferenças de conversão de demonstrações financeiras														
Realização de excedentes de revalorização														
Excedentes de revalorização e respetivas variações														
Transferências e subsídios de capital														
Outras alterações reconhecidas no Património Líquido		4 557 575 244,76	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 269 038 464,70	0,00	0,00	0,00	3 269 038 464,70	4 557 575 244,76	0,00	4 557 575 244,76
<b>RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>2 281 001 262,97</b>	<b>2 281 001 262,97</b>	<b>0,00</b>	<b>2 281 001 262,97</b>
<b>RESULTADO INTEGRAL</b>		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>5 550 039 727,67</b>	<b>6 838 576 507,73</b>	<b>0,00</b>	<b>6 838 576 507,73</b>
OPERAÇÕES COM DETENTORES DE CAPITAL NO PERÍODO														
Subscrições de capital / património														
Entradas para cobertura de perdas														
Outras operações														
POSIÇÃO NO FIM DO PERÍODO		19 963 496 431,29	0,00	0,00	0,00	107 735 859,68	7 262 137 028,99	0,00	0,00	215 640 306,03	2 281 001 262,97	29 830 010 888,96	0,00	29 830 010 888,96
Correção de erros materiais														
Subscrições de prémios de emissão														

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2023

Rubricas	Notas	2023	2022
Recebimentos de clientes			
Recebimentos de contribuintes			
Recebimentos de transferências e subsídios correntes		623 191 635,37	479 417 310,90
Recebimentos de utentes			
Pagamentos a fornecedores		-2 582 250,96	-3 160 920,36
Pagamentos ao pessoal			
Pagamentos a contribuintes / utentes			
Pagamentos de transferências e subsídios		-2 600 000,00	-2 500 000,00
Pagamentos de prestações sociais			
<b>Caixa gerada pelas operações</b>		<b>618 009 384,41</b>	<b>473 756 390,54</b>
Pagamento / recebimento do Imposto sobre o rendimento			
Outros recebimentos/pagamentos		-1 612 255,52	-3 861 229,55
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais (a)</b>		<b>616 397 128,89</b>	<b>469 895 160,99</b>
Pagamentos - Ativos fixos tangíveis			
Pagamentos - Ativos intangíveis			
Pagamentos - Propriedades de investimento			
Pagamentos - Investimentos financeiros		-19 056 724 364,22	-12 007 055 682,23
Pagamentos - Outros ativos			
Recebimentos - Ativos fixos tangíveis			
Recebimentos - Ativos intangíveis			
Recebimentos - Propriedades de Investimento		4 935 351,18	4 760 690,30
Recebimentos - Investimentos financeiros		13 021 263 600,80	9 311 732 842,14
Recebimentos - Outros ativos		15 042,64	6 998,18
Recebimentos - Subsídios ao investimento			
Recebimentos - Transferências de capital		3 934 418 666,76	2 601 283 336,17
Recebimentos - Juros e rendimentos similares		356 805 853,03	416 029 407,98
Recebimentos - Dividendos		112 021 035,70	97 712 597,02
<b>Fluxos de caixa das atividades de Investimento (b)</b>		<b>-1 627 264 814,11</b>	<b>424 470 189,56</b>
Recebimentos - Financiamentos obtidos			
Recebimentos - Realizações de capital e de outros instrumentos de capital			
Recebimentos - Cobertura de prejuízos			
Recebimentos - Doações			
Recebimentos - Outras operações de financiamento			
Pagamentos - Financiamentos obtidos			
Pagamentos - Juros e gastos similares			
Pagamentos - Dividendos			
Pagamentos - Reduções de capital e de outros instrumentos de capital			
Pagamentos - Outras operações de financiamento			
<b>Fluxos de caixa das atividades de financiamento (c)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Variação de caixa e seus equivalentes (a+b+c)</b>		<b>-1 010 867 685,22</b>	<b>894 365 350,55</b>
Efeito das diferenças de câmbio		-2 785 202,85	-4 160 596,39
Caixa e seus equivalentes no início do período		1 180 235 297,81	290 030 543,65
Caixa e seus equivalentes no fim do período		172 186 991,37	1 180 235 297,81
<b>Caixa e seus equivalentes no início do período</b>		<b>1 180 235 297,81</b>	<b>290 030 543,65</b>
Equivalentes a caixa no início do período			
Parte do saldo de gerência que não constitui equivalentes de caixa			
Variações cambiais de caixa no início do período		-2 819 378,78	-1 341 217,61
<b>Saldo da gerência anterior (SGA)</b>		<b>1 183 054 676,59</b>	<b>288 689 326,04</b>
SGA De execução orçamental		1 183 054 676,59	288 689 326,04
SGA De operações de tesouraria			
<b>Caixa e seus equivalentes no fim do período</b>		<b>172 152 815,44</b>	<b>1 180 235 297,81</b>
Equivalentes a caixa no fim do período			
Parte do saldo de gerência que não constitui equivalentes de caixa			
Variações cambiais de caixa no fim do período		-34 175,93	2 819 378,78
Saldo para a gerência seguinte (SGS)		172 186 991,37	1 183 054 676,59
SGS De execução orçamental	DO.1	172 186 991,37	1 183 054 676,59
SGS De operações de tesouraria			

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2023

# Anexo às Demonstrações Financeiras

## Enquadramento jurídico e atividade

O Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) está integrado no Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. (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 do sistema de segurança social, designadamente assegurar a cobertura das despesas previsíveis com pensões por um período mínimo de dois anos.

O diploma orgânico do IGFCSS, aprovado 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 dos do IGFCSS e os movimentos financeiros entre ambos assumem a forma de transferências orçamentais entre os respetivos orçamentos.

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

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida na NCP 1 – Estrutura e Conteúdo das Demonstrações Financeiras. 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.

## Nota 0 – Adoção pela primeira vez do SNC-AP – Divulgação transitória

As presentes demonstrações financeiras são as primeiras apresentadas de acordo com as Normas de Contabilidade Pública expressas do Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), publicado no Decreto-Lei n.º 192/2015, de 11 de setembro.

Assim, na adoção do novo referencial contabilístico procedeu-se ao/à:

- ✓ Reconhecimento de todos os ativos e passivos cujo reconhecimento é exigido pelas normas de contabilidade pública;
- ✓ Reconhecimento de itens como ativos apenas se os mesmos forem permitidos pelas normas de contabilidade pública;
- ✓ Reclassificação de itens que foram reconhecidos de acordo com o POCISSSS (Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social) numa categoria, mas de acordo com as normas de contabilidade pública pertencentes a outra categoria;
- ✓ Aplicação das normas de contabilidade pública na mensuração de todos os ativos e passivos reconhecidos.

Os ajustamentos que forem aplicáveis, resultantes da mudança das regras contabilísticas do POCISSSS para o SNC-AP, devem ser reconhecidos numa conta especificamente criada para o efeito, a conta '564 – Ajustamentos de transição para o SNC-AP'.

Nas primeiras demonstrações financeiras elaboradas de acordo com o SNC-AP, não é necessário efetuar a reexpressão da informação relativa ao ano anterior (comparativos). Esta informação é apresentada através da mera conversão dos saldos para as contas e rubricas das demonstrações financeiras de acordo com o SNC-AP, e que se encontram refletidas no seguinte balanço de abertura.

Rubricas do balanço (1)	Valores conforme normativo anterior 31.12.2022 (2)	Reconhecimento (3)	Desreconhecimento (4)	Critério de mensuração (5)	Imparidades/ reversões (6)	Outros (7)	Retificações (8)	Reclassifi- cações (9)	SNC-AP 01/01/2023* (10)=(2)+(3)+(4)+(5) +(6)+(7)+(8)+(9)
<b>ATIVO</b>									
<b>Ativo não corrente</b>									
Ativos fixos tangíveis									0,00
Propriedades de investimento								78 410 155,50	78 410 155,50
Ativos intangíveis									0,00
Ativos biológicos									0,00
Participações financeiras	85 685 776,42							-78 410 155,50	7 275 620,92
Deved. por emprést. Bonif. e subs. reemb.									0,00
Cientes, contribuintes e utentes									0,00
Acionistas/sócios/associados									0,00
Diferimentos									0,00
Outros ativos financeiros									0,00
Ativos por impostos diferidos									0,00
Outras contas a receber									0,00
<b>Subtotal</b>	<b>85 685 776,42</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>85 685 776,42</b>
<b>Ativo corrente</b>									
Inventários									0,00
Ativos biológicos									0,00
Devedores por transf. e sub. não reemb.								35 057,37	35 057,37
Deved. por emprést. Bonif. e subs. reemb.									0,00
Cientes, contribuintes e utentes									0,00
Estado e outros entes Públicos									0,00
Acionistas/sócios/associados									0,00
Outras contas a receber	7 115 536,58							-35 057,37	7 080 479,21
Diferimentos	30 263,47								30 263,47
Ativos financeiros detidos p. negociação	21 843 847 685,90							-2 284 287 249,99	19 559 560 435,91
Outros ativos financeiros								2 284 287 249,99	2 284 287 249,99
Ativos não correntes detidos para venda									0,00
Caixa e depósitos	1 180 235 297,81								1 180 235 297,81
<b>Subtotal</b>	<b>23 031 228 783,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 031 228 783,76</b>
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>23 116 914 560,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 116 914 560,18</b>
<b>PATRIMÓNIO LÍQUIDO</b>									
Património/Capital	26 044 832 539,90							-10 638 911 353,37	15 405 921 186,53
Ações (quotas) próprias									0,00
Outros instrumentos de capital próprio									0,00
Prémios de emissão									0,00
Reservas								107 735 859,68	107 735 859,68
Resultados transitados								10 531 175 493,69	10 531 175 493,69
Ajustamentos em ativos financeiros									0,00
Excedentes de revalorização									0,00
Outras variações no património líquido	215 640 306,03								215 640 306,03
Resultado líquido do período	-3 269 038 464,70								-3 269 038 464,70
Dividendos antecipados									0,00
Interesses que não controlam									0,00
<b>TOTAL DO PATRIMÓNIO LÍQUIDO</b>	<b>22 991 434 381,23</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>22 991 434 381,23</b>
<b>PASSIVO</b>									
<b>Passivo não corrente</b>									
Provisões									0,00
Financiamentos obtidos									0,00
Fornecedores de investimentos									0,00
Fornecedores									0,00
Responsab. por benef. pós-emprego									0,00
Diferimentos									0,00
Passivos por impostos diferidos									0,00
Outras contas a pagar									0,00
<b>Subtotal</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passivo corrente</b>									
Credores por transf. e subs. não reemb.									0,00
Fornecedores									0,00
Adiant.e clientes, contrib. e utentes									0,00
Estado e outros entes públicos									0,00
Acionistas/sócios/associados									0,00
Financiamentos obtidos									0,00
Fornecedores de investimentos								40 828,16	40 828,16
Outras contas a pagar	125 092 307,30							-16 782 117,40	108 310 189,90
Diferimentos	387 871,65								387 871,65
Passivos financeiros detidos p. negociação								16 741 289,24	16 741 289,24
Outros passivos financeiros									0,00
<b>Subtotal</b>	<b>125 480 178,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>125 480 178,95</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>125 480 178,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>125 480 178,95</b>
<b>TOTAL DO PATRIMÓNIO LÍQUIDO E DO PASSIVO</b>	<b>23 116 914 560,18</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>23 116 914 560,18</b>

## Nota 1 – Identificação da entidade, período de relato e referencial contabilístico

### 1.1 – Identificação da entidade e período de relato

#### Identificação

DESIGNAÇÃO	FUNDO DE ESTABILIZAÇÃO FINANCEIRA DA SEGURANÇA SOCIAL (FEFSS)
N.º Identificação Fiscal	720 011 558
Endereço	Av. Fernão de Magalhães, 1862 3.º Dto, 4350-158 Porto
Tutela	Ministra do Trabalho, Solidariedade e Segurança Social

#### Legislação

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, na vertente contabilística, à disciplina do SNC-AP 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 no ponto 1.2.

O FEFSS está sujeito a fiscalização pelo Tribunal de Contas.

### 1.2 – Referencial contabilístico e demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas em harmonia com o Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP), aprovado pelo Decreto-lei n.º 192/2015, de 11 de setembro, a partir dos livros e registos contabilísticos do FEFSS, com as adaptações previstas no diploma orgânico.

De referir que as notas apresentadas seguem o estabelecido na NCP 1 – Estrutura e Conteúdo das Demonstrações Financeiras, pelo que as notas não indicadas neste Anexo não são aplicáveis ou não se consideram materialmente relevantes para das Demonstrações Financeiras em análise.

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 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*).

O património do FEFSS é valorizado nos termos de um regulamento de valorimetria específico, denominado 'Normativo de Valorimetria do FEFSS', que vem de encontro aos critérios definidos em SNC-AP.

Este normativo foi aprovado pelo conselho diretivo em agosto de 2019, com base em parecer do, então, 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 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 respetivas 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:*

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 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, 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 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 património 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 património.

4 – Os juros vencidos dos títulos de rendimento fixo devem ser contados até à data de referência da avaliação.

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 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 IGFCS 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, para a avaliação dos ativos que compõem o património do fundo serão objeto de apreciação anual pelo fiscal único do IGFCSS.*

### **Alterações**

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

### **Outra Informação Considerada Relevante**

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram efetuados juízos de valor e estimativas e utilizados diversos pressupostos que afetam o valor contabilístico dos ativos e passivos, assim como os rendimentos e gastos do período.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes e, em certos casos, na avaliação que delas fazem tendo por base a opinião de especialistas nas matérias em questão. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras serão corrigidas de forma prospetiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

### **Derrogações de disposições do SNC-AP**

O IGFCCS não implementou a NCP 27. A adoção do SNC-AP foi realizada simultaneamente por todos os organismos do universo da segurança social. A extrema complexidade do projeto de implementação e o seu apertado calendário tornaram impossível desenvolver, implementar e testar, em todas as entidades do setor, as funcionalidades necessárias para o efeito.

### **Comparabilidade**

A informação relativa ao ano anterior é baseada no POCISSS através de uma mera conversão dos saldos para as contas e rubricas das demonstrações financeiras de acordo com o SNC-AP.

De acordo com o manual de implementação do SNC-AP elaborado pela Comissão de Normalização Contabilística, as primeiras demonstrações financeiras de uma entidade preparadas nos termos do novo normativo devem incluir o ano anterior como informação comparativa, podendo basear-se no normativo contabilístico anterior (POCISSS), sem necessidade de o reexpressar com base nas NCP relevantes, através de uma mera conversão dos saldos para as contas e rubricas das demonstrações financeiras definidas em SNC-AP.

Atendendo que o normativo de valorimetria do FEFSS já aplicava o conceito de justo valor no registo de instrumentos financeiros ao nível dos IFRS (*International Financial Reporting Standards*) as contas convertidas são comparáveis.

### **Valores inscritos na rubrica de caixa e em depósitos bancários**

Em 31 de dezembro de 2023 e de 2022 a desagregação dos saldos de caixa e depósitos bancários era a seguinte:

### Quadro 1.1 - Desagregação de caixa e depósitos

CAIXA E DEPÓSITOS				
Conta	2023		2022	
Caixa				
Depósitos à ordem		172 152 815,44		1 180 235 297,81
Depósitos à ordem no Tesouro	356,82		575 003 893,28	
Depósitos bancários à ordem	172 152 458,62		605 231 404,53	
Depósitos a prazo				
Depósitos consignados				
Depósitos de garantias e cauções				
<b>Total de caixa e depósitos</b>		<b>172 152 815,44</b>		<b>1 180 235 297,81</b>

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 18), 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.

## Nota 2 – Principais políticas contabilísticas, alterações nas estimativas contabilísticas e erros

### 2.1. Bases de mensuração

As demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos do FEFSS, mantidos de acordo com o SNC-AP, aprovado pelo Decreto-Lei n.º 192/2015, de 11 de setembro.

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com a NCP 1 – estrutura e conteúdo das financeiras e são apresentadas em euros.

#### • Apresentação apropriada e conformidade com as NCP

As presentes demonstrações financeiras apresentam de forma apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da entidade. Representam de forma fiel os efeitos das transações, outros acontecimentos e condições, de acordo com a definição e critérios de reconhecimento de ativos, passivos, rendimentos e gastos estabelecidos na estrutura concetual e nas NCP.

#### • Informação Comparativa

A informação comparativa foi divulgada com respeito ao período anterior para todas as quantias relatadas nas demonstrações financeiras.

Respeitando o Princípio da Continuidade da Entidade, as políticas contabilísticas foram adotadas de maneira consistente ao longo do tempo. Procedendo-se a alterações das políticas contabilísticas, as quantias comparativas afetadas pela reclassificação serão divulgadas, tendo em conta:

- ✓ A natureza da reclassificação;
- ✓ A quantia de cada item ou classe de itens que tenha sido reclassificada;
- ✓ Razão para a reclassificação.

#### • **Consistência de Apresentação**

As demonstrações financeiras estão consistentes de um período para o outro, quer a nível da apresentação, quer dos movimentos contabilísticos que lhes dão origem, exceto quando ocorrem alterações significativas na natureza que, nesse caso, estão devidamente identificadas e justificadas neste Anexo.

#### • **Materialidade e Agregação**

A relevância da informação é afetada pela sua natureza e materialidade. Cada classe material de itens semelhantes é apresentada separadamente nas demonstrações financeiras. Os itens de natureza ou função dissemelhante serão apresentados separadamente, a menos que sejam imateriais.

#### • **Compensação**

Devido à importância dos ativos e passivos serem relatados separadamente, assim como os gastos e os rendimentos, estes não foram sujeitos a compensações, exceto os que forem exigidos por uma NCP.

#### • **Continuidade**

Com base na informação disponível e as expectativas futuras, o FEFSS continuará a operar no futuro previsível, assumindo que não há a intenção nem a necessidade, de liquidar ou de reduzir consideravelmente o nível das suas operações.

As demonstrações financeiras anexas são apresentadas em euros e foram aprovadas pelo Conselho Diretivo, na reunião de 26 de março de 2024.

## 2.2. Outras políticas contabilísticas relevantes

### 2.2.1 Regime do acréscimo

Os gastos e os rendimentos são registados na base do acréscimo, sendo reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento em que são pagos ou recebidos. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes gastos/perdas e rendimentos/ganhos são registadas nas rubricas 'Outros créditos a receber', 'Outras dívidas a pagar' ou 'Diferimentos'.

### 2.2.2 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 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.

### **2.2.3 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 'Comissões de serviços financeiros'. (Nota 23.4).

### **2.2.4 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.

### **2.2.5 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 1). No caso de operações *forward* sobre moeda (Nota 18), o justo valor das posições em aberto é refletido contabilisticamente nas rubricas 'Ativos financeiros detidos para negociação'.

### **2.2.6 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 – Participações de capital'.

Tendo em consideração o disposto no n.º 2 do artigo 124.º da Lei n.º 71/2018, de 31 de dezembro, o conselho diretivo deliberou afetar os investimentos no FNRE à carteira reserva estratégica. (Nota 18)

### **2.2.7 Propriedades de investimento**

As propriedades de investimento correspondem a imóveis detidos com o objetivo de obtenção de rendimentos através do arrendamento e/ou da sua valorização.

As propriedades de investimento não são amortizadas, sendo registadas ao justo valor, determinado pela média simples das avaliações realizadas por peritos independentes. As variações no justo valor são refletidas em resultados, nas rubricas de 'Perdas por reduções / Ganhos por aumentos de justo valor'.

O IGFCCS procedeu à avaliação do imóvel 5 de Outubro em dezembro de 2023. (Nota 8)

O rendimento obtido com o arrendamento dos imóveis é registado na rubrica 'Rendas em propriedades de investimento' incluída em 'Outros rendimentos' (Nota 8).

### **2.2.8 Imparidade de ativos**

Em cada data de balanço é efetuada uma avaliação da existência de imparidade de todos os ativos financeiros que não sejam mensurados ao justo valor.

Se existir evidência objetiva de imparidade, o montante de perda, a inscrever em resultados, para ativos financeiros mensurados ao custo amortizado resulta da diferença entre a quantia escriturada e o valor atual dos fluxos de caixa estimados descontados à taxa de juro efetiva original do ativo financeiro, podendo ser revertida em período subsequente se deixar de existir prova objetiva de imparidade.

O montante de perda, a inscrever em resultados, para Ativos financeiros mensurados ao custo resulta da diferença entre a quantia escriturada e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados descontados à taxa de retorno do mercado corrente para um ativo financeiro semelhante.

### **2.2.9. Rendimentos**

O FEFSS aborda as matérias relacionadas com o reconhecimento e mensuração dos rendimentos, tendo em conta as normas NCP 13 - Rendimentos de Transações Com Contraprestação e NCP 14 - Rendimentos de Transações Sem Contraprestação.

O rendimento é reconhecido quando for provável que fluam para o FFESS benefícios económicos futuros e estes possam ser mensurados com fiabilidade.

### 2.2.10. Instrumentos financeiros

Todos os ativos e os passivos financeiros são mensurados ao justo valor, com as alterações de justo valor a serem reconhecidas na demonstração de resultados.

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.

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 IGFCCS 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.

### 2.2.11. Critérios para a recolha de preços

No âmbito do Normativo de Valorimetria do FEFSS, em reunião do Conselho Diretivo de 15.09.2022 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 IGFCCS 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 BVN4;
- 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.

#### **2.2.12. Acontecimentos após a data de balanço**

Os eventos ocorridos após a data do balanço sobre condições que existiam à data do balanço, são eventos ajustáveis considerados na preparação das demonstrações financeiras.

Os acontecimentos materiais após a data do balanço que não dão lugar a ajustamentos são divulgados na nota 17.

#### **2.2.13. Partes relacionadas**

O IGFCSS identifica as entidades relacionadas de acordo com os critérios estabelecidos na NCP 20 – Divulgações de Partes Relacionadas, divulgando, quando aplicável, informação acerca das transações existentes.

#### **2.2.14. Contas a receber e a pagar**

As dívidas a fornecedores e a outros terceiros a curto prazo, são registadas pelo seu valor nominal dado que não vencem juros e o efeito do desconto é considerado imaterial.

As contas a receber e a pagar, a longo prazo, são reconhecidos no balanço pelo seu justo valor através de resultados.

## Nota 8 – Propriedades de investimento

Durante o exercício de 2023 o IGFSS procedeu à avaliação do Imóvel 5 de Outubro, tendo utilizado a média simples das avaliações de dois peritos independentes, o que originou uma desvalorização no valor de 1 584 671,50 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Tagusparque	Avaliador 1 - CPU Consultores		Avaliador 2 - K Advisors	
	Método do Custo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método Comparativo de Mercado
Valor do imóvel	59 508 744,00	61 193 100,00	66 480 000,00	65 228 400,00
Valor de Mercado do imóvel	61 193 100,00		66 480 000,00	
Data da avaliação	Nov.23		Dez.23	

O valor aprovado pelo conselho diretivo corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois avaliadores independentes, ou seja, 63 836 550,00 euros.

Em 2022, o IGFSS procedeu à avaliação do imóvel sito no Edifício Tagusparque, tendo utilizado o mesmo critério, o que originou uma valorização no valor de 787 085,00 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Tagusparque	Avaliador 1 - Garen		Avaliador 2 - Aura REE	
	Método do Custo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método Comparativo de Mercado
Valor do imóvel	14 374 500,00	13 350 000,00	12,627,868,00	12,562,049,00
Valor de Mercado do imóvel	13 350 000,00		12 627 868,00	
Data da avaliação	Mar.22		Mar.22	

O valor aprovado pelo conselho diretivo corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois avaliadores independentes, ou seja, 12 988 934,00 euros.

Conforme referido na nota 1, o FEFSS procede periodicamente, a cada 2 anos, à reavaliação dos investimentos em imóveis com base em avaliações independentes.

Durante o período findo a 31 de dezembro de 2023, o movimento ocorrido na quantia escriturada das propriedades de investimento foi o seguinte:

## Quadro 8.1 - Propriedades de Investimento - Modelo do justo valor

PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO											
RUBRICAS	Quantia escriturada inicial (1)	Variações do período						Quantia escriturada final (8)	Gastos do exercício (9)	Rendimentos do exercício	
		Adições (2)	Transferências internas à entidade (3)	Ganhos de justo valor (4)	Perdas de justo valor (5)	Diferenças cambiais (6)	Diminuições (7)			Rendas (10)	Outros (11)
<b>PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO</b>											
Bens de domínio público											
Terrenos e recursos naturais											
Edifícios e outras construções	78 410 155,50				-1 584 671,50			76 825 484,00	53 275,39	4 696 669,54	5 009,57
Outras propriedades de invest.											
Propried. de invest. em curso											
<b>Total</b>	<b>78 410 155,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 584 671,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>76 825 484,00</b>	<b>53 275,39</b>	<b>4 696 669,54</b>	<b>5 009,57</b>

## Nota 13 – Rendimento de transações com contraprestação

### Quadro 13.1 - Rendimentos com contraprestação

RENDIMENTOS COM CONTRAPRESTAÇÃO	
Tipo de transação com contraprestação (1)	Rendimento do período reconhecido (2)
Prestação de serviços	
Venda de bens	
Juros	418 550 025,59
Royalties	
Dividendos ou distribuições similares	112 864 162,07
Outros	
<b>Total</b>	<b>531 414 187,66</b>

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO							
Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
RAGB 3.8 26/01/2062	REPUBLIC OF AUSTRIA	5 400 000,00	6 114 366,00	5 400 000,00	6 485 184,00	205 200,00	190 583,01
RAGB 3.15 20/06/2044	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000,00	9 854 500,00	10 000 000,00	10 449 700,00	315 000,00	166 967,21
RAGB 0.75 20/10/2026	REPUBLIC OF AUSTRIA	16 200 000,00	15 063 084,00	27 090 000,00	25 938 404,10	91 425,00	39 968,85
RAGB 1.50 20/02/2047	REPUBLIC OF AUSTRIA	9 800 000,00	7 151 550,00	9 800 000,00	7 538 356,00	147 000,00	126 460,27
RAGB 0.50 20/04/2027	REPUBLIC OF AUSTRIA	6 600 000,00	5 975 838,00	6 600 000,00	6 230 730,00	33 000,00	22 991,80
RAGB 0.75 20/02/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	12 750 000,00	11 459 062,50	12 750 000,00	11 982 960,00	95 625,00	82 263,70
RAGB 0.00 20/02/2030	REPUBLIC OF AUSTRIA	11 400 000,00	9 178 824,00	11 500 000,00	9 957 275,00	0,00	0,00
RAGB 0.00 20/10/2040	REPUBLIC OF AUSTRIA	2 800 000,00	1 577 828,00	2 800 000,00	1 755 068,00	0,00	0,00
RAGB 0.0 20/04/2025	REPUBLIC OF AUSTRIA	5 000 000,00	4 691 700,00	5 000 000,00	4 827 950,00	0,00	0,00
RAGB 0 20/10/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	7 200 000,00	6 062 688,00	7 200 000,00	6 452 280,00	0,00	0,00
RAGB 0.90 20/02/2032	REPUBLIC OF AUSTRIA	11 500 000,00	9 464 040,00	11 500 000,00	10 121 150,00	92 724,66	89 038,36
RAGB 0.00 15/07/2024	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000,00	9 587 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BGB 4.25 28/03/2041	Belgium Kingdon	23 500 000,00	25 920 735,00	20 000 000,00	23 385 400,00	998 750,00	645 628,42
BGB 3.75 22/06/2045	Belgium Kingdon	12 500 000,00	13 118 750,00	15 100 000,00	16 705 583,00	566 250,00	297 049,18
BGB 2.6 22/06/2024	Belgium Kingdon	5 000 000,00	4 987 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BGB 0.80 22/06/2025	Belgium Kingdon	25 000 000,00	23 876 500,00	25 700 000,00	25 014 067,00	135 200,00	107 855,74
BGB 1.00 22/06/2031	Belgium Kingdon	14 000 000,00	11 861 080,00	14 000 000,00	12 647 460,00	140 000,00	73 442,62
BGB 1.0 22/06/2026	Belgium Kingdon	4 650 000,00	4 387 507,50	7 900 000,00	7 648 622,00	36 000,00	41 442,62
BGB 0.80 22/06/2027	Belgium Kingdon	6 800 000,00	6 220 096,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BGB 0.80 22/06/2028	Belgium Kingdon	0,00	0,00	19 050 000,00	17 918 239,50	0,00	79 947,54

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
BGB 0.90 22/06/2029	Belgium Kingdon	22 150 000,00	19 548 925,50	11 450 000,00	10 647 126,00	199 350,00	54 059,02
BGB 1.7 22/06/2050	Belgium Kingdon	5 000 000,00	3 482 900,00	10 540 000,00	7 860 099,60	85 000,00	93 996,07
BGB 0.10 22/06/2030	Belgium Kingdon	6 100 000,00	4 930 142,00	0,00	0,00	6 100,00	0,00
BGB 0.0 22/10/2027	Belgium Kingdon	5 100 000,00	4 448 475,00	8 400 000,00	7 728 588,00	0,00	0,00
BGB 0.35 22/06/2032	Belgium Kingdon	0,00	0,00	15 300 000,00	12 790 188,00	53 550,00	28 091,80
BGB 1.4 22/06/2053	Belgium Kingdon	3 650 000,00	2 284 170,00	3 650 000,00	2 448 675,50	51 100,00	26 806,56
DBR 2.30 15/02/2033	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	20 470 000,00	20 989 528,60	0,00	454 041,42
DBR 2.60 15/08/2033	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	16 400 000,00	17 218 524,00	0,00	198 156,78
DBR 0.00 10/10/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	27 450 000,00	26 404 429,50	0,00	0,00
DBR 0.00 22/03/2023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 13/04/2023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 2.5 15/08/2046	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8 200 000,00	8 143 256,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.50 15/08/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	17 800 000,00	16 264 572,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 1.25% 15/08/2048	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	24 050 000,00	18 406 667,50	25 350 000,00	20 602 959,00	356 875,00	119 477,46
DBR 0.00 15/08/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37 100 000,00	31 487 883,00	33 800 000,00	30 459 546,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/08/2030	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	28 500 000,00	23 638 755,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBRS 0.00 15/05/2035	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3 800 000,00	2 753 632,00	3 800 000,00	2 994 476,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/11/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	100 200 000,00	92 937 504,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/02/2031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	12 100 000,00	10 583 507,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/11/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20 000 000,00	17 323 200,00	20 000 000,00	18 254 200,00	0,00	0,00
DBR 1.00 15/05/2038	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	37 130 000,00	31 580 178,90	380 269,32	233 330,60
DBR 1.70 15/08/2032	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	31 900 000,00	29 608 304,00	30 100 000,00	29 470 609,00	662 576,16	192 936,07
DBR 1.80 15/08/2053	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	18 970 000,00	17 124 408,70	341 460,00	128 747,21
DBR 0.00 15/03/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	22 000 000,00	21 349 900,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.20 14/06/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18 400 000,00	17 772 008,00	0,00	0,00	21 424,66	0,00
DBR 4.75% 04/07/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	22 200 000,00	24 679 518,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 4.25 04/07/2039	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6 700 000,00	8 133 130,00	5 100 000,00	6 421 869,00	284 750,00	106 598,36
DBR 4.75 04/07/2040	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	24 100 000,00	31 097 194,00	22 200 000,00	29 728 908,00	1 220 750,00	518 606,56
DBR 2.5 04/07/2044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16 000 000,00	15 821 120,00	5 500 000,00	5 688 485,00	200 000,00	67 622,95
DBR 0.00 18/10/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20 000 000,00	19 103 400,00	7 000 000,00	6 825 770,00	0,00	0,00
DBR 0.00 11/04/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	42 000 000,00	40 578 300,00	0,00	0,00
DBR 0.00 10/10/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37 600 000,00	35 077 416,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 09/10/2026	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	43 100 000,00	39 180 055,00	50 000 000,00	47 190 500,00	0,00	0,00
DBR 0.00 16/04/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	10 500 000,00	9 835 035,00	0,00	0,00
DBR 1.30 15/10/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7 000 000,00	6 614 090,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 0.00 14/04/2023	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 0.00 07/07/2023	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 1.45 31/10/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10 000 000,00	9 251 200,00	10 000 000,00	9 615 000,00	117 450,00	24 166,67
SPGB 2.70 31/10/2048	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	11 100 000,00	9 555 435,00	0,00	49 950,00
SPGB 1.40 30/07/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6 700 000,00	6 090 702,00	15 000 000,00	14 276 400,00	0,00	88 360,66
SPGB 1.45 30/04/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31 200 000,00	28 047 240,00	1 200 000,00	1 133 892,00	211 410,00	11 647,54
SPGB 1.85 30/07/2035	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	8 100 000,00	6 563 592,00	8 100 000,00	7 122 168,00	121 378,50	63 051,64
SPGB 0.25 30/07/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	20 000 000,00	19 214 400,00	0,00	0,00	48 600,00	0,00
SPGB 1.00 31/10/2050	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12 750 000,00	6 607 432,50	12 750 000,00	7 187 047,50	103 275,00	21 250,00
SPGB 0.80 30/07/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15 100 000,00	13 613 858,00	15 100 000,00	14 219 066,00	97 848,00	50 828,42
SPGB 1.25 31/10/2030	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	7 300 000,00	6 643 584,00	448 537,50	15 208,33
SPGB 1.20 31/10/2040	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31 800 000,00	20 770 806,00	31 800 000,00	22 824 132,00	309 096,00	63 600,00
SPGB 0.00 31/01/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	8 700 000,00	7 930 137,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 0.00 31/05/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	20 000 000,00	19 209 800,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 0.00 31/01/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	56 650 000,00	51 180 442,50	0,00	0,00
SPGB 0.85 30/07/2037	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	19 500 000,00	12 922 260,00	29 700 000,00	21 902 562,00	218 943,00	106 222,13
SPGB 0.5 31/10/2031	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	19 650 000,00	15 234 055,50	14 650 000,00	12 322 115,00	59 332,50	12 208,33
SPGB 1.00 30/07/2042	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	4 500 000,00	3 012 390,00	36 450,00	18 934,43
SPGB 0.0 31/01/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	33 100 000,00	29 185 263,00	73 000 000,00	67 573 180,00	0,00	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
SPGB 0.70 30/04/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	37 600 000,00	31 729 136,00	0,00	176 185,79
SPGB 0.31/05/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	45 000 000,00	41 873 850,00	45 770 000,00	43 925 011,30	0,00	0,00
SPGB 0.830/07/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11 000 000,00	9 392 460,00	49 300 000,00	44 714 114,00	332 424,00	165 949,73
SPGB 2.55 31/10/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	14 000 000,00	12 771 920,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 3.45 30/07/2043	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	15 000 000,00	14 871 600,00	351 417,97	217 745,90
SPGB 4.7 30/07/2041	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6 900 000,00	7 658 103,00	6 900 000,00	8 076 795,00	262 683,00	136 454,10
SPGB 5.15 31/10/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10 100 000,00	11 104 950,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 5.15 31/10/2044	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	19 300 000,00	22 859 306,00	5 800 000,00	7 222 624,00	717 498,00	49 783,33
SPGB 5.75 30/07/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4 300 000,00	5 090 297,00	0,00	0,00	200 272,50	0,00
SPGB 1.95 30/07/2030	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	36 100 000,00	32 779 161,00	32 500 000,00	31 090 475,00	570 199,50	266 659,84
SPGB 2.15 31/10/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 5.5 25/04/2029	FRANCE (GOVT OF)	15 650 000,00	17 999 534,50	15 650 000,00	18 141 480,00	860 750,00	587 943,99
FRTR 4.00 25/04/2055	FRANCE (GOVT OF)	10 000 000,00	11 257 500,00	21 700 000,00	25 644 409,00	868 000,00	592 896,17
FRTR 4.00 25/10/2038	FRANCE (GOVT OF)	2 000 000,00	2 158 500,00	2 000 000,00	2 287 980,00	80 000,00	14 644,81
FRTR 4.5 25/04/2041	FRANCE (GOVT OF)	54 500 000,00	63 015 080,00	31 700 000,00	38 661 320,00	1 800 000,00	974 385,25
FRTR 4.00 25/04/2060	FRANCE (GOVT OF)	13 000 000,00	14 936 610,00	13 000 000,00	15 572 310,00	520 000,00	355 191,26
FRTR 2.75 25/10/2027	FRANCE (GOVT OF)	21 000 000,00	20 946 240,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 3.25 25/05/2045	FRANCE (GOVT OF)	15 000 000,00	14 797 800,00	3 900 000,00	4 070 703,00	487 500,00	76 188,52
FRTR 0.50 25/05/2025	FRANCE (GOVT OF)	25 500 000,00	24 153 345,00	0,00	0,00	56 000,00	0,00
FRTR 1.50 25/05/2031	FRANCE (GOVT OF)	35 000 000,00	31 357 200,00	16 100 000,00	15 199 849,00	339 000,00	145 163,93
FRTR 0.50 25/05/2026	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	73 300 000,00	70 195 745,00	0,00	220 300,55
FRTR 1.25 25/05/2036	FRANCE (GOVT OF)	4 500 000,00	3 499 290,00	17 400 000,00	14 723 010,00	217 500,00	130 737,70
FRTR 2.00 25/05/2048	FRANCE (GOVT OF)	32 300 000,00	24 968 546,00	34 100 000,00	28 215 704,00	646 000,00	409 945,36
FRTR 0.75 25/05/2028	FRANCE (GOVT OF)	33 000 000,00	29 555 460,00	33 400 000,00	31 369 614,00	247 500,00	150 573,77
FRTR 1.25 25/05/2034	FRANCE (GOVT OF)	5 900 000,00	4 794 635,00	5 900 000,00	5 185 628,00	73 750,00	44 330,60
FRTR 0.5 25/05/2029	FRANCE (GOVT OF)	55 300 000,00	47 655 328,00	63 500 000,00	57 973 595,00	375 500,00	190 846,99
FRTR 0.25/03/2025	FRANCE (GOVT OF)	5 000 000,00	4 697 700,00	54 500 000,00	52 640 460,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2026	FRANCE (GOVT OF)	68 800 000,00	63 046 944,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.50 25/05/2040	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	37 375 000,00	25 888 915,00	136 375,00	112 329,23
FRTR 0.00 25/11/2030	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	51 100 000,00	43 697 654,00	0,00	0,00
FRTR 0.75 25/02/2028	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	70 800 000,00	66 718 380,00	0,00	449 531,51
FRTR 2.00 25/11/2032	FRANCE (GOVT OF)	14 300 000,00	12 972 245,00	23 500 000,00	22 633 085,00	686 000,00	46 229,51
FRTR 0.00 25/02/2024	FRANCE (GOVT OF)	30 000 000,00	29 061 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.50 25/06/2044	FRANCE (GOVT OF)	8 200 000,00	4 739 108,00	8 200 000,00	5 139 596,00	41 000,00	21 172,13
FRTR 0.00 25/02/2027	FRANCE (GOVT OF)	25 200 000,00	22 478 400,00	29 700 000,00	27 696 438,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/05/2032	FRANCE (GOVT OF)	32 600 000,00	24 559 862,00	41 200 000,00	33 699 952,00	0,00	0,00
FRTR 0.0 25/02/2025	FRANCE (GOVT OF)	59 200 000,00	55 713 120,00	35 000 000,00	33 865 300,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 22/02/2023	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 19/04/2023	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 15/02/2023	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 01/03/2023	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 13/04/2023	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 28/06/2023	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 1.50 22/07/2047	UK Treasury	36 400 000,00	25 078 428,32	17 500 000,00	12 248 930,21	627 291,87	133 285,36
TSY 1.25% 22/07/2027	UK Treasury	0,00	0,00	12 100 000,00	12 959 430,91	0,00	76 797,75
TSY1.625% 22/10/2028	UK Treasury	0,00	0,00	2 200 000,00	2 349 891,01	0,00	7 886,40
TSY 0.875 22/10/2029	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	132 508,83	0,00
TSY 1.25 22/10/2041	UK Treasury	5 200 000,00	3 732 778,63	22 540 000,00	16 884 916,55	324 970,00	62 153,67
TSY 0.625 07/06/2025	UK Treasury	0,00	0,00	8 175 000,00	8 985 626,13	13 768,86	3 864,42
TSY 1.25 31/07/2051	UK Treasury	43 000 000,00	26 216 934,43	41 800 000,00	25 695 002,25	610 584,56	250 562,35
TSY 0.25 31/01/2025	UK Treasury	13 200 000,00	13 837 267,04	13 350 000,00	14 738 446,81	63 958,59	16 004,82
TSY 0.50 31/01/2029	UK Treasury	45 500 000,00	42 510 784,15	7 950 000,00	7 962 654,13	396 804,49	19 061,92
TSY 1.125 31/01/2039	UK Treasury	8 500 000,00	6 325 525,68	25 000 000,00	19 618 450,04	218 365,69	134 872,07
TSY 4.125 29/01/2027	UK Treasury	0,00	0,00	46 050 000,00	53 940 734,61	818 585,94	922 833,56

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TSY 0.375 22/10/2030	UK Treasury	32 500 000,00	28 639 353,96	0,00	0,00	193 412,61	0,00
TSY 0.125 30/01/2026	UK Treasury	15 000 000,00	15 265 009,30	0,00	0,00	10 684,37	0,00
TSY 0.125 31/01/2028	UK Treasury	20 600 000,00	19 501 658,49	4 900 000,00	4 960 586,63	0,00	2 937,22
TSY 4.5 07/06/2028	UK Treasury	0,00	0,00	57 275 000,00	68 892 644,38	663 900,46	194 936,74
TSY 0.25 31/07/2031	UK Treasury	0,00	0,00	3 700 000,00	3 375 830,17	28 120,34	4 435,80
TSY 0.625 31/07/2035	UK Treasury	15 600 000,00	11 863 703,71	8 600 000,00	7 056 346,67	86 845,26	25 775,56
TSY 3.25 31/01/2033	UK Treasury	0,00	0,00	10 150 000,00	11 456 051,97	674 099,25	158 189,97
TSY 1.00 31/01/2032	UK Treasury	16 600 000,00	14 835 284,96	2 400 000,00	2 295 112,98	169 596,23	11 509,08
TSY 1.50 31/07/2053	UK Treasury	0,00	0,00	30 800 000,00	19 813 829,46	307 721,00	221 549,87
TSY 0.375 22/10/2026	UK Treasury	0,00	0,00	34 685 000,00	36 679 710,55	29 255,20	28 693,00
TSY 0.875 31/01/2046	UK Treasury	34 000 000,00	20 352 082,98	0,00	0,00	357 068,81	0,00
TSY 3.5% 22/01/2045	UK Treasury	17 000 000,00	17 664 321,55	17 000 000,00	17 867 657,07	683 587,30	302 113,46
TSY 3.50 22/10/2025	UK Treasury	0,00	0,00	56 850 000,00	65 051 707,06	1 258 107,17	438 936,18
TSY 3.75 22/10/2053	UK Treasury	0,00	0,00	40 650 000,00	43 805 920,48	981 773,12	336 275,08
TSY 3.75 29/01/2038	UK Treasury	0,00	0,00	25 025 000,00	28 290 699,14	369 352,62	455 905,82
TSY 2.00 07/09/2025	UK Treasury	5 700 000,00	6 174 019,95	11 150 000,00	12 473 097,15	194 221,09	81 261,95
TSY 1.75 07/09/2037	UK Treasury	8 350 000,00	7 100 724,39	0,00	0,00	132 385,01	0,00
TSY 4.25 07/12/2055	UK Treasury	4 300 000,00	5 185 016,07	0,00	0,00	212 714,32	0,00
TSY 4.5% 07/12/2042	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	399 168,98	0,00
TSY 4.25% 07/12/2046	UK Treasury	0,00	0,00	27 400 000,00	32 039 723,64	1 130 972,27	88 075,59
TSY 4.25% 07/12/2027	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	237 293,93	0,00
TSY 4.75% 07/12/2030	UK Treasury	8 700 000,00	10 583 013,70	0,00	0,00	1 152 540,07	0,00
TSY 4.25 07/12/2049	UK Treasury	15 000 000,00	17 556 062,91	0,00	0,00	742 026,69	0,00
TSY 4.25% 07/12/2040	UK Treasury	13 200 000,00	15 255 268,05	22 800 000,00	26 972 947,79	1 004 209,45	73 289,17
TSY 3.25 22/01/2044	UK Treasury	46 000 000,00	46 112 542,98	18 000 000,00	18 299 380,62	1 717 584,89	297 035,92
TSY 5% 07/03/2025	UK Treasury	0,00	0,00	19 200 000,00	22 339 800,92	0,00	349 827,22
Treasury LKT 4.25% 07/03/2036	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	252 763,78	0,00
BTPS 5.00 01/08/2034	ITALIAN (GOVT OF)	7 000 000,00	7 102 200,00	0,00	0,00	175 000,00	0,00
BTPS 4.00 01/02/2037	ITALIAN (GOVT OF)	14 000 000,00	13 008 240,00	21 300 000,00	21 563 055,00	780 000,00	351 913,04
BTPS 5.00 01/09/2040	ITALIAN (GOVT OF)	23 000 000,00	23 469 890,00	21 300 000,00	23 533 731,00	1 150 000,00	354 024,73
BTPS 4.75 01/09/2044	ITALIAN (GOVT OF)	24 000 000,00	23 738 160,00	23 000 000,00	24 738 800,00	1 208 875,00	363 166,21
BTPS 3.50 01/03/2030	ITALIAN (GOVT OF)	23 000 000,00	22 006 860,00	0,00	0,00	805 000,00	0,00
BTPS 2.50 01/12/2024	ITALIAN (GOVT OF)	18 900 000,00	18 656 946,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 1.50 01/06/2025	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	41 700 000,00	40 819 296,00	0,00	51 270,49
BTPS 2.2 01/06/2027	ITALIAN (GOVT OF)	20 000 000,00	18 785 200,00	0,00	0,00	57 200,00	0,00
BTPS 2.05 01/08/2027	ITALIAN (GOVT OF)	25 600 000,00	23 746 048,00	10 000 000,00	9 741 400,00	524 800,00	84 673,91
BTPS 1.45 15/11/2024	ITALIAN (GOVT OF)	14 650 000,00	14 189 550,50	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 2.80 01/12/2028	ITALIAN (GOVT OF)	13 200 000,00	12 350 052,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 3.85 01/09/2049	ITALIAN (GOVT OF)	22 100 000,00	19 099 483,00	30 100 000,00	28 436 975,00	1 079 925,00	385 222,12
BTPS 3.1 01/03/2040	ITALIAN (GOVT OF)	13 700 000,00	10 961 370,00	6 700 000,00	5 934 458,00	424 700,00	69 043,13
BTPS 0.35 01/02/2025	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	42 000 000,00	40 732 020,00	73 500,00	60 717,39
BTPS 1.85 01/07/2025	ITALIAN (GOVT OF)	64 500 000,00	61 996 755,00	0,00	0,00	596 625,00	0,00
BTPS 1.65 01/12/2030	ITALIAN (GOVT OF)	50 000 000,00	40 938 000,00	78 400 000,00	70 477 680,00	1 217 700,00	106 032,79
BTPS 1.70 01/09/2051	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	6 000 000,00	3 683 160,00	0,00	33 906,59
BTPS 0.6 01/08/2031	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	4 200 000,00	3 432 282,00	0,00	10 408,70
BTPS 0.00 01/04/2026	ITALIAN (GOVT OF)	29 400 000,00	26 114 550,00	78 800 000,00	74 001 080,00	0,00	0,00
BTPS 0.50 15/07/2028	ITALIAN (GOVT OF)	8 700 000,00	7 183 416,00	0,00	0,00	21 750,00	0,00
BTPS 0.00 30/01/2024	ITALIAN (GOVT OF)	15 000 000,00	14 520 150,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 0.95 01/06/2032	ITALIAN (GOVT OF)	10 800 000,00	7 900 956,00	44 200 000,00	36 198 916,00	393 300,00	34 418,03
BTPS 0.45 15/02/2029	ITALIAN (GOVT OF)	11 400 000,00	9 139 266,00	38 800 000,00	34 103 260,00	112 950,00	65 475,00
BTPS 0.00 29/11/2023	ITALIAN (GOVT OF)	7 300 000,00	7 111 587,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 1.10 01/04/2027	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	18 600 000,00	17 632 614,00	102 300,00	50 870,49
BTPS 0.00 14/04/2023	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BTPS 2.80 15/06/2029	ITALIAN (GOVT OF)	19 400 000,00	17 849 552,00	20 000 000,00	19 711 200,00	700 000,00	24 480,87

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
BTPS 3.25 01/03/2038	ITALIAN (GOVT OF)	7 350 000,00	6 109 687,50	10 950 000,00	10 056 042,00	355 875,00	118 299,11
BTPS 1.75 30/05/2024	ITALIAN (GOVT OF)	17 000 000,00	16 643 680,00	0,00	0,00	210 000,00	0,00
BTPS 2.65 01/12/2027	ITALIAN (GOVT OF)	8 700 000,00	8 206 014,00	29 900 000,00	29 669 471,00	291 500,00	64 946,72
BTPS 3.85 15/12/2029	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	250 000,00	259 077,50	180 950,00	420,77
BTPS 4.45 01/09/2043	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	8 700 000,00	8 973 528,00	387 150,00	128 695,47
BTPS 3.80 01/08/2028	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	46 000 000,00	47 585 160,00	0,00	722 000,00
NTHR 5.5 15/01/2028	Divida Pública Holandesa	3 000 000,00	3 385 230,00	0,00	0,00	165 000,00	0,00
NTHR 3.75 15/01/2042	Divida Pública Holandesa	8 000 000,00	8 997 200,00	11 200 000,00	13 214 208,00	300 000,00	402 739,73
NTHR 2.5 15/01/2033	Divida Pública Holandesa	0,00	0,00	14 900 000,00	15 166 710,00	0,00	357 191,78
NTHR 2.75 15/01/2047	Divida Pública Holandesa	6 800 000,00	6 790 412,00	15 650 000,00	16 411 685,50	187 000,00	412 688,36
NTHR 0.25 15/07/2025	Divida Pública Holandesa	1 500 000,00	1 412 010,00	15 200 000,00	14 679 856,00	14 250,00	17 546,45
NTHR 0.75 15/07/2027	Divida Pública Holandesa	4 000 000,00	3 672 960,00	8 500 000,00	8 106 110,00	63 750,00	29 436,48
NTHR 0 15/01/2024	Divida Pública Holandesa	4 000 000,00	3 894 280,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTHR 0.75 15/07/2028	Divida Pública Holandesa	0,00	0,00	19 450 000,00	18 309 063,00	0,00	67 357,58
NTHR 0 15/07/2030	Divida Pública Holandesa	4 000 000,00	3 242 680,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 15/01/2038	Divida Pública Holandesa	27 950 000,00	18 208 866,00	20 000 000,00	14 158 000,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 15/01/2029	Divida Pública Holandesa	16 900 000,00	14 330 355,00	20 000 000,00	17 988 600,00	0,00	0,00
NTHR 0 15/01/2026	Divida Pública Holandesa	22 300 000,00	20 536 070,00	14 500 000,00	13 817 630,00	0,00	0,00
NTHR 0 15/07/2031	Divida Pública Holandesa	13 000 000,00	10 236 200,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 28/07/2023	Divida Pública Holandesa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NTHR 2.5 15/07/2033	Divida Pública Holandesa	0,00	0,00	12 950 000,00	13 141 660,00	0,00	149 491,12
NTHR 0.00 15/01/2052	Divida Pública Holandesa	0,00	0,00	6 780 000,00	3 495 768,00	0,00	0,00
OT 4.95 25/10/2023	OBRIG DO TES M. PRAZO	848 380 000,00	863 557 518,20	0,00	0,00	41 004 810,00	0,00
OT 4.10 15/02/2045	OBRIG DO TES M. PRAZO	123 900 000,00	128 630 502,00	357 704 000,00	406 180 046,08	7 307 225,00	12 817 563,33
OT 1.00 12/04/2052	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	213 732 000,00	124 043 640,84	72 750,00	1 535 833,77
OT 2.875 15/10/2025	OBRIG DO TES M. PRAZO	660 401 505,00	660 110 928,34	660 401 505,00	665 493 200,60	18 986 543,27	3 994 436,70
OT 0.475 18/10/2030	OBRIG DO TES M. PRAZO	365 100 000,00	294 321 714,00	736 836 000,00	647 752 527,60	3 322 720,00	707 644,41
OT 0.70 15/10/2027	OBRIG DO TES M. PRAZO	1 157 865 000,00	1 043 444 780,70	1 222 540 000,00	1 156 180 528,80	8 557 780,00	1 800 407,27
OT 0.90 12/10/2035	OBRIG DO TES M. PRAZO	285 500 000,00	205 862 630,00	687 687 000,00	551 841 310,02	5 597 964,00	1 352 826,89
OT 0.30 17/10/2031	OBRIG DO TES M. PRAZO	582 575 000,00	444 871 747,25	1 032 241 000,00	870 653 993,86	2 731 086,00	634 574,39
OT 1.15 11/04/2042	OBRIG DO TES M. PRAZO	15 000 000,00	9 513 900,00	455 839 000,00	328 573 309,59	1 692 844,11	3 781 221,87
OT 5.65 15/02/2024	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	311 500 000,00	312 356 625,00	0,00	15 381 699,32
OT 3.875 15/02/2030	OBRIG DO TES M. PRAZO	836 600 000,00	870 557 594,00	713 600 000,00	773 635 168,00	32 418 250,00	24 167 090,41
OT 2.875 21/07/2026	OBRIG DO TES M. PRAZO	557 975 000,00	557 841 086,00	812 632 000,00	827 186 239,12	17 706 118,75	10 404 909,04
OT 4.125 14/04/2027	OBRIG DO TES M. PRAZO	252 000 000,00	263 836 440,00	273 735 000,00	289 737 548,10	10 395 000,00	8 052 184,27
OT 2.125 17/10/2028	OBRIG DO TES M. PRAZO	917 620 000,00	874 418 450,40	1 165 409 000,00	1 159 966 539,97	22 744 512,50	5 074 783,04
OT 2.25 18/04/2034	OBRIG DO TES M. PRAZO	464 250 000,00	406 580 865,00	841 303 000,00	803 452 778,03	13 800 375,00	13 291 897,81
OT 1.95 15/06/2029	OBRIG DO TES M. PRAZO	782 700 000,00	729 022 434,00	1 181 357 000,00	1 160 777 761,06	16 725 345,00	12 525 288,33
OT 1.65 16/07/2032	OBRIG DO TES M. PRAZO	588 885 000,00	498 732 595,35	1 202 165 000,00	1 113 541 396,20	17 538 047,32	9 104 921,80
OT 3.50 18/06/2038	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	646 890 000,00	675 359 628,90	6 549 362,53	12 124 768,85
OT 4.1 15/04/2037	OBRIG DO TES M. PRAZO	807 180 000,00	830 015 122,20	1 133 531 000,00	1 264 725 877,94	36 880 730,00	33 014 864,64
BT 0.00 20/01/2023	OBRIG DO TES M. PRAZO	10 000 000,00	10 012 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BT 0.00 17/03/2023	OBRIG DO TES M. PRAZO	370 000 000,00	368 997 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BT 0.00 19/05/2023	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BT 0.00 22/09/2023	OBRIG DO TES M. PRAZO	390 000 000,00	383 397 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BT 0.00 19/01/2024	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	292 500 000,00	292 116 825,00	0,00	0,00
BT 0.00 21/07/2023	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BT 0.00 15/03/2024	OBRIG DO TES M. PRAZO	0,00	0,00	35 000 000,00	34 784 750,00	0,00	0,00
TRS 2.75 15/11/2042	Treasury Bill	52 000 000,00	39 145 338,21	112 700 000,00	82 560 132,59	2 856 522,02	354 494,69
TRS 3.625 15/08/2043	Treasury Bill	42 300 000,00	36 533 891,16	42 300 000,00	35 258 773,81	1 418 616,63	520 446,78
TRS 3.75 15/11/2043	Treasury Bill	42 000 000,00	36 957 706,37	42 000 000,00	35 561 105,58	1 451 648,68	180 149,76
TRS 3.625 15/02/2044	Treasury Bill	55 000 000,00	47 397 957,39	30 000 000,00	24 908 641,45	1 428 940,37	369 111,19
TRS 3.375 15/05/2044	Treasury Bill	35 000 000,00	28 972 864,81	35 000 000,00	27 966 183,19	1 088 736,51	135 112,32
TRS 3.00 15/05/2045	Treasury Bill	80 000 000,00	61 957 999,34	45 800 000,00	34 244 552,43	1 746 919,81	157 159,22

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TRS 2.50 15/05/2046	Treasury Bill	140 000 000,00	98 336 497,45	180 000 000,00	122 163 076,43	4 147 567,67	514 713,60
TRS 2.250 15/08/2046	Treasury Bill	51 500 000,00	34 325 487,50	119 400 000,00	76 965 368,60	1 072 028,71	911 831,92
TRS 3.125 15/05/2048	Treasury Bill	93 500 000,00	73 988 509,59	70 000 000,00	52 893 209,49	2 354 179,83	250 208,00
TRS 3.00 15/02/2049	Treasury Bill	43 000 000,00	33 378 011,77	76 300 000,00	56 326 367,83	1 317 275,04	776 915,42
TRS 2.375 15/11/2049	Treasury Bill	74 000 000,00	50 471 101,11	103 200 000,00	67 164 999,78	2 259 041,85	280 347,34
TRS 1.125 15/08/2040	Treasury Bill	49 800 000,00	29 078 012,94	101 000 000,00	58 405 694,21	896 107,17	385 657,56
TRS 1.875 15/02/2041	Treasury Bill	109 000 000,00	72 298 785,91	177 700 000,00	115 777 014,41	1 989 076,41	1 130 880,33
TRS 0.625 15/08/2030	Treasury Bill	0,00	0,00	48 030 000,00	35 280 216,21	110 434,05	101 887,41
TRS 0.25 31/08/2025	Treasury Bill	200 000 000,00	168 650 096,09	187 000 000,00	158 040 684,25	464 585,82	141 819,76
TRS 0.125 15/12/2023	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 0.625 31/12/2027	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 0.375 31/01/2026	Treasury Bill	68 000 000,00	56 723 444,89	85 000 000,00	71 073 349,89	186 954,62	119 947,31
TRS 0.75 31/01/2028	Treasury Bill	31 000 000,00	24 719 404,79	170 000 000,00	135 667 454,86	564 936,98	479 789,21
TRS 1.125 15/02/2031	Treasury Bill	32 000 000,00	24 455 069,61	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 0.5 28/02/2026	Treasury Bill	47 500 000,00	39 689 096,70	121 000 000,00	101 209 228,06	423 139,83	183 531,46
TRS 1.25 30/04/2028	Treasury Bill	44 500 000,00	36 204 618,43	90 000 000,00	72 931 280,27	577 435,19	170 638,75
TRS 1.625 15/05/2031	Treasury Bill	0,00	0,00	115 000 000,00	89 302 987,96	1 374 611,12	213 749,12
TRS 0.75 31/05/2026	Treasury Bill	103 500 000,00	86 548 678,99	123 500 000,00	103 195 534,18	783 785,55	71 007,71
TRS 1.25 30/06/2028	Treasury Bill	30 000 000,00	24 315 321,33	94 500 000,00	76 283 828,12	706 774,86	0,00
TRS 1.00 31/07/2028	Treasury Bill	125 000 000,00	99 620 086,84	100 000 000,00	79 606 394,53	1 028 054,32	376 305,26
TRS 0.75 31/08/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	31 500 000,00	26 145 163,94	108 093,89	71 668,27
TRS 1.375 15/11/2031	Treasury Bill	191 000 000,00	145 826 301,98	200 000 000,00	150 388 061,73	2 477 667,90	314 547,20
TRS 1.5 30/11/2028	Treasury Bill	34 500 000,00	28 083 910,49	53 800 000,00	43 535 830,65	535 446,81	61 865,83
TRS 1.25 31/12/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	45 400 000,00	37 939 058,47	517 418,23	0,00
TRS 0.875 31/01/2024	Treasury Bill	47 000 000,00	42 271 400,24	0,00	0,00	189 158,73	0,00
TRS 2.375 31/03/2029	Treasury Bill	89 000 000,00	75 948 867,37	71 500 000,00	60 098 691,28	1 966 786,77	386 343,02
TRS 2.75 15/08/2032	Treasury Bill	0,00	0,00	133 000 000,00	110 315 455,71	1 677 290,65	1 241 401,55
TRS 2.00 15/02/2025	Treasury Bill	82 000 000,00	73 140 498,29	65 800 000,00	57 801 497,37	1 368 678,82	446 666,97
TRS 1.625 15/02/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 2.00 15/11/2026	Treasury Bill	95 000 000,00	82 328 434,82	95 000 000,00	81 302 396,82	1 751 195,24	217 323,52
TRS 2.25 15/02/2027	Treasury Bill	108 000 000,00	94 195 612,43	85 600 000,00	73 554 328,64	1 340 130,91	653 708,65
TRS 2.125 29/02/2024	Treasury Bill	121 000 000,00	110 098 131,42	0,00	0,00	1 212 682,17	0,00
TRS 2.125 31/03/2024	Treasury Bill	70 000 000,00	63 567 521,57	0,00	0,00	681 432,96	0,00
TRS 2.00 31/05/2024	Treasury Bill	150 000 000,00	135 452 555,90	0,00	0,00	1 398 275,46	0,00
TRS 2.00 30/06/2024	Treasury Bill	0,00	0,00	0,00	0,00	303 072,05	0,00
TRS 2.000 30/04/2024	Treasury Bill	107 000 000,00	96 803 075,05	0,00	0,00	969 510,26	0,00
TRS 2.375 15/05/2027	Treasury Bill	27 000 000,00	23 592 409,65	0,00	0,00	1 694 320,43	0,00
TRS 1.625 15/08/2029	Treasury Bill	0,00	0,00	114 500 000,00	92 250 432,75	424 768,41	631 519,55
TRS 1.625 31/10/2026	Treasury Bill	57 000 000,00	48 766 655,54	57 000 000,00	48 305 836,20	855 758,95	140 492,56
TRS 1.625 30/11/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	19 750 000,00	16 709 617,68	0,00	24 603,55
TRS 2.875 31/07/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	51 400 000,00	45 408 164,85	0,00	556 085,11
TRS 0.50 31/03/2025	Treasury Bill	135 000 000,00	116 261 338,07	151 000 000,00	129 943 402,95	746 027,01	171 771,21
TRS 0.625 15/05/2030	Treasury Bill	185 000 000,00	137 261 666,20	161 800 000,00	119 707 525,34	783 042,48	115 667,58
TRS 0.50 31/05/2027	Treasury Bill	192 000 000,00	154 338 349,04	190 000 000,00	153 119 625,97	924 994,78	72 828,42
TRS 0.25 31/05/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	169 000 000,00	144 047 127,44	389 406,71	32 389,48
TRS 1.875 31/08/2024	Treasury Bill	88 000 000,00	78 891 857,69	88 000 000,00	77 990 507,76	1 533 133,20	500 540,33
TRS 2.125 30/09/2024	Treasury Bill	0,00	0,00	30 000 000,00	26 591 915,76	671 528,11	145 038,60
TRS 2.875 15/08/2028	Treasury Bill	38 000 000,00	33 546 471,43	0,00	0,00	509 727,99	0,00
TRS 2.50 31/01/2024	Treasury Bill	60 000 000,00	54 921 512,45	0,00	0,00	689 940,67	0,00
TRS 2.375 15/05/2029	Treasury Bill	110 000 000,00	93 740 478,37	105 000 000,00	88 138 024,96	2 466 782,68	285 237,12
TRS 2.125 31/05/2026	Treasury Bill	60 000 000,00	52 620 939,39	0,00	0,00	0,00	0,00

## ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		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	542 105,18	9 634,00	562 818,28	5 057,85	0,00
SWISSCOM	SWISSCOM AG	2 044,00	1 048 959,03	2 044,00	1 112 458,73	29 343,93	0,00
GIVAUDAN	Givaudan	594,00	1 704 690,23	594,00	2 225 958,63	26 186,87	0,00
ZURICH	Zurich Financial Services	11 244,00	5 037 907,94	11 244,00	5 316 563,66	177 833,83	0,00
NOVARTIS	Novartis AG	184 743,00	15 643 530,30	159 775,00	14 585 305,36	387 227,73	0,00
ROCHE	Roche Holding AG	46 821,00	13 778 415,35	52 658,00	13 848 276,34	297 023,46	0,00
CREDIT SUISSE	CREDIT SUISSE F B	171 380,00	479 855,66	0,00	0,00	0,00	0,00
Holcim Ltd	HOLCIM	38 690,00	1 876 572,39	38 690,00	2 747 430,70	98 811,67	0,00
ABB	ABB LTD	127 968,00	3 637 487,42	122 188,00	4 902 187,13	64 742,89	0,00
Sonova	SONOVA	3 735,00	829 739,36	3 735,00	1 102 369,55	11 420,03	0,00
Lonza Group Ag-Reg	Lonza Group Ag-Reg	5 565,00	2 554 298,70	5 565,00	2 117 155,35	16 441,70	0,00
Swiss Liffe	Swiss Life Holding AG-REG	2 392,00	1 155 340,17	2 392,00	1 502 541,66	47 501,88	0,00
UBS ETF CH-SMI (CHF)	UBS AG	489 752,00	54 211 769,92	692 020,00	84 371 641,72	1 579 735,74	0,00
PARTNERS	Partners Group Holding	1 778,00	1 471 160,10	1 778,00	2 319 770,68	44 038,91	0,00
KUEHNE + NAGEL	KUEHNE+NAGEL INTL AG-REG	0,00	0,00	4 170,00	1 299 831,13	0,00	0,00
Logitech	Logitech	12 599,00	728 249,66	12 599,00	1 080 870,64	8 990,99	0,00
Geberit AG - REG	Geberit	2 768,00	1 221 143,48	2 768,00	1 604 749,87	23 110,64	0,00
NESTLE SA REG	Nestle SA	138 399,00	15 020 937,70	142 455,00	14 940 989,18	278 609,85	0,00
Swiss RE LTD	Swiss RE	21 596,00	1 891 914,26	21 596,00	2 196 510,49	81 318,91	0,00
Coca-cola AG	Coca-cola HBC	6 677,00	148 528,34	6 677,00	177 516,29	5 208,06	0,00
CIE Richemont CF AG	CIE Financ Richemont	39 010,00	4 738 136,67	39 010,00	4 856 791,36	92 191,09	0,00
UBS Group SHS	UBS Warburg	267 802,00	4 667 463,65	231 183,00	6 490 062,81	99 217,60	0,00
SIKA AG ORDSHR VOTIN	SIKA	12 079,00	2 712 745,96	12 079,00	3 555 971,54	25 222,94	0,00
Alcon SA	Novartis AG	38 526,00	2 465 732,69	38 526,00	2 720 038,12	5 385,80	0,00
Accelleron	ABB LTD	6 398,00	124 082,94	0,00	0,00	3 127,39	0,00
Sandoz group	Novartis AG	0,00	0,00	31 955,00	930 077,44	0,00	0,00
ADIDAS	Adidas-Salomon AG	2 081,00	265 244,26	2 081,00	383 236,96	1 072,50	0,00
VONOVIA	Vonovia SE	7 550,00	166 251,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BASF SE	BASF AG	10 398,00	482 363,22	10 398,00	507 214,44	26 028,79	0,00
BAYER AG ORD REG	Bayer AG	10 555,00	510 070,38	11 490,00	386 408,70	20 302,83	0,00
BMW	Bayerische Motoren Werke AG	3 635,00	303 086,30	3 635,00	366 335,30	22 748,28	0,00
DEUTSCHE POST	Deutsche Post AG	11 143,00	392 010,74	11 143,00	499 819,27	15 177,46	0,00
DEUTSCHE TELEKOM	Deutsche Telekom	36 604,00	682 225,35	40 548,00	881 919,00	28 383,60	0,00
DEUTSCHE BOERSE	Deutsche Boerse AG	2 146,00	346 364,40	2 146,00	400 229,00	5 687,97	0,00
ISHARES EURO STOXX 5	BlackRock Asset Management	2 345 517,00	89 270 377,02	3 721 672,00	168 852 258,64	4 849 443,79	0,00
INFINEON	Infineon Technologies AG	14 599,00	415 049,57	14 599,00	551 842,20	3 439,52	0,00
MERCEDES-BENZ GROUP	DaimlerChrysler AG	8 790,00	539 706,00	8 790,00	549 814,50	33 652,51	0,00
SAP	SAP AG	12 241,00	1 179 909,99	12 241,00	1 707 374,68	18 475,49	0,00
SIEMENS	Siemens AG	8 452,00	1 095 717,28	8 452,00	1 436 163,84	26 446,84	0,00
VOLKSWAGEN	Volkswagen AG	2 075,00	241 571,50	2 075,00	231 985,00	13 382,82	0,00
ALLIANZ	Allianz AG	4 801,00	964 520,90	4 801,00	1 161 601,95	40 295,99	0,00
MUNICH RE-INS	Muenchener Rueckversicherungs	1 688,00	513 152,00	1 688,00	633 168,80	14 416,36	0,00
BBVA	BA Bilbao Vizcaya Argentari	73 512,00	414 166,61	73 512,00	604 709,71	27 986,02	0,00
Banco Santander S. A	BSCH	191 596,00	536 947,79	191 596,00	724 137,08	21 804,59	0,00
IBERDROLA SA	Iberdrola SA	70 480,00	770 346,40	70 480,00	836 597,60	285,44	0,00
INDITEX	INDITEX	12 586,00	312 762,10	12 586,00	496 265,98	12 233,60	0,00
International Airlin	British Airways	155 621,00	217 285,13	155 621,00	278 218,38	0,00	0,00
NOKIA	Nokia OYJ	60 311,00	260 965,70	60 311,00	184 069,17	4 312,22	0,00
Nordea Bank	NORDEA	41 763,00	418 882,89	41 763,00	468 831,44	21 716,76	0,00
Hermes International	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	394,00	569 330,00	394,00	756 007,20	4 358,87	0,00
Safran SA	Safran	4 166,00	487 088,72	4 166,00	664 310,36	4 780,48	0,00
AIR LIQUIDE	Air Liquide	5 863,00	776 261,20	5 863,00	1 032 591,56	14 701,47	0,00
TOTAL	TotalFinaElf SA	30 345,00	1 779 734,25	30 345,00	1 869 252,00	68 154,86	0,00
L OREAL	L Oreal SA	2 766,00	922 737,60	2 766,00	1 246 497,90	14 190,65	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Sanofi	Sanofi-Synthelabo SA	12 806,00	1 150 491,04	13 434,00	1 205 835,84	40 651,28	0,00
AXA	AXA	23 548,00	613 543,14	23 548,00	694 430,52	34 026,86	0,00
GRUPE DANONE	Groupe Danone	7 264,00	357 606,72	7 264,00	426 251,52	12 348,80	0,00
PERNOD-RICARD	Pernod-Ricard SA	2 183,00	401 126,25	2 183,00	348 734,25	8 144,77	0,00
LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	2 905,00	1 975 109,50	3 049,00	2 236 746,40	30 718,67	0,00
KERING	Kering	846,00	402 273,00	846,00	337 554,00	10 067,40	0,00
ESSILOR	Essilor International	3 244,00	548 884,80	3 244,00	589 110,40	0,00	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC	Schneider Electric SA	6 061,00	792 293,92	6 676,00	1 213 563,28	17 874,99	0,00
SAINT-GOBAIN	Cie de Saint-Gobain	0,00	0,00	5 941,00	396 027,06	0,00	0,00
VINCI	Vinci SA	6 312,00	588 846,48	6 312,00	717 674,40	21 066,30	0,00
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	13 030,00	693 847,50	13 030,00	815 547,70	43 194,45	0,00
National Grid Transc	National Grid Transco Plc	103 720,00	1 166 360,31	103 720,00	1 265 709,64	68 404,46	0,00
Compass Group PLC OR	Compass Group Plc	53 684,00	1 160 596,09	53 684,00	1 328 802,69	22 946,51	0,00
ABRDN PLC	Standarg Life PLC	79 867,00	170 413,55	0,00	0,00	13 606,21	0,00
Rightmove	RIGHTMOVE PLC	23 740,00	136 880,73	23 740,00	157 611,33	2 380,35	0,00
PHOENIX GROUP HOLDIN	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	20 885,00	143 306,97	20 885,00	128 924,81	12 493,98	0,00
INTERCONTINENTAL HOT	Intercontinental Hotels Group PLC	6 070,00	324 664,07	6 070,00	496 387,50	8 027,75	0,00
Vodafone Group PLC	VODAFONE FINANCE Plc	803 831,00	763 455,93	803 831,00	635 655,01	71 538,82	0,00
Croda	Croda International	3 777,00	281 225,64	3 777,00	220 000,81	4 668,17	0,00
Prudential	Prudential Plc	86 372,00	182 930,04	86 372,00	221 561,18	19 704,64	0,00
SCOTTISH MORTGAGE	BALLIE GIFFORD	39 912,00	325 253,89	39 912,00	371 963,87	1 892,06	0,00
Tesco PLC	Tesco Plc	217 915,00	550 837,62	217 915,00	730 161,92	27 389,88	0,00
Berkeley Group	Berkeley	3 914,00	166 497,80	3 914,00	211 638,33	5 762,86	0,00
Informa	Informa PLC	41 778,00	291 850,14	41 778,00	376 440,02	6 140,89	0,00
Haleon	Glaxosmithkline Plc	138 468,00	511 049,10	138 468,00	513 711,03	6 711,43	0,00
NATWEST GROUP PLC	Royal Bank of Scotland Group	101 792,00	304 360,31	101 792,00	257 594,26	18 120,21	0,00
Melrose	Melrose	0,00	0,00	35 548,00	232 643,23	620,32	0,00
Melrose	Melrose	106 644,00	161 718,45	0,00	0,00	1 794,23	0,00
Glaxo	Glaxosmithkline Plc	110 774,00	1 795 464,25	110 774,00	1 852 898,59	70 889,15	0,00
AVIVA PLC	Aviva Plc	103 957,00	518 993,85	103 957,00	521 229,86	37 959,04	0,00
SHELL PLC	Royal Dutch Shell PLC	218 807,00	5 738 148,51	205 477,00	6 094 465,97	476,43	0,00
SCHRODERS PLC.0.5	Schroders Plc	22 429,00	110 254,74	22 429,00	111 214,97	5 518,06	0,00
AUTO TRADER GROUP PL	AUTO TRADER GROUP PLC	26 242,00	152 549,47	26 242,00	218 352,91	2 553,29	0,00
Spirax-Sarco	Spirax-Sarco Engineering PLC	2 093,00	250 489,82	2 093,00	253 601,14	3 719,28	0,00
Intermediate capital	Intermediate Capital Group	7 913,00	102 419,80	7 913,00	153 378,89	7 213,58	0,00
Land Securities	Land Securities Group PLC	24 988,00	175 066,73	24 988,00	203 134,32	9 089,39	0,00
JOHNS MATTHEY PLC	Johnson Matthey Plc	6 514,00	156 212,61	0,00	0,00	5 827,83	0,00
LSE	London Stock Exchange Group	10 555,00	849 207,73	10 555,00	1 129 044,97	13 400,30	0,00
Sainsbury (J) Plc	Sainsbury	47 810,00	117 348,63	47 810,00	166 868,20	7 259,47	0,00
ADMIRAL	Admiral Group PLC	6 695,00	161 308,02	6 695,00	207 261,67	7 928,98	0,00
Centrica Plc	Centrica Plc	168 080,00	182 908,64	168 080,00	272 672,72	6 493,81	0,00
BUNZL	Bunzl Plc	11 243,00	349 731,52	11 243,00	413 674,56	8 222,88	0,00
Rentokil	Rentokil Initial plc	52 252,00	299 272,97	52 252,00	265 662,60	4 738,70	0,00
Mondi PLC	Anglo American Plc	12 395,00	196 975,62	12 395,00	219 810,07	8 922,10	0,00
Severn Trent Plc	Severb Trent	8 061,00	240 934,78	8 061,00	239 787,30	10 364,50	0,00
Whitbread PLC	Whitbread PLC	6 179,00	179 040,87	6 179,00	260 561,53	5 961,07	0,00
HARGREAVES PLC	Hargreaves Lansdown	7 350,00	70 951,80	0,00	0,00	3 474,38	0,00
Smiths Goup PLC	Smiths Group PLC	13 234,00	238 508,92	13 234,00	269 186,02	6 326,06	0,00
Anglo American Plc	Anglo American Plc	34 349,00	1 253 402,55	34 349,00	780 725,72	40 955,92	0,00
3i Group PLC	3i GROUP PLC	32 296,00	488 472,68	32 296,00	901 839,88	21 067,70	0,00
Unilever Plc Ord	Unilever NV	72 199,00	3 404 207,88	72 199,00	3 164 467,87	124 437,67	0,00
Experian Group	EXPERIAN Group PLC	26 170,00	829 992,78	26 170,00	966 520,25	13 263,55	0,00
Relx Plc	REED Elsevier PLC	52 773,00	1 361 346,46	52 773,00	1 893 032,56	33 591,00	0,00
FRESNILLO PLC	Fresnillo Plc	5 598,00	56 917,26	5 598,00	38 379,35	662,55	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Reckitt Benck Group	Reckitt Plc	18 075,00	1 172 597,66	18 075,00	1 129 961,13	38 822,26	0,00
Ocado	Ocado Group PLC	14 969,00	104 096,96	14 969,00	130 941,41	0,00	0,00
United Utilities	United Utilities Group PLC	23 027,00	257 387,32	23 027,00	281 400,10	12 531,05	0,00
Segro Plc	Segro Plc	33 519,00	288 574,42	33 519,00	342 694,17	9 677,15	0,00
Rolls-Royce Group	Rolls-Royce Group PLC	293 202,00	308 094,33	293 202,00	1 013 536,94	0,00	0,00
Sage Group PLC	Sage Group	36 583,00	307 529,00	36 583,00	494 741,21	7 775,90	0,00
ANTOFAGASTA	Antofagasta Plc	11 766,00	205 021,18	11 766,00	227 926,47	6 681,59	0,00
Ashtead PLC	ASHTHEAD Group Plc	12 561,00	668 447,15	12 561,00	791 337,64	11 359,22	0,00
Barratt Dev. PLC	BARRATT Developments PLC	33 657,00	150 573,29	33 657,00	218 404,23	13 048,68	0,00
British Land CO PLC	British Land CO	34 690,00	154 529,78	0,00	0,00	3 560,76	0,00
Diageo Plc	Diageo Plc	64 442,00	2 651 934,16	64 442,00	2 122 819,78	59 478,71	0,00
BAE Systems PLC	BAE Systems PLC	89 786,00	866 529,30	89 786,00	1 150 040,41	28 833,44	0,00
Britl. Amer. Toba.	British American Tobacco Olc	63 210,00	2 338 616,77	63 210,00	1 673 589,72	168 244,49	0,00
RS GROUP PLC	RS Group	13 406,00	135 352,31	13 406,00	126 732,23	3 423,67	0,00
Halma	Halma PLC	10 781,00	239 942,43	10 781,00	284 014,86	2 601,77	0,00
Standard Chart Plc	Standard Chartered Plc	69 512,00	487 787,01	69 512,00	534 454,83	13 221,73	0,00
Imperial Brands	Imperial Tobacco Group Plc	26 930,00	628 806,92	26 930,00	561 125,79	44 329,38	0,00
HSBC	HSBC Holdings Plc	573 914,00	3 336 912,45	573 914,00	4 206 765,33	283 913,87	0,00
Legal & General	Legal & General Group PLC	200 706,00	564 588,16	200 706,00	581 290,17	44 965,37	0,00
ASS BRITISH FOODS	Associated British Foods	11 804,00	209 742,42	11 804,00	322 265,17	8 221,68	0,00
Pearson PLC	Pearson PLC	27 411,00	290 257,76	27 411,00	304 844,19	6 853,62	0,00
Persimmon PLC	Persimmon PLC	10 341,00	141 890,71	0,00	0,00	7 045,64	0,00
Intu Properties	Liberty International Plc	31 689,00	17 864,03	31 689,00	18 275,29	0,00	0,00
Prudential	Prudential Plc	86 372,00	1 097 969,79	86 372,00	883 853,78	15 463,06	0,00
Rio Tinto Plc	Rio Tinto Plc	30 503,00	1 993 983,80	30 503,00	2 055 370,03	112 098,06	0,00
ST James' S Place PLC	St James' s Place	17 550,00	216 666,66	17 550,00	138 377,37	10 648,97	0,00
Scottish Southern	Scottish & Southern Energy	33 330,00	643 339,09	33 330,00	713 508,58	37 252,62	0,00
BP Plc	British Petroleum PLC	544 160,00	2 913 598,11	544 160,00	2 925 756,74	140 232,07	0,00
Lloyds Banking PLC	LLOYDS TSB BANK PLC	2 069 413,00	1 059 496,53	2 069 413,00	1 138 787,01	42 063,30	0,00
Taylor Wimpey PLC	TAYLOR Wimpey	109 280,00	125 241,69	109 280,00	185 349,59	12 004,84	0,00
Smith & Nephew	Smith & Nephew Plc	30 331,00	379 415,35	30 331,00	377 305,20	10 569,71	0,00
Astrazeneca Plc	Astrazeneca Plc	44 112,00	5 579 214,34	44 112,00	5 393 224,84	118 432,77	0,00
BT Group Plc	BT Group Plc	197 803,00	249 888,11	197 803,00	281 992,30	17 637,14	0,00
Barclays Plc	Barclays Bank	475 771,00	850 320,97	475 771,00	843 885,91	41 900,69	0,00
INTERTEK	Intertek Group Plc	5 447,00	247 738,86	5 447,00	266 761,58	6 870,69	0,00
Burberry Shares	GUS Plc	15 127,00	346 218,05	15 127,00	247 059,74	11 000,21	0,00
Next PLC	NEXT PLC	4 968,00	325 206,70	4 968,00	465 175,19	11 962,10	0,00
Kingfisher	KINGFISHER PLC	78 539,00	209 065,42	78 539,00	220 400,91	11 220,41	0,00
Mercer Pass OECD Fun	Mercer	2 500 000,00	204 925 000,00	3 941 596,85	343 313 085,26	0,00	0,00
Flutter Entertainment	FLUTTER ENTERTAINMENT	6 767,00	864 822,60	5 083,00	813 280,00	0,00	0,00
Linde	Linde	5 555,00	1 696 774,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Smurfit	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	7 412,00	256 635,12	7 412,00	266 732,49	7 843,74	0,00
ISHARES CORE EURO ST	BlackRock Asset Management _ Irlanda	890 578,00	117 875 924,45	314 601,00	51 127 287,14	0,00	0,00
CRH PLC	CRH Plc	27 590,00	1 021 105,90	0,00	0,00	20 444,27	0,00
DCC	DCC PLC	2 810,00	129 260,95	2 810,00	187 270,67	4 594,29	0,00
I SHARES FTSE100	BlackRock Asset Management _ Irlanda	13 381 273,00	109 400 713,72	22 004 070,00	190 719 367,50	6 253 929,85	0,00
Mercer Pass OECD Equ	Mercer	3 007 475,72	280 928 306,78	5 170 236,00	548 045 016,35	0,00	0,00
Intesa Sanpaolo Spa	IntesaBci Spa	184 450,00	383 287,10	184 450,00	487 593,57	36 702,79	0,00
ENEL	Enel SpA	87 765,00	441 457,95	87 765,00	590 658,45	32 262,41	0,00
ENI SPA	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi	28 758,00	382 078,78	28 758,00	441 377,78	22 244,32	0,00
Unicredit SPA	UniCredito Italiano SpA	0,00	0,00	24 559,00	603 291,84	20 607,94	0,00
Glencore PLC	Glencore International PLC	384 972,00	2 397 638,35	384 972,00	2 096 278,86	183 734,18	0,00
WPP PLC	WPP Group PLC	30 370,00	280 844,18	30 370,00	263 770,17	13 904,12	0,00
NEXT FUND TOPIX ETF	Nomura Asset Management Co	33 608 648,00	471 267 930,84	32 470 804,00	515 799 294,49	10 765 297,26	0,00

**ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)**

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2022		Valor em 31.12.2023		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
NIKKO ETF TOPIX	Nikko Asset Management Co Ltd	33 971 577,00	470 819 285,16	36 331 285,00	570 372 034,88	10 728 140,26	0,00
X EURO STOXX 50 1C	XTRACKERS	4 561 425,00	276 226 669,87	4 689 511,00	348 738 299,22	0,00	0,00
Amundi Global Corp	Amundi	0,00	0,00	325 000,00	331 942 000,00	0,00	0,00
AIRBUS GROUP N.V	European Aeronautic Defence	6 466,00	717 855,32	6 466,00	903 817,48	9 892,98	0,00
WOLTERS KLUWER	Wolters Kluwer	0,00	0,00	2 903,00	373 616,10	0,00	0,00
ASML HOLDING NV	ASML Holding NV	4 580,00	2 307 404,00	4 711,00	3 211 488,70	23 713,38	0,00
Ferrari NV	Ferrari	0,00	0,00	1 362,00	415 682,40	0,00	0,00
KONIN AHOLD DELHA NV	Koninklijke Ahold NV	11 102,00	297 977,68	11 102,00	288 818,53	10 191,63	0,00
ING GROEP NV	ING Groep NV	44 100,00	502 210,80	44 100,00	596 496,60	30 775,18	0,00
ADYEN NA	Adyen	304,00	391 673,60	304,00	354 646,40	0,00	0,00
Prosus	Prosus NV	9 848,00	634 703,60	21 465,00	579 233,02	0,00	0,00
Stellantis	Stellantis	22 997,00	305 032,21	27 661,00	585 030,15	31 505,88	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	683 850,00	750 000,00	692 400,00	0,00	0,00
FII IMOAVEIRO	FUNDIESTAMO	152 379,00	131 823,07	152 379,00	132 767,82	0,00	0,00
FII IMORESIDÊNCIAS	FUNDIESTAMO	6 222 857,00	6 459 947,85	6 222 857,00	5 101 498,17	0,00	0,00
FII FEI CXGES IM INT	Fundos CGD	1 514 602,00	7 015 939,38	960 599,00	3 928 753,85	0,00	0,00
FII RPEPLP	ROCKSPRING	126,00	5 957 154,00	126,00	4 875 318,00	142 143,83	0,00
FII PAN EUROPE	STATE STREET	6 931,58	102 876,96	0,00	0,00	0,00	0,00
FII GELF	Arlington European Logistics fund	14 674 941,24	13 556 250,00	14 674 941,24	13 162 500,00	565 013,37	0,00
ISHARES S&P 500(USD)	BlackRock Asset Management _EUA	2 635 494,00	949 258 413,37	2 608 040,00	1 126 865 427,76	17 369 569,98	0,00
Ishares core S&P SC	BlackRock Asset Management _EUA	0,00	0,00	4 882 418,00	478 389 024,35	5 117 908,42	0,00
SPDR S&P 500 ETF	State Street	929 227,00	333 170 544,75	995 044,00	427 914 671,22	6 104 838,11	0,00
SPDR PORT SP 600	State Street	0,00	0,00	9 056 659,00	345 554 760,51	4 560 560,90	0,00
VANGUARD INST IND II	Vanguard EUA	3 261 515,49	983 423 438,61	3 366 132,15	1 198 779 938,94	35 467 694,90	0,00

**Nota 14 – Rendimento de transações sem contraprestação**

**Quadro 14.1 - Rendimentos sem contraprestação**

**RENDIMENTOS SEM CONTRAPRESTAÇÃO**

Tipo de transação sem contraprestação (1)	Rendimento do período reconhecido em (2)		Quantias por receber (3)		Adiantamentos recebidos
	Resultados	Património Líquido	Início do período	Final do período	
Impostos diretos					
Impostos indiretos					
Contrib. para sist. de prot. social e subs. saúde					
Taxas					
Multas e outras penalidades					
Transferências sem condição		4 557 575 244,76			
Transferências com condição					
Subsídios sem condição					
Subsídios com condição					
Legados, ofertas e doações					
Outros	168 072,89				
<b>Total</b>	<b>168 072,89</b>	<b>4 557 575 244,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Na rubrica 'Transferências sem condição' estão contemplados os seguintes montantes:

- ✓ 145 000 000,00€ referentes ao 'Adicional IMI', foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao estabelecido no n.º 2 do artigo 1.º do Código do Imposto Municipal sobre Imóveis;
- ✓ 440 156 578,00€ provenientes da rubrica 'Consignação IRC', foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao estabelecido no artigo 233.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023;
- ✓ 38 000 000,00€ relativos à rubrica 'Adicional contribuição setor bancário', foram transferidos para o FEFSS de acordo com o mapa 6 – Mapa relativo às despesas com vinculações externas e despesas obrigatórias, publicado na Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023;
- ✓ 483 206,94€ provenientes da alienação de património, foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao n.º 1 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023;
- ✓ 28 472,82€ provenientes da aplicação do princípio da onerosidade previsto no n.º 1 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023;
- ✓ 2 433 906 987,00€ relativos aos saldos anuais do sistema previdencial, foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao estabelecido no n.º 1 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023;
- ✓ 1 500 000,00€ relativos a dois pontos percentuais das quotizações dos trabalhadores, nos termos do n.º 1, do artigo 91.º, da lei n.º 4/2007, de 16 de janeiro, alterada e republicada pela Lei n.º 83-A/2013, de 30 de dezembro (Lei de Bases da Segurança Social) e da alínea a) do n.º 1 do artigo 17.º do Decreto-Lei n.º 367/2007, de 2 de novembro Regime do financiamento do sistema da segurança social).

O valor que consta na rubrica 'Outros' corresponde ao saldo orçamental na posse do IGCSS a 31.12.2023, a devolver ao FEFSS após despacho de aprovação da integração de saldos de anos anteriores, emitido pelo Secretário de Estado da Segurança Social.

## **Nota 15 – Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes**

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'.

PASSIVOS CONTINGENTES

Fundo Imobiliário	Montante Comprometido	Montante Entregue	Compromisso Remanescente 31.12.2023
GEP (aumento capital) (*)	2 330 274,15	0,00	2 330 274,15

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

O apuramento dos valores é feito mediante informação prestada pela entidade gestora do fundo.

## Nota 16 – Efeitos de alterações em taxas de câmbio

Em 31 de dezembro de 2023 e de 2022, 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		
Dívida	31.12.2023	31.12.2022
GBP	0,866990	0,886950
USD	1,104850	1,066650
JPY	155,850000	140,850000
CHF	0,929710	0,987160

## Nota 17 – Acontecimentos após a data de balanço

Não são conhecidos, à data de emissão das demonstrações financeiras, quaisquer eventos subsequentes, com impacto significativo nas demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2023.

Após o encerramento do período, e até à elaboração do presente anexo, não se registaram outros factos suscetíveis de modificar a situação relevada nas contas.

## Nota 18 – Instrumentos financeiros

Com referência a 31 de dezembro de 2023, os ativos financeiros detalham-se do seguinte modo:

### Quadro 18.1 - Ativos financeiros

## ATIVOS FINANCEIROS

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas de justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
<b>Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados</b>										
Ativos financeiros detidos para negociação	21 843 847 685,90	20 256 562 447,09	2 228 393 725,33		63 340 060,89	-14 411 960 841,67	-290 052 513,55		-52 941 699,05	29 637 188 864,94
Participações financeiras - justo valor	7 275 620,92		9 494,75				-1 358 449,68			5 926 665,99
Outros ativos financeiros	1 187 350 834,39				37 821 196,78				-1 008 082 482,37	217 089 548,80
<b>Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado</b>										
Participações financeiras - custo										
Outros ativos financeiros										
<b>Total</b>	<b>23 038 474 141,21</b>	<b>20 256 562 447,09</b>	<b>2 228 403 220,08</b>	<b>0,00</b>	<b>101 161 257,67</b>	<b>-14 411 960 841,67</b>	<b>-291 410 963,23</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 061 024 181,42</b>	<b>29 860 205 079,73</b>

## Quadro 18.2 - Passivos financeiros

No que respeita aos 'Passivos financeiros', com referência a 31 de dezembro de 2023, estes encontram-se detalhados no quadro seguinte:

PASSIVOS FINANCEIROS								
Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos			Diminuições			Quantia escriturada final
		Aquisições	Ganhos de justo valor	Outros	Liquidações	Perdas de justo valor	Outros	
<b>Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados</b>								
Passivos financeiros detidos para negociação	16 741 289,24			14 808 859,94				31 550 149,18
Outros passivos financeiros	108 351 018,06			495,01			-33 277 616,57	75 073 896,50
<b>Passivos financeiros mensurados ao custo amortizado</b>								
Outros passivos financeiros								
<b>Total</b>	<b>125 092 307,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14 809 354,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-33 277 616,57</b>	<b>106 624 045,68</b>

## 18.1 - Ativos e passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022 os ativos e passivos financeiros detidos para negociação podem ser detalhados como se segue:

ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO		
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Ativos financeiros detidos para negociação</b>		
Títulos de Dívida Pública	20 035 229 758,54	14 864 271 497,38
Fundos	21 966 571,73	26 632 220,22
Ações	6 924 280 059,79	4 518 041 875,72
Derivados	99 960 393,97	150 614 842,59
CEDIC's	2 555 752 080,91	2 284 287 249,99
	<b>29 637 188 864,94</b>	<b>21 843 847 685,90</b>
<b>Passivos financeiros detidos para negociação</b>		
Derivados	-31 550 149,18	-16 741 289,24
	-31 550 149,18	-16 741 289,24
<b>Total</b>	<b>29 605 638 715,76</b>	<b>21 827 106 396,66</b>

### ➤ Títulos de Dívida Pública

A rubrica 'Títulos de Dívida Pública' pode ser detalhada conforme consta da tabela seguinte:

## TÍTULOS DE DÍVIDA PÚBLICA

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
PTOTE5OE0007	853 589 201,10	343 482 807,34	91 227 948,40		9 440 785,74	0,00	0,00			1 297 740 742,58
PTOTEAOE0021	871 266 154,56	0,00	78 554 819,35		-7 708 636,36	942 112 337,53	0,00			0,00
PTOTEBOE0020	133 070 195,42	247 969 260,60	29 580 283,48		8 377 869,91	0,00	0,00			418 997 609,41
PTOTECEO0037	0,00	109 080 411,65	14 963 229,19		1 535 833,77	0,00	0,00			125 579 474,61
PTOTEKOE0011	664 116 308,70	0,00	5 382 272,26		-10 943,66	0,00	0,00			669 487 637,30
PTOTELOE0028	294 673 310,30	308 325 278,91	45 105 534,69		356 048,11	0,00	0,00			648 460 172,01
PTOTEMOE0035	1 045 154 614,22	59 182 433,05	53 553 315,05		90 573,75	0,00	0,00			1 157 980 936,07
PTOTENOE0034	206 425 808,08	300 259 973,67	45 718 706,35		789 648,81	0,00	0,00			553 194 136,91
PTOTE0OE0033	445 230 868,83	356 700 314,00	69 081 932,61		275 452,81	0,00	0,00			871 288 568,25
PTOTEPOE0032	9 677 420,55	290 039 387,50	29 020 022,09		3 617 701,32	0,00	0,00			332 354 531,46
PTOTEQOE0015	0,00	317 648 265,32	0,00		15 381 699,32	0,00	-5 291 640,32			327 738 324,32
PTOTEROE0014	898 890 256,33	0,00	51 278 367,88		-4 165 571,92	148 200 793,88	0,00			797 802 258,41
PTOTETOE0012	565 004 949,96	255 046 077,22	14 299 075,90		3 241 045,08	0,00	0,00			837 591 148,16
PTOTEUOE0019	271 269 576,99	22 585 496,35	3 315 611,75		619 047,28	0,00	0,00			297 789 732,37
PTOTEVOE0018	878 425 181,56	238 371 594,09	47 176 495,48		1 068 051,88	0,00	0,00			1 165 041 323,01
PTETEWOE0017	413 935 729,73	341 688 802,07	55 183 110,96		5 937 033,08	0,00	0,00			816 744 675,84
PTETEXOE0024	737 343 714,41	375 998 806,90	55 756 520,16		4 204 007,92	0,00	0,00			1 173 303 049,39
PTETEYOE0031	505 707 252,49	535 199 937,85	79 608 863,00		2 130 264,66	0,00	0,00			1 122 646 318,00
PTETEZOE0014	0,00	635 741 001,15	39 618 627,75		12 124 768,85	0,00	0,00			687 484 397,75
PTPBTDGE0053	10 012 000,00	0,00	0,00		0,00	9 981 852,44	-30 147,56			0,00
PTPBTIGE0041	368 997 300,00	0,00	0,00		0,00	367 954 655,69	-1 042 644,32			0,00
PTPBTOGE0050	0,00	149 028 101,23	0,00		0,00	149 028 101,24	0,00			0,00
PTPBQTGE0033	383 397 300,00	227 508 923,60	0,00		0,00	610 228 624,59	-677 599,01			0,00
PTPBTRGE0032	0,00	304 052 384,83	7 523 792,80		0,00	19 459 352,63	0,00			292 116 825,00
PTPBTSGE0031	0,00	248 214 192,67	0,00		0,00	248 214 192,68	0,00			0,00
PTPBTTGE0030	0,00	43 611 090,12	865 013,24		0,00	9 691 353,36	0,00			34 784 750,00
AT0000A0U299	6 304 949,01	0,00	370 818,00		0,00	0,00	0,00			6 675 767,01
AT0000A0VRQ6	10 021 924,66	0,00	595 200,00		-457,45	0,00	0,00			10 616 667,21
AT0000A1K9C8	15 087 051,12	23 770 391,80	1 627 813,75		16 001,73	14 522 885,45	0,00			25 978 372,95
AT0000A1K9F1	7 278 010,27	0,00	386 806,00		0,00	0,00	0,00			7 664 816,27
AT0000A1VGK0	5 998 892,79	0,00	254 892,00		-62,99	0,00	0,00			6 253 721,80
AT0000A1ZGE4	11 541 326,20	0,00	523 897,50		0,00	0,00	0,00			12 065 223,70
AT0000A28KX7	9 587 200,00	0,00	636 528,62		0,00	10 223 728,62	0,00			0,00
AT0000A2CQD2	9 178 824,00	2 720 586,00	1 194 798,88		0,00	3 136 933,88	0,00			9 957 275,00
AT0000A2KQ43	1 577 828,00	0,00	177 240,00		0,00	0,00	0,00			1 755 068,00
<b>A Transportar</b>	<b>9 632 763 149,28</b>	<b>5 736 225 517,92</b>	<b>822 581 537,14</b>	<b>0,00</b>	<b>57 320 161,64</b>	<b>2 532 754 811,98</b>	<b>-7 042 031,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 709 093 522,79</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	9 632 763 149,28	5 736 225 517,92	822 581 537,14	0,00	57 320 161,64	2 532 754 811,98	-7 042 031,21	0,00	0,00	13 709 093 522,79
AT0000A2QRW0	4 691 700,00	0,00	136 250,00		0,00	0,00				4 827 950,00
AT0000A2VB47	6 062 688,00	0,00	389 592,00		0,00	0,00				6 452 280,00
AT0000A2WSC8	9 542 303,01	0,00	657 110,00		10 775,35	0,00				10 210 188,36
BE0000320292	26 681 426,78	0,00	3 162 544,54		-115 063,36	5 697 879,54				24 031 028,42
BE0000331406	13 365 325,34	2 720 276,00	866 557,00		50 473,84	0,00				17 002 632,18
BE0000332412	5 056 283,56	0,00	570 368,92		-68 383,56	5 558 268,92				0,00
BE0000334434	23 981 705,48	15 830 775,70	751 626,37		2 650,26	15 444 835,07				25 121 922,74
BE0000335449	11 934 723,84	0,00	786 380,00		-201,22	0,00				12 720 902,62
BE0000337460	4 411 967,77	7 564 933,00	688 142,50		16 982,35	4 991 961,00				7 690 064,62
BE0000341504	6 248 711,89	0,00	1 096 574,24		-28 615,89	7 316 670,24				0,00
BE0000345547	0,00	17 625 472,50	292 767,00		79 947,54	0,00				17 998 187,04
BE0000347568	19 653 789,06	0,00	2 296 868,54		-50 804,54	11 198 668,04				10 701 185,02
BE0000348574	3 527 612,33	3 771 798,20	605 401,40		49 283,74	0,00				7 954 095,67
BE0000349580	4 933 350,77	0,00	1 319 369,00		-3 208,77	6 249 511,00				0,00
BE0000351602	4 448 475,00	3 034 633,80	245 479,20		0,00	0,00				7 728 588,00
BE0000354630	0,00	12 021 005,00	769 183,00		28 091,80	0,00				12 818 279,80
BE0000355645	2 311 050,00	0,00	164 505,50		-73,44	0,00				2 475 482,06
DE0001030716	0,00	26 076 947,00	327 482,50		0,00	0,00				26 404 429,50
DE0001030823	0,00	309 000 212,65	0,00		0,00	309 000 212,65				0,00
DE0001030831	0,00	497 828 028,44	0,00		0,00	497 828 028,45				0,00
DE0001030864	0,00	49 569 715,59	0,00		0,00	49 569 715,59				0,00
DE0001102341	8 220 762,85	0,00	5 378 904,82		-77 506,85	13 522 160,82				0,00
DE0001102424	16 298 221,32	0,00	565 508,00		-33 649,32	16 830 080,00				0,00
DE0001102432	18 520 328,46	3 760 245,00	2 278 234,78		5 816,50	3 842 188,28				20 722 436,46
DE0001102473	31 487 883,00	24 637 105,00	3 940 217,87		0,00	29 605 659,87				30 459 546,00
DE0001102507	23 638 755,00	0,00	4 280 180,67		0,00	27 918 935,67				0,00
DE0001102515	2 753 632,00	0,00	240 844,00		0,00	0,00				2 994 476,00
DE0001102523	0,00	90 831 103,00	2 106 401,00		0,00	0,00				92 937 504,00
DE0001102531	0,00	55 258 043,20	535 256,58		0,00	45 209 792,78				10 583 507,00
DE0001102556	17 323 200,00	38 991 582,00	3 187 864,35		0,00	41 248 446,35				18 254 200,00
DE0001102598	0,00	34 459 299,40	1 914 661,01		233 330,60	4 793 781,51				31 813 509,50
DE0001102606	29 869 796,60	3 211 300,00	1 639 706,02		-68 556,53	4 988 701,02				29 663 545,07
DE0001102614	0,00	16 383 042,30	741 366,40		128 747,21	0,00				17 253 155,91
DE0001104875	21 349 900,00	0,00	879 340,00		0,00	22 229 240,00				0,00
<b>A transportar</b>	<b>9 949 076 741,34</b>	<b>6 948 801 035,70</b>	<b>865 396 224,35</b>	<b>0,00</b>	<b>57 480 197,35</b>	<b>3 655 799 548,77</b>	<b>-7 042 031,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14 157 912 618,76</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	9 949 076 741,34	6 948 801 035,70	865 396 224,35	0,00	57 480 197,35	3 655 799 548,77	-7 042 031,21	0,00	0,00	14 157 912 618,76
DE0001104883	17 794 793,75	6 960 024,00	350 704,00		-22 785,75	25 082 736,00				0,00
DE0001135085	25 199 545,40	0,00	7 629 753,87		-520 027,40	32 309 271,87				0,00
DE0001135325	8 273 554,66	0,00	1 341 013,20		-33 826,30	3 052 274,20				6 528 467,36
DE0001135366	31 661 728,25	13 867 065,00	6 400 114,75		-45 927,69	21 635 465,75				30 247 514,56
DE0001135481	16 018 380,27	0,00	1 084 690,87		-129 637,32	11 217 325,88				5 756 107,95
DE0001141802	19 103 400,00	30 624 100,00	840 589,85		0,00	43 742 319,84				6 825 770,00
DE0001141810	0,00	55 370 706,00	406 794,00		0,00	15 199 200,00				40 578 300,00
DE0001141828	35 077 416,00	0,00	2 245 857,95		0,00	37 323 273,95				0,00
DE0001141844	39 180 055,00	51 908 038,00	2 043 961,66		0,00	45 941 554,66				47 190 500,00
DE0001141851	0,00	11 463 757,00	277 868,00		0,00	1 906 590,00				9 835 035,00
DE0001141869	6 659 963,97	0,00	177 520,00		-45 873,97	6 791 610,00				0,00
DE000BU2Z007	0,00	28 192 639,10	647 501,02		454 041,42	7 850 611,52				21 443 570,02
DE000BU2Z015	0,00	16 590 732,00	627 792,00		198 156,78	0,00				17 416 680,78
ES00000121S7	7 794 930,95	0,00	418 692,00		-373,85	0,00				8 213 249,10
ES0000012411	5 194 616,18	0,00	1 314 695,69		-104 319,18	6 404 992,69				0,00
ES00000124C5	11 191 879,18	0,00	3 438 397,91		-86 929,18	14 543 347,91				0,00
ES00000124H4	23 025 418,19	0,00	9 011 286,42		-116 328,86	24 647 968,42				7 272 407,33
ES00000127A2	33 076 170,04	0,00	2 452 911,86		-30 349,20	4 141 597,86				31 357 134,84
ES00000127G9	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00				0,00
ES0000012A89	9 275 432,88	0,00	363 800,00		-66,21	0,00				9 639 166,67
ES0000012B47	0,00	8 182 920,00	1 372 515,00		49 950,00	0,00				9 605 385,00
ES0000012B88	6 130 277,89	14 279 550,00	290 444,00		48 784,77	6 384 296,00				14 364 760,66
ES0000012E51	28 350 905,75	0,00	6 034 672,12		-292 018,21	32 948 020,13				1 145 539,54
ES0000012E69	6 626 816,38	0,00	558 576,00		-172,74	0,00				7 185 219,64
ES0000012E85	19 235 495,89	3 848 160,00	948 743,41		-21 095,89	24 011 303,41				0,00
ES0000012G00	6 628 740,72	0,00	579 615,00		-58,22	0,00				7 208 297,50
ES0000012G26	13 664 825,67	0,00	605 208,00		-139,25	0,00				14 269 894,42
ES0000012G34	0,00	38 255 544,00	339 623,02		15 208,33	31 951 583,03				6 658 792,33
ES0000012G42	20 834 580,25	0,00	2 053 326,00		-174,25	0,00				22 887 732,00
ES0000012G91	7 930 137,00	0,00	831 017,00		0,00	8 761 154,00				0,00
ES0000012H33	19 209 800,00	0,00	920 887,71		0,00	20 130 687,71				0,00
ES0000012I08	0,00	50 340 577,50	839 865,00		0,00	0,00				51 180 442,50
ES0000012I24	12 992 192,88	8 378 883,00	2 041 656,32		36 289,25	1 440 237,32				22 008 784,13
ES0000012I32	15 250 475,36	0,00	1 399 853,65		-4 211,53	4 311 794,15				12 334 323,33
<b>A transportar</b>	<b>10 394 458 273,85</b>	<b>7 287 063 731,30</b>	<b>925 286 171,63</b>	<b>0,00</b>	<b>56 828 312,90</b>	<b>4 087 528 765,06</b>	<b>-7 042 031,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>14 569 065 693,42</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	10 394 458 273,85	7 287 063 731,30	925 286 171,63	0,00	56 828 312,90	4 087 528 765,06	-7 042 031,21	0,00	0,00	14 569 065 693,42
ES0000012J07	0,00	2 788 515,00	223 875,00		18 934,43	0,00				3 031 324,43
ES0000012J15	29 185 263,00	74 296 697,00	3 027 623,65		0,00	38 936 403,65				67 573 180,00
ES0000012K20	0,00	29 857 491,00	1 871 645,00		176 185,79	0,00				31 905 321,79
ES0000012K38	41 873 850,00	57 071 090,70	1 593 089,60		0,00	56 613 018,99				43 925 011,30
ES0000012K53	9 429 588,77	35 025 361,00	2 072 633,78		128 820,96	1 776 340,78				44 880 063,73
ES0000012K61	12 831 583,01	4 175 010,00	53 340,00		-59 663,01	17 000 270,00				0,00
ES0000012K95	0,00	14 341 070,00	530 530,00		217 745,90	0,00				15 089 345,90
ESOL02304142	0,00	199 084 402,58	0,00		0,00	199 084 402,58				0,00
ESOL02307079	0,00	99 189 850,37	0,00		0,00	99 189 850,37				0,00
FR0000571218	18 589 089,29	0,00	141 945,50		-1 610,80	0,00				18 729 423,99
FR0010171975	11 531 472,60	13 782 875,00	604 034,00		318 923,57	0,00				26 237 305,17
FR0010371401	2 173 184,93	0,00	129 480,00		-40,12	0,00				2 302 624,81
FR0010773192	64 694 874,52	0,00	14 746 755,12		-705 409,27	39 100 515,13				39 635 705,25
FR0010870956	15 292 774,38	0,00	635 700,00		-973,12	0,00				15 927 501,26
FR0011317783	21 052 246,85	0,00	517 650,00		-106 006,85	21 463 890,00				0,00
FR0011461037	15 091 635,62	0,00	6 908 445,41		-217 647,10	17 635 542,40				4 146 891,52
FR0012517027	24 230 194,32	0,00	2 616 753,23		-76 849,32	26 770 098,23				0,00
FR0012993103	31 673 638,36	0,00	5 024 076,40		-171 274,43	21 181 427,40				15 345 012,93
FR0013131877	0,00	78 437 553,00	633 439,43		220 300,55	8 875 247,43				70 416 045,55
FR0013154044	3 533 194,11	10 461 443,00	762 277,00		96 833,59	0,00				14 853 747,70
FR0013257524	25 357 915,86	5 844 377,00	2 201 893,07		20 575,50	4 799 112,07				28 625 649,36
FR0013286192	29 704 638,08	6 014 080,00	2 073 545,54		1 395,69	6 273 471,54				31 520 187,77
FR0013313582	4 839 087,05	0,00	390 993,00		-121,45	0,00				5 229 958,60
FR0013407236	47 821 985,53	54 063 893,00	7 433 181,86		24 189,46	51 178 807,87				58 164 441,99
FR0013415627	4 697 700,00	46 860 590,00	1 082 170,00		0,00	0,00				52 640 460,00
FR0013508470	63 046 944,00	13 778 100,00	6 665 454,00		0,00	83 490 498,00				0,00
FR0013515806	0,00	23 503 660,50	2 385 254,50		112 329,23	0,00				26 001 244,23
FR0013516549	0,00	61 904 882,00	2 508 337,98		0,00	20 715 565,98				43 697 654,00
FR0014001N46	29 061 000,00	0,00	1 141 264,60		0,00	30 202 264,60				0,00
FR0014002JM6	4 760 338,14	0,00	400 488,00		-58,01	0,00				5 160 768,13
FR0014003513	22 478 400,00	7 794 868,00	1 374 200,75		0,00	3 951 030,75				27 696 438,00
FR0014007L00	24 559 862,00	6 652 788,00	2 487 302,00		0,00	0,00				33 699 952,00
FR0014007TY9	55 713 120,00	7 766 958,00	1 716 267,64		0,00	31 331 045,64				33 865 300,00
FR001400AIN5	0,00	65 491 338,00	1 227 042,00		449 531,51	0,00				67 167 911,51
<b>A transportar</b>	<b>11 007 681 854,27</b>	<b>8 205 250 624,45</b>	<b>1 000 466 859,69</b>	<b>0,00</b>	<b>57 274 425,60</b>	<b>4 867 097 568,46</b>	<b>-7 042 031,21</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15 396 534 164,34</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	11 007 681 854,27	8 205 250 624,45	1 000 466 859,69	0,00	57 274 425,60	4 867 097 568,46	-7 042 031,21	0,00	0,00	15 396 534 164,34
FR001400BKZ3	13 000 453,22	18 519 851,00	1 314 102,53		18 021,29	10 173 113,53	0,00			22 679 314,51
FR0127034710	0,00	99 845 572,18	0,00		0,00	99 845 572,18	0,00			0,00
FR0127176370	0,00	309 876 887,96	0,00		0,00	309 876 887,96	0,00			0,00
FR0127462820	0,00	309 653 277,13	0,00		0,00	309 653 277,12	0,00			0,00
FR0127462838	0,00	99 804 931,29	0,00		0,00	99 804 931,29	0,00			0,00
FR0127613406	0,00	557 508 755,90	0,00		0,00	557 508 755,89	0,00			0,00
FR0127613463	0,00	198 532 753,50	0,00		0,00	198 532 753,50	0,00			0,00
GB0030880693	0,00	22 361 938,20	4 429,12		349 827,22	0,00	-26 566,40			22 689 628,14
GB0032452392	0,00	11 441 403,80	0,00		0,00	11 441 403,81	0,00			0,00
GB00B06YGN05	5 198 601,33	0,00	160 267,05		-13 585,26	5 053 283,57	-291 999,55			0,00
GB00B128DP45	0,00	31 694 915,70	344 807,94		88 075,59	0,00	0,00			32 127 799,23
GB00B16NNR78	0,00	11 060 579,30	0,00		0,00	11 060 579,30	0,00			0,00
GB00B1VWPJ53	0,00	17 202 771,74	0,00		0,00	17 202 771,74	0,00			0,00
GB00B24FF097	10 613 733,86	34 500 333,01	341 623,39		-30 720,16	45 271 853,24	-153 116,86			0,00
GB00B39R3707	17 603 453,37	0,00	13 310 566,87		-47 390,46	30 866 629,78	0,00			0,00
GB00B6460505	15 296 971,65	11 529 916,71	428 185,57		31 585,57	0,00	-240 422,55			27 046 236,96
GB00B84Z9V04	46 854 552,11	0,00	15 803 236,52		-444 973,22	43 616 398,86	0,00			18 596 416,54
GB00BDCHBW80	25 349 422,96	2 435 594,39	12 661 225,71		-137 709,29	27 926 318,22	0,00			12 382 215,57
GB00BDRHNP05	0,00	12 350 572,05	769 831,26		76 797,75	0,00	-160 972,40			13 036 228,66
GB00BFXOZL78	0,00	2 348 163,89	4 516,78		7 886,40	0,00	-2 789,66			2 357 777,41
GB00BJMHB534	0,00	25 123 133,68	0,00		0,00	25 123 133,68	0,00			0,00
GB00BJQWYH73	3 746 871,87	23 684 857,68	2 699 743,58		48 060,43	13 232 463,32	0,00			16 947 070,22
GB00BK5CVX03	0,00	16 115 924,80	153 542,14		3 864,42	7 225 235,19	-58 605,63			8 989 490,55
GB00BL68HH02	28 665 778,79	13 815 833,01	4 096 784,34		-26 424,83	46 551 971,29	0,00			0,00
GB00BL68HJ26	15 273 855,88	2 188 657,63	102 915,69		-8 846,58	17 440 283,33	-116 299,30			0,00
GB00BL6C7720	0,00	112 677 003,05	1 606 394,00		922 833,56	59 994 482,38	-348 180,06			54 863 568,17
GB00BLH38158	26 468 889,41	10 986 373,01	8 676 243,76		-1 392,63	20 184 548,95	0,00			25 945 564,60
GB00BLPK7110	13 852 735,91	79 436 163,75	693 111,48		535,96	79 228 095,46	0,00			14 754 451,63
GB00BLPK7227	42 617 425,56	75 119 969,78	6 041 699,53		-87 579,50	115 709 799,32	0,00			7 981 716,05
GB00BLPK7334	6 370 350,22	12 237 809,26	1 055 115,10		90 047,53	0,00	0,00			19 753 322,11
GB00BM8Z2T38	14 913 098,03	35 751 093,90	3 835 694,33		-66 303,98	52 126 960,22	0,00			2 306 622,06
GB00BM8Z2V59	0,00	21 776 314,00	2 053 821,88		221 549,87	4 016 306,41	0,00			20 035 379,33
GB00BMBL1G81	19 513 728,89	4 957 150,45	3 252 030,01		-9 133,18	22 750 252,32	0,00			4 963 523,85
GB00BMF9LG83	0,00	67 414 417,37	1 535 140,26		194 936,74	0,00	-56 913,25			69 087 581,12
<b>A transportar</b>	<b>11 313 021 777,33</b>	<b>10 457 203 543,59</b>	<b>1 081 411 888,53</b>	<b>0,00</b>	<b>58 454 388,83</b>	<b>7 108 515 630,30</b>	<b>-8 497 896,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>15 793 078 071,05</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	11 313 021 777,33	10 457 203 543,59	1 081 411 888,53	0,00	58 454 388,83	7 108 515 630,30	-8 497 896,87	0,00	0,00	15 793 078 071,05
GB00BMGR2809	0,00	16 718 355,04	170 756,92		4 435,80	13 513 281,78	0,00			3 380 265,97
GB00BMGR2916	11 909 407,17	0,00	2 907 547,92		-19 927,90	7 714 904,96	0,00			7 082 122,23
GB00BMV7TC88	0,00	55 423 977,67	589 842,60		158 189,97	44 557 768,31	0,00			11 614 241,94
GB00BN65R313	17 959 636,22	0,00	598 411,51		6 798,79	0,00	-395 075,99			18 169 770,53
GB00BNNGP668	0,00	37 982 875,00	871 949,91		28 693,00	1 931 001,41	-244 112,96			36 708 403,55
GB00BNNGP775	20 491 537,13	1 736 977,04	8 381 527,28		-139 454,15	30 470 587,30	0,00			0,00
GB00BPCJD880	0,00	113 266 433,90	1 174 421,80		438 936,18	49 059 592,83	-329 555,83			65 490 643,24
GB00BPCJD997	0,00	47 588 163,48	2 515 443,53		336 275,08	6 297 686,52	0,00			44 142 195,56
GB00BPJJKN53	0,00	2 581 988,07	0,00		0,00	2 581 988,07	0,00			0,00
GB00BQC4R999	0,00	26 390 673,37	1 922 021,88		455 905,82	0,00	-21 996,10			28 746 604,96
GB00BTHH2R79	6 214 851,42	12 196 473,02	504 037,48		40 430,48	6 401 433,30	0,00			12 554 359,10
GB00BZB26Y51	7 153 062,10	0,00	3 505 338,73		-52 337,71	10 606 063,12	0,00			0,00
IT0003535157	7 246 765,22	0,00	3 147 772,84		-144 565,22	10 249 972,84	0,00			0,00
IT0003934657	13 239 544,35	10 459 002,00	2 460 646,71		120 608,69	4 364 833,71	0,00			21 914 968,04
IT0004532559	23 854 282,27	0,00	2 499 043,83		-30 367,54	2 435 202,83	0,00			23 887 755,73
IT0004923998	24 119 209,72	4 222 413,00	4 034 138,51		-17 883,51	7 255 911,51	0,00			25 101 966,21
IT0005024234	22 275 934,59	0,00	6 354 210,87		-269 074,59	28 361 070,87	0,00			0,00
IT0005045270	18 695 888,31	0,00	1 870 185,00		-38 942,31	20 527 131,00	0,00			0,00
IT0005090318	0,00	40 716 608,00	102 688,00		51 270,49	0,00	0,00			40 870 566,49
IT0005240830	18 821 463,74	0,00	1 610 065,09		-36 263,74	20 395 265,09	0,00			0,00
IT0005274805	23 962 813,22	0,00	2 650 141,48		-132 091,31	16 654 789,48	0,00			9 826 073,91
IT0005282527	14 216 543,73	0,00	971 574,05		-26 993,23	15 161 124,55	0,00			0,00
IT0005340929	12 380 513,54	0,00	2 881 821,08		-30 461,54	15 231 873,08	0,00			0,00
IT0005363111	19 383 883,14	10 862 894,00	3 230 936,66		100 821,98	4 756 338,66	0,00			28 822 197,12
IT0005377152	11 103 327,73	0,00	2 239 560,50		-72 914,60	7 266 472,50	0,00			6 003 501,13
IT0005386245	0,00	45 455 650,00	951 170,00		60 717,39	5 674 800,00	0,00			40 792 737,39
IT0005408502	62 590 137,47	0,00	5 359 894,50		-593 382,47	67 356 649,50	0,00			0,00
IT0005413171	41 005 994,51	38 616 923,00	7 781 690,55		38 038,28	16 858 933,55	0,00			70 583 712,79
IT0005425233	0,00	3 680 340,00	2 820,00		33 906,59	0,00	0,00			3 717 066,59
IT0005436693	0,00	9 344 250,00	292 614,00		10 408,70	6 204 582,00	0,00			3 442 690,70
IT0005437147	26 114 550,00	68 360 059,00	3 009 912,15		0,00	23 483 441,16	0,00			74 001 080,00
IT0005445306	7 203 392,90	0,00	1 446 491,00		-19 976,90	8 629 907,00	0,00			0,00
IT0005454050	14 520 150,00	0,00	587 676,68		0,00	15 107 826,68	0,00			0,00
IT0005466013	7 909 412,04	29 698 210,00	3 018 226,81		25 961,99	4 418 476,81	0,00			36 233 334,03
<b>A transportar</b>	<b>11 745 394 077,85</b>	<b>11 032 505 809,17</b>	<b>1 161 056 468,40</b>	<b>0,00</b>	<b>58 741 151,33</b>	<b>7 582 044 540,71</b>	<b>-9 488 637,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16 406 164 328,26</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	11 745 394 077,85	11 032 505 809,17	1 161 056 468,40	0,00	58 741 151,33	7 582 044 540,71	-9 488 637,75	0,00	0,00	16 406 164 328,26
IT0005467482	9 158 503,50	22 722 330,00	2 241 664,00		46 237,50	0,00	0,00			34 168 735,00
IT0005482309	7 111 587,00	0,00	204 619,00		0,00	7 316 206,00	0,00			0,00
IT0005484552	0,00	16 992 503,00	640 111,00		50 870,49	0,00	0,00			17 683 484,49
IT0005492415	0,00	49 772 835,00	0,00		0,00	49 772 835,00	0,00			0,00
IT0005495731	17 873 428,92	18 127 602,00	1 594 816,71		603,95	17 860 770,71	0,00			19 735 680,87
IT0005496770	6 189 532,46	3 240 540,00	705 814,50		38 454,15	0,00	0,00			10 174 341,11
IT0005499311	16 668 947,12	6 879 250,00	212 330,00		-25 267,12	23 735 260,00	0,00			0,00
IT0005500068	8 224 963,32	28 737 006,00	777 230,80		45 997,40	8 050 779,80	0,00			29 734 417,72
IT0005519787	0,00	9 175 894,50	8 370,00		420,77	8 925 187,00	0,00			259 498,27
IT0005530032	0,00	8 589 597,00	383 931,00		128 695,47	0,00	0,00			9 102 223,47
IT0005548315	0,00	46 886 670,00	698 490,00		722 000,00	0,00	0,00			48 307 160,00
NL0000102317	3 543 449,18	0,00	1 055 615,91		-158 219,18	4 440 845,91	0,00			0,00
NL0009446418	9 284 871,23	3 645 568,00	571 440,00		115 068,50	0,00	0,00			13 616 947,73
NL0010071189	0,00	18 413 764,00	494 780,40		357 191,78	3 741 834,40	0,00			15 523 901,78
NL0010721999	6 969 727,07	12 471 576,00	1 560 816,50		233 373,29	4 411 119,00	0,00			16 824 373,86
NL0011220108	1 413 746,30	13 089 167,00	178 679,00		15 810,15	0,00	0,00			14 697 402,45
NL0012171458	3 686 850,41	4 163 130,00	270 020,00		15 546,07	0,00	0,00			8 135 546,48
NL0012650469	3 894 280,00	0,00	185 003,96		0,00	4 079 283,96	0,00			0,00
NL0012818504	0,00	17 984 983,50	324 079,50		67 357,58	0,00	0,00			18 376 420,58
NL0014555419	3 242 680,00	7 813 370,00	873 817,50		0,00	11 929 867,50	0,00			0,00
NL00150006U0	10 236 200,00	0,00	2 155 570,00		0,00	12 391 770,00	0,00			0,00
NL0015000B11	18 208 866,00	2 507 924,00	2 808 934,14		0,00	9 367 724,14	0,00			14 158 000,00
NL0015000LS8	14 330 355,00	9 729 786,00	1 543 656,18		0,00	7 615 197,19	0,00			17 988 600,00
NL0015000QL2	20 536 070,00	9 941 827,00	900 412,97		0,00	17 560 679,97	0,00			13 817 630,00
NL0015001AM2	0,00	12 441 213,40	700 446,60		149 491,12	0,00	0,00			13 291 151,12
NL0015614579	0,00	3 266 536,20	229 231,80		0,00	0,00	0,00			3 495 768,00
US912810QY73	39 315 696,54	47 742 783,78	0,00		184 136,36	0,00	-4 327 989,41			82 914 627,28
US912810RC45	37 072 976,74	0,00	462 545,91		-18 638,79	0,00	-1 737 663,26			35 779 220,59
US912810RD28	37 145 338,79	0,00	361 908,93		-7 482,66	0,00	-1 758 509,72			35 741 255,34
US912810RE01	48 098 896,08	0,00	8 750 464,44		-331 827,49	27 502 261,85	-3 737 518,53			25 277 752,64
US912810RG58	29 113 589,12	0,00	445 252,94		-5 611,99	0,00	-1 451 934,56			28 101 295,51
US912810RM27	62 243 915,41	7 282 950,94	8 040 424,95		-128 756,86	40 295 155,37	-2 741 667,41			34 401 711,65
US912810RS96	98 753 458,38	29 083 443,80	0,00		97 752,67	0,00	-5 256 864,83			122 677 790,03
US912810RT79	34 732 866,91	42 930 660,60	2 375 703,11		504 452,51	0,00	-2 666 482,61			77 877 200,52
<b>A transportar</b>	<b>12 292 444 873,33</b>	<b>11 486 138 720,89</b>	<b>1 202 812 650,15</b>	<b>0,00</b>	<b>60 838 807,00</b>	<b>7 841 041 318,50</b>	<b>-33 167 268,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>17 168 026 464,75</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	12 292 444 873,33	11 486 138 720,89	1 202 812 650,15	0,00	60 838 807,00	7 841 041 318,50	-33 167 268,08	0,00	0,00	17 168 026 464,75
US912810SC36	74 336 597,51	0,00	1 090 936,12		-97 879,92	20 885 811,40	-1 300 424,82			53 143 417,49
US912810SF66	33 831 534,48	28 493 354,18	3 763 113,72		323 392,71	6 993 993,19	-2 314 118,65			57 103 283,25
US912810SK51	50 680 475,07	20 825 427,53	0,00		70 973,39	0,00	-4 131 528,86			67 445 347,12
US912810SQ22	29 274 978,91	30 629 956,69	669 305,07		188 691,59	0,00	-1 971 580,49			58 791 351,77
US912810SW99	73 017 303,00	43 432 800,98	3 752 451,29		412 363,24	0,00	-3 707 023,77			116 907 894,74
US9128282U35	79 413 188,35	0,00	1 924 723,10		-20 790,33	0,00	-2 826 073,03			78 491 048,09
US9128282Y56	0,00	60 221 790,52	371 232,52		145 038,60	33 216 503,29	-784 603,99			26 736 954,36
US9128284V99	33 930 559,46	0,00	5 988 287,04		-384 088,03	36 982 477,19	-2 552 281,28			0,00
US9128285Z94	55 506 185,30	0,00	5 172 887,19		-584 672,85	55 069 340,80	-5 025 058,84			0,00
US9128286T26	94 051 709,93	34 486 081,06	5 369 689,31		-25 994,44	40 588 194,13	-4 870 029,63			88 423 262,08
US9128286X38	52 722 739,57	0,00	6 750 976,31		-101 800,18	54 453 164,60	-4 918 751,10			0,00
US912828J272	73 717 069,80	52 749 001,24	5 410 543,16		-129 904,54	70 322 250,16	-3 176 295,16			58 248 164,34
US912828P469	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
US912828U246	82 554 785,04	0,00	1 979 820,90		-9 026,70	0,00	-3 005 858,90			81 519 720,34
US912828V988	95 049 922,65	64 010 758,20	4 112 945,10		-200 601,58	84 568 854,35	-4 196 132,75			74 208 037,29
US912828W481	110 910 538,37	0,00	5 669 898,17		-812 406,95	114 149 449,70	-1 618 579,87			0,00
US912828W713	63 919 991,02	0,00	4 166 758,73		-352 469,45	65 419 620,43	-2 314 659,86			0,00
US912828X703	97 141 150,08	0,00	3 190 124,67		-338 075,03	99 993 199,72	0,00			0,00
US912828X885	23 668 802,85	111 238 251,25	2 360 010,47		-76 393,20	137 190 671,37	0,00			0,00
US912828XT22	135 692 085,75	0,00	3 729 656,90		-239 529,85	135 807 708,72	-3 374 504,06			0,00
US912828XX34	0,00	29 843 037,00	0,00		0,00	29 843 037,00	0,00			0,00
US912828Y792	0,00	46 257 742,98	714 187,72		556 085,11	0,00	-1 563 765,85			45 964 249,96
US912828YB05	0,00	92 034 383,71	2 592 263,66		631 519,55	0,00	-2 376 214,62			92 881 952,30
US912828YQ73	48 912 983,58	0,00	1 334 877,50		-5 835,47	0,00	-1 795 696,84			48 446 328,76
US912828YU85	0,00	16 626 578,89	86 530,15		24 603,55	0,00	-3 491,36			16 734 221,23
US912828YY08	0,00	30 321 859,43	0,00		0,00	30 321 859,43	0,00			0,00
US912828ZF00	116 421 282,19	30 263 442,97	5 243 650,80		11 827,08	16 685 682,59	-5 139 346,30			130 115 174,16
US912828ZQ64	137 399 412,23	37 923 104,51	8 136 012,36		-22 078,44	59 280 126,04	-4 333 131,68			119 823 192,92
US912828ZS21	154 414 998,59	31 205 038,01	5 419 255,13		-3 821,13	34 264 883,92	-3 578 132,28			153 192 454,39
US912828ZT04	0,00	236 642 042,80	3 547 392,53		32 389,48	94 123 819,84	-2 018 488,04			144 079 516,92
US91282CAE12	0,00	34 577 792,73	708 804,15		101 887,41	0,00	-6 380,67			35 382 103,62
US91282CAJ09	168 808 075,08	0,00	5 789 291,44		-16 159,23	11 414 725,57	-4 983 977,71			158 182 504,01
US91282CBA80	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
US91282CBB63	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
<b>A transportar</b>	<b>14 177 821 242,14</b>	<b>12 517 921 165,55</b>	<b>1 301 858 275,36</b>	<b>0,00</b>	<b>59 916 051,39</b>	<b>9 072 616 691,94</b>	<b>-111 053 398,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>18 873 846 643,89</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
Transporte	14 177 821 242,14	12 517 921 165,55	1 301 858 275,36	0,00	59 916 051,39	9 072 616 691,94	-111 053 398,49	0,00	0,00	18 873 846 643,89
US91282CBH34	56 822 839,27	70 252 835,40	3 865 684,24		20 552,92	56 983 063,56	-2 785 551,08			71 193 297,20
US91282CBJ99	24 810 029,08	139 325 750,35	1 567 721,71		389 164,92	29 882 254,86	-63 167,13			136 147 244,07
US91282CBL46	24 581 634,09	0,00	4 786 397,71		-126 564,48	25 931 581,44	-3 309 885,86			0,00
US91282CBQ33	39 764 136,72	73 068 023,32	2 974 082,85		108 491,43	12 750 713,71	-1 771 261,10			101 392 759,52
US91282CBZ32	36 292 494,24	60 485 059,14	3 474 335,39		82 762,94	24 138 441,02	-3 094 291,67			73 101 919,02
US91282CCB54	0,00	123 547 466,52	0,00		213 749,12	31 915 624,61	-2 328 853,96			89 516 737,08
US91282CCF68	86 610 657,33	16 517 203,51	3 407 971,64		9 029,37	0,00	-3 278 319,96			103 266 541,89
US91282CCH25	24 315 321,33	51 276 765,38	1 925 458,54		0,00	0,00	-1 233 717,12			76 283 828,12
US91282CCR07	100 107 314,22	0,00	4 193 720,90		-110 922,12	21 269 191,50	-2 938 221,70			79 982 699,79
US91282CCW91	0,00	26 230 164,62	912 118,30		71 668,27	0,00	-997 118,98			26 216 832,21
US91282CDJ71	146 139 171,60	17 923 860,26	3 961 690,09		1 677,58	12 404 980,56	-4 918 810,05			150 702 608,93
US91282CDL28	28 125 229,39	67 674 998,59	2 890 344,54		20 546,93	55 113 422,96	0,00			43 597 696,48
US91282CDQ15	0,00	38 095 037,10	476 726,20		0,00	0,00	-632 704,83			37 939 058,47
US91282CDV00	42 431 698,05	0,00	2 204 199,18		-160 297,81	44 475 599,43	0,00			0,00
US91282CEE75	76 449 729,42	0,00	951 404,05		-114 519,03	15 843 478,24	-958 101,90			60 485 034,30
US91282CFF32	0,00	113 985 324,58	0,00		1 241 401,55	0,00	-3 669 868,88			111 556 857,26
<b>Total</b>	<b>14 864 271 497,38</b>	<b>13 316 303 654,33</b>	<b>1 339 450 130,70</b>	<b>0,00</b>	<b>61 562 792,98</b>	<b>9 403 325 043,82</b>	<b>-143 033 272,71</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>20 035 229 758,54</b>

## FUNDOS

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
PT0000014204	5 957 154,00	0,00	0,00		0,00	0,00	-1 081 836,00			4 875 318,00
PT0000014207	102 876,96	0,00	78 884,90		0,00	181 761,86	0,00			0,00
PT0000014213	13 556 250,00	0,00	0,00		0,00	0,00	-393 750,00			13 162 500,00
PTYMESHE0009	7 015 939,38	0,00	0,00		0,00	2 614 946,24	-472 239,29			3 928 753,85
<b>Total</b>	<b>26 632 220,22</b>	<b>0,00</b>	<b>78 884,90</b>		<b>0,00</b>	<b>2 796 708,10</b>	<b>-1 947 825,29</b>			<b>21 966 571,73</b>

A rubrica 'Fundos' pode ser detalhada como se segue:

↳ Fundos

➤ Ações

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, pode ser detalhada como segue:

AÇÕES

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
BE0974293251	542 105,18	0,00	20 713,10		0,00	0,00	0,00			562 818,28
CH0002497458	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
CH0008742519	1 048 959,03	0,00	63 499,70		0,00	0,00	0,00			1 112 458,73
CH0010645932	1 704 690,23	0,00	521 268,40		0,00	0,00	0,00			2 225 958,63
CH0011075394	5 037 907,94	0,00	278 655,72		0,00	0,00	0,00			5 316 563,66
CH0012005267	15 643 530,30	201 521,91	1 652 724,89		0,00	2 912 471,73	0,00			14 585 305,36
CH0012032048	13 778 415,35	1 836 522,96	678 715,65		0,00	226 542,01	-2 218 835,60			13 848 276,34
CH0012138530	479 855,66	0,00	2 315 016,03		0,00	2 094 980,49	-699 891,20			0,00
CH0012214059	1 876 572,39	0,00	870 858,31		0,00	0,00	0,00			2 747 430,70
CH0012221716	3 637 487,42	174 432,71	1 263 602,22		0,00	173 335,22	0,00			4 902 187,13
CH0012255151	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
CH0012549785	829 739,36	0,00	272 630,19		0,00	0,00	0,00			1 102 369,55
CH0013841017	2 554 298,70	0,00	95 315,92		0,00	0,00	-532 459,27			2 117 155,35
CH0014852781	1 155 340,17	0,00	347 201,49		0,00	0,00	0,00			1 502 541,66
CH0024608827	1 471 160,10	0,00	848 610,58		0,00	0,00	0,00			2 319 770,68
CH0025238863	0,00	1 092 678,57	207 152,56		0,00	0,00	0,00			1 299 831,13
CH0025751329	728 249,66	0,00	352 620,98		0,00	0,00	0,00			1 080 870,64
CH0030170408	1 221 143,48	0,00	383 606,39		0,00	0,00	0,00			1 604 749,87
CH0038863350	15 020 937,70	446 476,82	560 728,87		0,00	0,00	-1 087 154,21			14 940 989,18
CH0102484968	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
CH0126881561	1 891 914,26	0,00	304 596,23		0,00	0,00	0,00			2 196 510,49
CH0198251305	148 528,34	0,00	28 987,95		0,00	0,00	0,00			177 516,29
CH0210483332	4 738 136,67	0,00	146 568,70		0,00	0,00	-27 914,01			4 856 791,36
CH0244767585	4 667 463,65	2 821 337,09	286 832,51		0,00	763 274,55	-522 295,89			6 490 062,81
CH0418792922	2 712 745,96	0,00	843 225,58		0,00	0,00	0,00			3 555 971,54
CH0432492467	2 465 732,69	0,00	254 305,43		0,00	0,00	0,00			2 720 038,12
CH1169360919	124 082,94	0,00	7 147,83		0,00	131 230,77	0,00			0,00
CH1243598427	0,00	1 608 765,04	60 633,02		0,00	0,00	-739 320,62			930 077,44
DE0005190003	303 086,30	0,00	63 249,00		0,00	0,00	0,00			366 335,30
DE0005552004	392 010,74	0,00	107 808,53		0,00	0,00	0,00			499 819,27
DE0005557508	682 225,35	82 607,08	117 086,57		0,00	0,00	0,00			881 919,00
DE0005810055	346 364,40	0,00	53 864,60		0,00	0,00	0,00			400 229,00
DE0006231004	415 049,57	0,00	136 792,63		0,00	0,00	0,00			551 842,20
DE0007100000	539 706,00	0,00	10 108,50		0,00	0,00	0,00			549 814,50
DE0007164600	1 179 909,99	0,00	527 464,69		0,00	0,00	0,00			1 707 374,68
<b>A transportar</b>	<b>87 337 349,53</b>	<b>8 264 342,17</b>	<b>13 681 592,77</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 301 834,78</b>	<b>-5 827 870,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>97 153 578,89</b>

AÇÕES (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
<b>Transporte</b>	<b>87 337 349,53</b>	<b>8 264 342,17</b>	<b>13 681 592,77</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 301 834,78</b>	<b>-5 827 870,80</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>97 153 578,89</b>
DE0007236101	1 095 717,28	0,00	340 446,56		0,00	0,00	0,00			1 436 163,84
DE0007664039	241 571,50	0,00	0,00		0,00	0,00	-9 586,50			231 985,00
DE0008404005	964 520,90	0,00	197 081,05		0,00	0,00	0,00			1 161 601,95
DE0008430026	513 152,00	0,00	120 016,80		0,00	0,00	0,00			633 168,80
DE000A1EWWW0	265 244,26	0,00	117 992,70		0,00	0,00	0,00			383 236,96
DE000A1ML7J1	166 251,00	0,00	236 415,67		0,00	402 666,67	0,00			0,00
DE000A2GSYQ9	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
DE000BASF111	482 363,22	0,00	24 851,22		0,00	0,00	0,00			507 214,44
DE000BAY0017	510 070,38	54 809,70	0,00		0,00	0,00	-178 471,38			386 408,70
DE000TUAG000	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
DE000UNSE018	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
ES0113211835	414 166,61	0,00	190 543,10		0,00	0,00	0,00			604 709,71
ES0113900J37	536 947,79	0,00	187 189,29		0,00	0,00	0,00			724 137,08
ES0144580Y14	770 346,40	0,00	68 576,65		0,00	2 325,46	0,00			836 597,60
ES0148396007	312 762,10	0,00	183 503,88		0,00	0,00	0,00			496 265,98
ES0177542018	217 285,13	0,00	60 933,25		0,00	0,00	0,00			278 218,38
FI0009000681	260 965,70	0,00	0,00		0,00	0,00	-76 896,53			184 069,17
FI4000297767	418 882,89	0,00	49 948,55		0,00	0,00	0,00			468 831,44
FR0000052292	569 330,00	0,00	186 677,20		0,00	0,00	0,00			756 007,20
FR0000073272	487 088,72	0,00	177 221,64		0,00	0,00	0,00			664 310,36
FR0000120073	776 261,20	0,00	256 330,36		0,00	0,00	0,00			1 032 591,56
FR0000120271	1 779 734,25	0,00	89 517,75		0,00	0,00	0,00			1 869 252,00
FR0000120321	922 737,60	0,00	323 760,30		0,00	0,00	0,00			1 246 497,90
FR0000120578	1 150 491,04	56 463,48	0,00		0,00	0,00	-1 118,68			1 205 835,84
FR0000120628	613 543,14	0,00	80 887,38		0,00	0,00	0,00			694 430,52
FR0000120644	357 606,72	0,00	68 644,80		0,00	0,00	0,00			426 251,52
FR0000120693	401 126,25	0,00	0,00		0,00	0,00	-52 392,00			348 734,25
FR0000121014	1 975 109,50	111 931,20	149 705,70		0,00	0,00	0,00			2 236 746,40
FR0000121485	402 273,00	0,00	0,00		0,00	0,00	-64 719,00			337 554,00
FR0000121667	548 884,80	0,00	40 225,60		0,00	0,00	0,00			589 110,40
FR0000121972	792 293,92	91 635,00	329 634,36		0,00	0,00	0,00			1 213 563,28
FR0000125007	0,00	338 339,95	57 687,11		0,00	0,00	0,00			396 027,06
FR0000125486	588 846,48	0,00	128 827,92		0,00	0,00	0,00			717 674,40
FR0000131104	693 847,50	0,00	121 700,20		0,00	0,00	0,00			815 547,70
FR001400GCH7	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
GB0000456144	205 021,18	0,00	22 905,29		0,00	0,00	0,00			227 926,47
GB0000536739	668 447,15	0,00	122 890,49		0,00	0,00	0,00			791 337,64
GB0000811801	150 573,29	0,00	67 830,94		0,00	0,00	0,00			218 404,23
<b>A transportar</b>	<b>107 590 812,43</b>	<b>8 917 521,50</b>	<b>17 683 538,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 706 826,90</b>	<b>-6 211 054,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>121 273 990,67</b>

AÇÕES (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
<b>Transporte</b>	<b>107 590 812,43</b>	<b>8 917 521,50</b>	<b>17 683 538,53</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 706 826,90</b>	<b>-6 211 054,89</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>121 273 990,67</b>
GB0001367019	154 529,78	0,00	79 204,41		0,00	233 734,19	0,00			0,00
GB0002374006	2 651 934,16	0,00	15 992,35		0,00	0,00	-545 106,73			2 122 819,78
GB0002634946	866 529,30	0,00	283 511,11		0,00	0,00	0,00			1 150 040,41
GB0002875804	2 338 616,77	0,00	18 454,11		0,00	0,00	-683 481,16			1 673 589,72
GB0003096442	135 352,31	0,00	3 001,28		0,00	0,00	-11 621,36			126 732,23
GB0004052071	239 942,43	0,00	44 072,43		0,00	0,00	0,00			284 014,86
GB0004082847	487 787,01	0,00	46 667,82		0,00	0,00	0,00			534 454,83
GB0004544929	628 806,92	0,00	12 218,23		0,00	0,00	-79 899,36			561 125,79
GB0005405286	3 336 912,45	0,00	869 852,88		0,00	0,00	0,00			4 206 765,33
GB0005603997	564 588,16	0,00	16 702,01		0,00	0,00	0,00			581 290,17
GB0006731235	209 742,42	0,00	112 522,75		0,00	0,00	0,00			322 265,17
GB0006776081	290 257,76	0,00	14 586,43		0,00	0,00	0,00			304 844,19
GB0006825383	141 890,71	0,00	8 017,97		0,00	144 778,70	-5 129,98			0,00
GB0006834344	17 864,03	0,00	2 573,72		0,00	0,00	-2 162,46			18 275,29
GB0007099541	1 097 969,79	0,00	6 152,00		0,00	0,00	-220 268,01			883 853,78
GB0007188757	1 993 983,80	0,00	61 386,23		0,00	0,00	0,00			2 055 370,03
GB0007669376	216 666,66	0,00	3 985,96		0,00	0,00	-82 275,25			138 377,37
GB0007908733	643 339,09	0,00	70 169,49		0,00	0,00	0,00			713 508,58
GB0007980591	2 913 598,11	0,00	78 461,48		0,00	0,00	-66 302,85			2 925 756,74
GB0008706128	1 059 496,53	0,00	79 290,48		0,00	0,00	0,00			1 138 787,01
GB0008782301	125 241,69	0,00	60 107,90		0,00	0,00	0,00			185 349,59
GB0009223206	379 415,35	0,00	3 936,82		0,00	0,00	-6 046,97			377 305,20
GB0009895292	5 579 214,34	0,00	32 059,64		0,00	0,00	-218 049,14			5 393 224,84
GB0030913577	249 888,11	0,00	32 104,19		0,00	0,00	0,00			281 992,30
GB0031348658	850 320,97	0,00	41 092,89		0,00	0,00	-47 527,95			843 885,91
GB0031638363	247 738,86	0,00	19 022,72		0,00	0,00	0,00			266 761,58
GB0031743007	346 218,05	0,00	2 355,87		0,00	0,00	-101 514,18			247 059,74
GB0032089863	325 206,70	0,00	139 968,49		0,00	0,00	0,00			465 175,19
GB0033195214	209 065,42	0,00	11 335,49		0,00	0,00	0,00			220 400,91
GB00B019KW72	117 348,63	0,00	49 519,57		0,00	0,00	0,00			166 868,20
GB00B02J6398	161 308,02	0,00	45 953,65		0,00	0,00	0,00			207 261,67
GB00B033F229	182 908,64	0,00	89 764,08		0,00	0,00	0,00			272 672,72
GB00B03MLX29	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
GB00B0744B38	349 731,52	0,00	63 943,04		0,00	0,00	0,00			413 674,56
GB00B082RF11	299 272,97	0,00	8 186,52		0,00	0,00	-41 796,89			265 662,60
GB00B0S0WJX34	849 207,73	0,00	279 837,24		0,00	0,00	0,00			1 129 044,97
GB00B10RZP78	3 404 207,88	0,00	38 306,72		0,00	0,00	-278 046,73			3 164 467,87
GB00B19NLV48	829 992,78	0,00	136 527,47		0,00	0,00	0,00			966 520,25
<b>A transportar</b>	<b>142 086 908,28</b>	<b>8 917 521,50</b>	<b>20 564 383,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 085 339,79</b>	<b>-8 600 283,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>155 883 190,05</b>

AÇÕES (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
<b>Transporte</b>	<b>142 086 908,28</b>	<b>8 917 521,50</b>	<b>20 564 383,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 085 339,79</b>	<b>-8 600 283,91</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>155 883 190,05</b>
GB00B1CRLC47	196 975,62	0,00	22 834,45		0,00	0,00	0,00			219 810,07
GB00B1FH8J72	240 934,78	0,00	2 277,23		0,00	0,00	-3 424,71			239 787,30
GB00B1KJJ408	179 040,87	0,00	81 520,66		0,00	0,00	0,00			260 561,53
GB00B1VZ0M25	70 951,80	0,00	1 026,63		0,00	51 824,87	-20 153,56			0,00
GB00B1WY2338	238 508,92	0,00	30 677,10		0,00	0,00	0,00			269 186,02
GB00B1XZS820	1 253 402,55	0,00	13 313,50		0,00	0,00	-485 990,33			780 725,72
GB00B1YW4409	488 472,68	0,00	413 367,20		0,00	0,00	0,00			901 839,88
GB00B24CGK77	1 172 597,66	0,00	6 271,84		0,00	0,00	-48 908,37			1 129 961,13
GB00B2B0DG97	1 361 346,46	0,00	531 686,10		0,00	0,00	0,00			1 893 032,56
GB00B2QPKJ12	56 917,26	0,00	1 239,45		0,00	0,00	-19 777,36			38 379,35
GB00B39J2M42	257 387,32	0,00	24 012,78		0,00	0,00	0,00			281 400,10
GB00B3MBS747	104 096,96	0,00	26 844,45		0,00	0,00	0,00			130 941,41
GB00B5Z1N88	288 574,42	0,00	54 119,75		0,00	0,00	0,00			342 694,17
GB00B63H8491	308 094,33	0,00	705 442,61		0,00	0,00	0,00			1 013 536,94
GB00B8C3BL03	307 529,00	0,00	187 212,21		0,00	0,00	0,00			494 741,21
GB00BD6K4575	1 160 596,09	0,00	168 206,60		0,00	0,00	0,00			1 328 802,69
GB00BDR05C01	1 166 360,31	0,00	99 349,33		0,00	0,00	0,00			1 265 709,64
GB00BF8Q6K64	170 413,55	0,00	197 971,15		0,00	368 384,70	0,00			0,00
GB00BGDT3G23	136 880,73	0,00	20 730,60		0,00	0,00	0,00			157 611,33
GB00BGXQNP29	143 306,97	0,00	3 363,20		0,00	0,00	-17 745,36			128 924,81
GB00BH4HKS39	763 455,93	0,00	42 795,89		0,00	0,00	-170 596,81			635 655,01
GB00BHJYC057	324 664,07	0,00	171 723,43		0,00	0,00	0,00			496 387,50
GB00BJFFLV09	281 225,64	0,00	8 695,97		0,00	0,00	-69 920,80			220 000,81
GB00BKFB1C65	182 930,04	0,00	38 631,14		0,00	0,00	0,00			221 561,18
GB00BLDYK618	325 253,89	0,00	46 709,98		0,00	0,00	0,00			371 963,87
GB00BLGZ9862	550 837,62	0,00	179 324,30		0,00	0,00	0,00			730 161,92
GB00BLJNXL82	166 497,80	0,00	45 140,53		0,00	0,00	0,00			211 638,33
GB00BM8PJY71	304 360,31	0,00	18 167,85		0,00	0,00	-64 933,90			257 594,26
GB00BMJ6DW54	291 850,14	0,00	84 589,88		0,00	0,00	0,00			376 440,02
GB00BMWRZ071	0,00	81 240,83	0,00		0,00	81 240,83	0,00			0,00
GB00BMX3XR77	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
GB00BMX3XS84	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
GB00BMX3XT91	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
GB00BMX3XV14	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
GB00BMX86B70	511 049,10	0,00	21 899,53		0,00	0,00	-19 237,60			513 711,03
GB00BN7SWP63	1 795 464,25	0,00	57 434,34		0,00	0,00	0,00			1 852 898,59
GB00BNGDN821	0,00	27 079,52	205 563,71		0,00	0,00	0,00			232 643,23
GB00BNR5MZ78	161 718,45	0,00	3 679,13		0,00	111 182,60	-54 214,98			0,00
<b>A transportar</b>	<b>157 048 603,80</b>	<b>9 025 841,85</b>	<b>24 080 206,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 697 972,79</b>	<b>-9 575 187,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>172 881 491,66</b>

AÇÕES (Continuação)

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
<b>Transporte</b>	<b>157 048 603,80</b>	<b>9 025 841,85</b>	<b>24 080 206,49</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 697 972,79</b>	<b>-9 575 187,69</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>172 881 491,66</b>
GB00BP6MXD84	5 738 148,51	0,00	630 089,70		0,00	273 772,24	0,00			6 094 465,97
GB00BP9LHF23	110 254,74	0,00	1 341,84		0,00	0,00	-381,61			111 214,97
GB00BPQY8M80	518 993,85	0,00	14 657,38		0,00	0,00	-12 421,37			521 229,86
GB00BVVFW23	152 549,47	0,00	65 803,44		0,00	0,00	0,00			218 352,91
GB00BWFQGN14	250 489,82	0,00	5 308,85		0,00	0,00	-2 197,53			253 601,14
GB00BYT1DJ19	102 419,80	0,00	50 959,09		0,00	0,00	0,00			153 378,89
GB00BYW0PQ60	175 066,73	0,00	28 067,59		0,00	0,00	0,00			203 134,32
GB00BZ4BQC70	156 212,61	0,00	23 829,55		0,00	154 353,42	-25 688,74			0,00
IE0001827041	1 021 105,90	2 852 039,51	0,00		0,00	3 559 723,01	-313 422,40			0,00
IE0002424939	129 260,95	0,00	58 009,72		0,00	0,00	0,00			187 270,67
IE00B1RR8406	256 635,12	0,00	10 097,37		0,00	0,00	0,00			266 732,49
IE00BWT6H894	864 822,60	0,00	146 330,16		0,00	197 872,76	0,00			813 280,00
IE00BZ12WP82	1 696 774,75	0,00	0,00		0,00	826 306,25	-870 468,50			0,00
IT0000072618	383 287,10	0,00	104 306,47		0,00	0,00	0,00			487 593,57
IT0003128367	441 457,95	0,00	149 200,50		0,00	0,00	0,00			590 658,45
IT0003132476	382 078,78	0,00	59 299,00		0,00	0,00	0,00			441 377,78
IT0005239360	0,00	447 857,92	155 433,92		0,00	0,00	0,00			603 291,84
JE00B4T3BW64	2 397 638,35	0,00	36 505,22		0,00	0,00	-337 864,71			2 096 278,86
JE00B8KF9B49	280 844,18	0,00	4 851,99		0,00	0,00	-21 926,00			263 770,17
NL0000009355	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
NL0000235190	717 855,32	0,00	185 962,16		0,00	0,00	0,00			903 817,48
NL0000388619	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
NL0000395903	0,00	379 131,80	0,00		0,00	0,00	-5 515,70			373 616,10
NL0010273215	2 307 404,00	75 849,00	828 235,70		0,00	0,00	0,00			3 211 488,70
NL0011585146	0,00	381 087,60	34 594,80		0,00	0,00	0,00			415 682,40
NL0011794037	297 977,68	0,00	0,00		0,00	0,00	-9 159,15			288 818,53
NL0011821202	502 210,80	0,00	94 285,80		0,00	0,00	0,00			596 496,60
NL0012969182	391 673,60	0,00	0,00		0,00	0,00	-37 027,20			354 646,40
NL0013654783	634 703,60	0,00	0,00		0,00	0,00	-55 470,58			579 233,02
NL00150001Q9	305 032,21	76 722,80	203 275,14		0,00	0,00	0,00			585 030,15
NL0015001AL4	0,00	148 556 469,36	0,00		0,00	148 556 469,36	0,00			0,00
NL0015001RT1	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00
US9220402096	983 423 438,61	35 467 694,90	198 840 431,25		0,00	0,00	-18 951 625,81			1 198 779 938,94
ES06445809P3	0,00	901,71	0,00		0,00	901,71	0,00			0,00
ES06445809Q1	0,00	1 423,75	0,00		0,00	1 423,75	0,00			0,00
<b>Total</b>	<b>1 160 686 939,84</b>	<b>197 265 020,20</b>	<b>225 811 083,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>161 268 795,29</b>	<b>-30 218 356,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 392 275 890,75</b>

ETF's										
Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
CH0017142719	54 211 769,92	30 193 033,32	6 931 024,05	0,00	0,00	6 964 185,59	0,00	0,00	0,00	84 371 641,72
DE0005933956	89 270 377,02	65 686 690,25	20 276 934,56	0,00	0,00	6 381 743,19	0,00	0,00	0,00	168 852 258,64
IE0005042456	109 400 713,72	73 494 643,64	7 824 010,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	190 719 367,50
IE0007K6PER1	280 928 306,78	215 000 000,00	52 116 709,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	548 045 016,35
IE00B53L3W79	117 875 924,45	0,00	3 138 403,72	0,00	0,00	69 887 041,03	0,00	0,00	0,00	51 127 287,14
IE00BLN8L487	204 925 000,00	117 000 000,00	21 388 085,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	343 313 085,26
JP3027630007	471 267 930,84	133 265 782,86	80 964 319,81	0,00	0,00	140 865 391,23	-28 833 347,79	0,00	0,00	515 799 294,49
JP3039100007	470 819 285,16	103 380 986,57	95 670 389,40	0,00	0,00	63 726 099,29	-35 772 526,97	0,00	0,00	570 372 034,88
LU0380865021	276 226 669,87	9 082 949,71	63 428 679,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	348 738 299,22
LU2657847989	0,00	325 000 000,00	6 942 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	331 942 000,00
US4642872000	949 258 413,37	297 390 512,69	133 773 758,41	0,00	0,00	219 694 887,87	-33 862 368,83	0,00	0,00	1 126 865 427,76
US4642878049	0,00	461 930 907,58	56 440 668,16	0,00	0,00	36 595 329,15	-3 387 222,24	0,00	0,00	478 389 024,35
US78462F1030	333 170 544,75	49 661 906,58	74 075 228,06	0,00	0,00	18 455 617,11	-10 537 391,06	0,00	0,00	427 914 671,22
US78468R8530	0,00	307 931 546,37	40 083 415,81	0,00	0,00	0,00	-2 460 201,67	0,00	0,00	345 554 760,51
<b>Total</b>	<b>3 357 354 935,88</b>	<b>2 189 018 959,55</b>	<b>663 053 626,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>562 570 294,46</b>	<b>-114 853 058,56</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 532 004 169,04</b>

➤ DERIVADOS

A rubrica Derivados relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2023 e de 2022 pode ser detalhada como segue:

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY - 31.12.2023									
Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2023
07.11.2023	Venda de Moeda	30 000 000,00	USD	Compra de Moeda	27 959 775,20	EUR	1,072970	25.01.2024	830 097,78
13.11.2023	Venda de Moeda	61 090 000,00	USD	Compra de Moeda	56 919 242,51	EUR	1,073275	08.02.2024	1 704 704,34
13.11.2023	Venda de Moeda	1 700 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	1 700 000 000,00	EUR	1,000000	08.02.2024	363 790,00
13.11.2023	Venda de Moeda	113 500 000,00	USD	Compra de Moeda	105 871 927,62	EUR	1,072050	08.02.2024	3 288 033,65
17.11.2023	Venda de Moeda	4 457 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	4 457 000 000,00	EUR	1,000000	14.02.2024	984 592,41
17.11.2023	Venda de Moeda	140 000,00	CHF	Compra de Moeda	146 066,13	EUR	0,958470	14.02.2024	-4 914,74
17.11.2023	Venda de Moeda	349 153 801,00	USD	Compra de Moeda	320 060 318,09	EUR	1,090900	14.02.2024	4 562 727,38
24.11.2023	Venda de Moeda	69 900 000,00	USD	Compra de Moeda	63 898 055,63	EUR	1,093930	02.02.2024	705 811,26
30.11.2023	Venda de Moeda	130 600 000,00	USD	Compra de Moeda	119 296 643,07	EUR	1,094750	12.02.2024	1 276 237,47
30.11.2023	Venda de Moeda	119 500 000,00	USD	Compra de Moeda	109 290 417,11	EUR	1,093417	22.01.2024	1 211 104,08
14.12.2023	Venda de Moeda	1 590 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	10 374 053,12	EUR	153,267000	08.02.2024	131 085,76
14.12.2023	Venda de Moeda	280 000 000,00	USD	Compra de Moeda	256 035 113,39	EUR	1,093600	20.02.2024	3 085 929,16
14.12.2023	Venda de Moeda	84 450 425,00	USD	Compra de Moeda	77 298 391,34	EUR	1,092525	29.01.2024	939 987,14
14.12.2023	Venda de Moeda	172 000,00	CHF	Compra de Moeda	172 000,00	EUR	1,000000	08.02.2024	3 515,19
14.12.2023	Venda de Moeda	8 340 500 000,00	JPY	Compra de Moeda	54 350 730,17	EUR	153,457000	08.02.2024	620 246,35
19.12.2023	Venda de Moeda	11 800 000,00	GBP	Compra de Moeda	11 800 000,00	EUR	1,000000	08.02.2024	-92 651,01
20.12.2023	Venda de Moeda	3 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	3 000 000,00	EUR	1,000000	25.01.2024	-4 418,46
21.12.2023	Venda de Moeda	9 100 000,00	USD	Compra de Moeda	9 100 000,00	EUR	1,000000	29.01.2024	-40 928,61
28.12.2023	Venda de Moeda	61 090 000,00	USD	Compra de Moeda	61 090 000,00	EUR	1,000000	08.02.2024	-1 704 704,34
28.12.2023	Venda de Moeda	61 090 000,00	USD	Compra de Moeda	56 991 565,55	EUR	1,071913	02.01.2024	1 687 949,69
28.12.2023	Venda de Moeda	61 090 000,00	USD	Compra de Moeda	61 090 000,00	EUR	1,000000	02.01.2024	341 852,48
28.12.2023	Venda de Moeda	61 090 000,00	USD	Compra de Moeda	54 881 280,71	EUR	1,113130	08.02.2024	-333 257,46
28.12.2023	Venda de Moeda	3 000 000,00	USD	Compra de Moeda	2 701 729,11	EUR	1,110400	22.01.2024	-11 559,08
29.12.2023	Venda de Moeda	69 500 000,00	USD	Compra de Moeda	62 804 988,25	EUR	1,106600	08.02.2024	-10 700,13
31.10.2023	Venda de Moeda	136 000 000,00	USD	Compra de Moeda	127 298 033,71	EUR	1,068359	29.01.2024	4 329 523,23
31.10.2023	Venda de Moeda	241 600 000,00	USD	Compra de Moeda	227 616 601,69	EUR	1,061434	29.01.2024	9 166 659,55
07.11.2023	Venda de Moeda	206 400 000,00	USD	Compra de Moeda	192 363 253,40	EUR	1,072970	25.01.2024	5 711 072,78
07.11.2023	Venda de Moeda	277 869 200,00	GBP	Compra de Moeda	318 960 937,59	EUR	0,871170	25.01.2024	-1 300 906,35
13.11.2023	Venda de Moeda	272 000 000,00	USD	Compra de Moeda	253 429 922,43	EUR	1,073275	08.02.2024	7 590 106,05
13.11.2023	Venda de Moeda	92 600 000,00	GBP	Compra de Moeda	105 722 245,06	EUR	0,875880	08.02.2024	-954 092,37
13.11.2023	Venda de Moeda	62 500 000,00	USD	Compra de Moeda	58 299 519,61	EUR	1,072050	08.02.2024	1 810 591,21
13.11.2023	Venda de Moeda	2 700 000,00	GBP	Compra de Moeda	2 700 000,00	EUR	1,000000	08.02.2024	25 283,02
17.11.2023	Venda de Moeda	54 760 000,00	GBP	Compra de Moeda	62 447 969,53	EUR	0,876890	14.02.2024	-622 955,66
17.11.2023	Venda de Moeda	134 185 000,00	USD	Compra de Moeda	123 003 941,70	EUR	1,090900	14.02.2024	1 753 524,01
21.11.2023	Venda de Moeda	241 600 000,00	USD	Compra de Moeda	241 600 000,00	EUR	1,000000	29.01.2024	-9 166 659,55
21.11.2023	Venda de Moeda	241 600 000,00	USD	Compra de Moeda	220 101 377,82	EUR	1,097676	29.01.2024	1 651 435,68
24.11.2023	Venda de Moeda	300 800 000,00	USD	Compra de Moeda	274 941 730,27	EUR	1,094050	02.02.2024	3 007 150,79
24.11.2023	Venda de Moeda	214 700 000,00	USD	Compra de Moeda	196 264 843,27	EUR	1,093930	02.02.2024	2 167 921,01
30.11.2023	Venda de Moeda	185 380 000,00	USD	Compra de Moeda	169 335 464,72	EUR	1,094750	12.02.2024	1 811 553,61
30.11.2023	Venda de Moeda	251 900 000,00	USD	Compra de Moeda	230 075 078,09	EUR	1,094860	12.02.2024	2 438 476,47
30.11.2023	Venda de Moeda	4 500 000,00	USD	Compra de Moeda	4 115 538,72	EUR	1,093417	22.01.2024	45 606,43
30.11.2023	Venda de Moeda	124 000 000,00	USD	Compra de Moeda	113 410 312,11	EUR	1,093375	22.01.2024	1 261 066,79
30.11.2023	Venda de Moeda	18 150 000,00	GBP	Compra de Moeda	21 011 686,67	EUR	0,863805	22.01.2024	90 535,89
05.12.2023	Venda de Moeda	195 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	195 000 000,00	EUR	1,000000	25.01.2024	-2 260 946,96

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2023 (Cont.)

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2023
07.12.2023	Venda de Moeda	224 070 000,00	USD	Compra de Moeda	207 500 081,03	EUR	1,079855	25,01,2024	4 868 520,41
07.12.2023	Venda de Moeda	120 000 000,00	USD	Compra de Moeda	111 182 144,15	EUR	1,079310	22,01,2024	2 650 616,42
07.12.2023	Venda de Moeda	40 500 000,00	GBP	Compra de Moeda	47 220 408,54	EUR	0,857680	22,01,2024	536 848,96
07.12.2023	Venda de Moeda	213 000 000,00	USD	Compra de Moeda	197 292 918,85	EUR	1,079613	25,01,2024	4 672 209,19
07.12.2023	Venda de Moeda	11 000 000,00	USD	Compra de Moeda	11 000 000,00	EUR	1,000000	02,02,2024	-224 291,97
14.12.2023	Venda de Moeda	118 890 999,00	USD	Compra de Moeda	108 822 222,83	EUR	1,092525	29,01,2024	1 323 332,71
14.12.2023	Venda de Moeda	115 222 600,00	GBP	Compra de Moeda	133 492 365,09	EUR	0,863140	08,02,2024	754 514,59
18.12.2023	Venda de Moeda	283 906 000,00	USD	Compra de Moeda	259 454 964,18	EUR	1,094240	14,02,2024	2 915 700,59
18.12.2023	Venda de Moeda	230 400 000,00	USD	Compra de Moeda	210 570 569,47	EUR	1,094170	20,02,2024	2 429 526,45
28.12.2023	Venda de Moeda	272 000 000,00	USD	Compra de Moeda	272 000 000,00	EUR	1,000000	08,02,2024	-7 590 106,05
28.12.2023	Venda de Moeda	272 000 000,00	USD	Compra de Moeda	253 751 936,96	EUR	1,071913	02,01,2024	7 515 506,90
28.12.2023	Venda de Moeda	272 000 000,00	USD	Compra de Moeda	272 000 000,00	EUR	1,000000	02,01,2024	1 522 080,08
28.12.2023	Venda de Moeda	272 000 000,00	USD	Compra de Moeda	244 356 005,14	EUR	1,113130	08,02,2024	-1 483 811,24
28.12.2023	Venda de Moeda	213 000 000,00	USD	Compra de Moeda	213 000 000,00	EUR	1,000000	25,01,2024	-4 672 209,19
28.12.2023	Venda de Moeda	213 000 000,00	USD	Compra de Moeda	197 453 315,73	EUR	1,078736	02,01,2024	4 628 464,25
28.12.2023	Venda de Moeda	213 000 000,00	USD	Compra de Moeda	213 000 000,00	EUR	1,000000	02,01,2024	586 584,33
28.12.2023	Venda de Moeda	213 000 000,00	USD	Compra de Moeda	192 064 923,35	EUR	1,109000	25,01,2024	-555 786,31
29.12.2023	Venda de Moeda	159 450 000,00	USD	Compra de Moeda	144 090 005,42	EUR	1,106600	08,02,2024	-24 548,70
29.12.2023	Venda de Moeda	30 800 000,00	GBP	Compra de Moeda	35 473 653,90	EUR	0,868250	08,02,2024	-8 324,42
29.12.2023	Venda de Moeda	32 850 000,00	USD	Compra de Moeda	32 850 000,00	EUR	1,000000	03,01,2024	2 690,85
29.12.2023	Venda de Moeda	2 400 000,00	GBP	Compra de Moeda	2 400 000,00	EUR	1,000000	03,01,2024	319,25
22.12.2023	Venda de Moeda	355 800 000,00	USD	Compra de Moeda	322 028 835,97	EUR	1,104870	02,02,2024	372 175,80
22.12.2023	Venda de Moeda	360 000 000,00	USD	Compra de Moeda	326 036 751,59	EUR	1,104170	02,02,2024	583 132,53
27.12.2023	Venda de Moeda	65 650 000,00	USD	Compra de Moeda	59 278 187,61	EUR	1,107490	02,02,2024	-71 895,98
28.12.2023	Venda de Moeda	22 700 000,00	USD	Compra de Moeda	20 470 182,97	EUR	1,108930	02,02,2024	-51 475,79
28.12.2023	Venda de Moeda	119 710 850,00	USD	Compra de Moeda	107 864 132,34	EUR	1,109830	02,02,2024	-359 004,81

Total	68,410,244,79
Reavaliações Negativas	-31,550,149,18
Reavaliações Positivas	99,960,393,97

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2022

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2022
31.10.2022	Venda de Moeda	99 640 000,00	USD	Compra de Moeda	99 779 691,57	EUR	0,998600	27.01.2023	6 523 663,53
03.11.2022	Venda de Moeda	32 500 000,00	USD	Compra de Moeda	33 101 959,13	EUR	0,981815	02.02.2023	2 697 066,06
09.11.2022	Venda de Moeda	1 162 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	1 162 000 000,00	EUR	1,000000	10.02.2023	311 179,63
09.11.2022	Venda de Moeda	2 800 000,00	CHF	Compra de Moeda	2 845 268,22	EUR	0,984090	10.02.2023	4 934,63
09.11.2022	Venda de Moeda	226 130 000,00	USD	Compra de Moeda	223 842 331,37	EUR	1,010220	10.02.2023	12 408 366,27
21.11.2022	Venda de Moeda	17 500 000,00	USD	Compra de Moeda	17 000 541,10	EUR	1,029379	23.01.2023	617 167,92
21.11.2022	Venda de Moeda	80 600 000,00	USD	Compra de Moeda	78 129 543,82	EUR	1,031620	21.02.2023	2 825 714,83
23.11.2022	Venda de Moeda	300 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	2 079 218,21	EUR	144,285000	10.02.2023	-55 450,95
30.11.2022	Venda de Moeda	153 096 102,56	USD	Compra de Moeda	146 880 135,24	EUR	1,042320	16.02.2023	3 793 795,01
05.12.2022	Venda de Moeda	240 000 000,00	USD	Compra de Moeda	226 783 081,98	EUR	1,058280	06.02.2023	2 317 618,42
05.12.2022	Venda de Moeda	99 640 000,00	USD	Compra de Moeda	99 640 000,00	EUR	1,000000	27.01.2023	-6 523 663,53
05.12.2022	Venda de Moeda	99 640 000,00	USD	Compra de Moeda	93 655 418,74	EUR	1,063900	27.01.2023	399 390,70
13.12.2022	Venda de Moeda	5 340 000,00	CHF	Compra de Moeda	5 429 588,21	EUR	0,983500	10.02.2023	12 666,29
13.12.2022	Venda de Moeda	1 200 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	8 370 127,02	EUR	143,367000	10.02.2023	-168 549,63
13.12.2022	Venda de Moeda	9 000 000,00	USD	Compra de Moeda	9 000 000,00	EUR	1,000000	02.02.2023	-7 859,95
20.12.2022	Venda de Moeda	3 000 000,00	CHF	Compra de Moeda	3 000 000,00	EUR	1,000000	10.02.2023	-8 077,66
20.12.2022	Venda de Moeda	566 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	4 029 158,01	EUR	140,476000	10.02.2023	1 748,86
31.10.2022	Venda de Moeda	142 450 000,00	USD	Compra de Moeda	142 649 709,59	EUR	0,998600	27.01.2023	9 326 534,21

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2022 (Cont.)

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2022
03.11.2022	Venda de Moeda	197 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	224 626 857,16	EUR	0,877010	02.02.2023	2 798 620,90
03.11.2022	Venda de Moeda	387 900 000,00	USD	Compra de Moeda	395 084 613,70	EUR	0,981815	02.02.2023	32 190 520,68
07.11.2022	Venda de Moeda	31 330 800,00	GBP	Compra de Moeda	31 330 800,00	EUR	1,000000	02.02.2023	-505 889,23
09.11.2022	Venda de Moeda	250 000 000,00	USD	Compra de Moeda	247 412 069,75	EUR	1,010460	23.01.2023	13 363 881,47
09.11.2022	Venda de Moeda	219 300 000,00	USD	Compra de Moeda	217 081 427,81	EUR	1,010220	10.02.2023	12 033 585,65
21.11.2022	Venda de Moeda	306 000 000,00	USD	Compra de Moeda	297 266 604,43	EUR	1,029379	23.01.2023	10 791 621,98
21.11.2022	Venda de Moeda	186 000 000,00	USD	Compra de Moeda	180 298 947,29	EUR	1,031620	21.02.2023	6 520 880,38
23.11.2022	Venda de Moeda	306 000 000,00	USD	Compra de Moeda	295 201 528,10	EUR	1,036580	27.01.2023	8 807 062,21
30.11.2022	Venda de Moeda	73 050 000,00	GBP	Compra de Moeda	84 419 636,67	EUR	0,865320	16.02.2023	2 215 424,98
30.11.2022	Venda de Moeda	97 000 000,00	USD	Compra de Moeda	93 061 631,74	EUR	1,042320	16.02.2023	2 403 706,62
30.11.2022	Venda de Moeda	224 070 000,00	USD	Compra de Moeda	214 845 603,99	EUR	1,042935	16.02.2023	5 425 796,95
30.11.2022	Venda de Moeda	10 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	11 519 808,31	EUR	0,868070	16.02.2023	266 665,03
05.12.2022	Venda de Moeda	11 900 000,00	USD	Compra de Moeda	11 244 661,15	EUR	1,058280	06.02.2023	114 915,25
05.12.2022	Venda de Moeda	338 053 801,00	USD	Compra de Moeda	318 936 733,21	EUR	1,059940	06.02.2023	2 764 220,09
05.12.2022	Venda de Moeda	142 450 000,00	USD	Compra de Moeda	142 450 000,00	EUR	1,000000	27.01.2023	-9 326 534,21
05.12.2022	Venda de Moeda	142 450 000,00	USD	Compra de Moeda	133 894 162,99	EUR	1,063900	27.01.2023	570 987,61
09.12.2022	Venda de Moeda	196 000 000,00	USD	Compra de Moeda	184 938 809,79	EUR	1,059810	02.02.2023	1 573 916,18
09.12.2022	Venda de Moeda	280 000 000,00	USD	Compra de Moeda	263 831 110,40	EUR	1,061285	15.02.2023	2 119 785,66
09.12.2022	Venda de Moeda	312 000 000,00	USD	Compra de Moeda	293 815 743,63	EUR	1,061890	21.02.2023	2 317 050,75
13.12.2022	Venda de Moeda	85 700 000,00	GBP	Compra de Moeda	99 594 417,13	EUR	0,860490	02.02.2023	3 093 504,20
13.12.2022	Venda de Moeda	145 300 000,00	USD	Compra de Moeda	145 300 000,00	EUR	1,000000	02.02.2023	-126 894,46
30.12.2022	Venda de Moeda	30 500 000,00	USD	Compra de Moeda	28 528 668,97	EUR	1,069100	06.02.2023	2 849,64
30.12.2022	Venda de Moeda	19 000 000,00	GBP	Compra de Moeda	19 000 000,00	EUR	1,000000	04.01.2023	-4 831,51
30.12.2022	Venda de Moeda	77 000 000,00	USD	Compra de Moeda	77 000 000,00	EUR	1,000000	03.01.2023	-13 538,11

Total	133 873 553,35
Reavaliações Negativas	-16 741 289,24
Reavaliações Positivas	150 614 842,59

As revalorizações positivas encontram-se no balanço registados na rubrica 'Ativos financeiros detidos para negociação' e as revalorizações negativas são apresentadas no passivo na rubrica 'Passivos financeiros detidos para negociação'.

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.

➤ CEDIC's

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2023, o movimento ocorrido na rubrica CEDIC's foi o seguinte:

CEDIC's

Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
PCCEDIC/121	576 762 694,44					575 000 000,00			1 762 694,44	0,00
PCCEDIC/124	907 302 333,33					907 000 000,00			302 333,33	0,00
PCCEDIC/125	800 222 222,22					800 000 000,00			222 222,22	0,00
PCCEDIC/127		250 000 000,00			462 500,00					250 462 500,00
PCCEDIC/128		433 900 000,00			579 738,61					434 479 738,61
PCCEDIC/129		5 916 000,00			6 080,33					5 922 080,33
PCCEDIC/130		1 500 000 000,00			616 666,67					1 500 616 666,67
PCCEDIC/131		364 158 813,00			112 282,30					364 271 095,30
PCCEDIC/126		2 000 000 000,00				2 000 000 000,00				0,00
<b>Total</b>	<b>2 284 287 249,99</b>	<b>4 553 974 813,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 777 267,91</b>	<b>4 282 000 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2 287 249,99</b>	<b>2 555 752 080,91</b>

## 18.2 - Participações financeiras

A rubrica 'Participações financeiras – justo valor' pode ser detalhada conforme tabela seguinte:

PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS										
Rubricas	Quantia escriturada inicial	Aumentos				Diminuições				Quantia escriturada final
		Compras	Ganhos de justo valor	Reversões de perdas por imparidade	Outros	Alienações	Perdas por justo valor	Perdas por imparidade	Outros	
PTGFIDIM0002	683 850,00		8 550,00							692 400,00
PTGFJIM0006	131 823,07		944,75							132 767,82
PTGFINIM0000	6 459 947,85		0,00				-1 358 449,68			5 101 498,17
<b>Total</b>	<b>7 275 620,92</b>	<b>0,00</b>	<b>9 494,75</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-1 358 449,68</b>			<b>5 926 665,99</b>

De acordo com o n.º 2 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro (Lei do Orçamento do Estado para 2023), 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.

### 18.3 - Outros ativos e passivos financeiros

Os valores registados nestas rubricas podem ser detalhados como segue:

OUTROS ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS		
	31.12.2023	31.12.2022
<b>Outros ativos financeiros</b>		
Devedores por transf. e subs.	168 072,89	35 057,37
Caixa e depósitos	172 152 815,44	1 180 235 297,81
Outras contas a receber	44 768 660,47	7 080 479,21
	217 089 548,80	1 187 350 834,39
<b>Outros passivos financeiros</b>		
Fornecedores de investimentos	-41 323,17	-40 828,16
Outras contas a pagar	-75 032 573,33	-108 310 189,90
	-75 073 896,50	-108 351 018,06
<b>Total</b>	<b>142 015 652,30</b>	<b>1 078 999 816,33</b>

O montante registado na rubrica 'Fornecedores de investimentos' corresponde a 5% retido nos pagamentos, nos termos de artigo 88.º do Código dos Contratos Públicos, no âmbito de um contrato de empreitada no imóvel do Tagusparque.

### Nota 23 - Outras divulgações

O património do FEFSS está sujeito aos limites de composição previstos no respetivo 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, em dívida privada e em ações de reduzida capitalização bolsista), 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, 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	31.12.2023	31.12.2022
Títulos da Dívida Pública Portuguesa Taxa Fixa	13 628 126 610,85	9 556 187 143,20
CEDIC Portuguesa Taxa Fixa	2 555 752 080,91	2 284 287 249,99
Títulos da Dívida Pública Austríaca Taxa Fixa	102 457 330,30	96 872 697,06
Títulos da Dívida Pública Belga Taxa Fixa	146 242 368,17	126 554 421,82
Títulos da Dívida Pública Alemã Taxa Fixa	466 908 255,11	368 431 316,53
Títulos da Dívida Pública Espanhola Taxa Fixa	431 735 376,14	339 732 979,99
Títulos da Dívida Pública Francesa Taxa Fixa	643 743 538,28	532 903 748,86
Títulos da Dívida Pública Inglesa Taxa Fixa	601 753 199,28	356 067 963,88
Títulos da Dívida Pública Italiana Taxa Fixa	554 363 191,06	433 870 768,80
Títulos da Dívida Pública Holandesa Taxa Fixa	149 925 742,00	95 347 095,19
Títulos da Dívida Pública Americana Taxa Fixa	3 309 974 147,52	2 958 303 362,00
<b>Total</b>	<b>22 590 981 839,45</b>	<b>17 148 558 747,37</b>

#### ATIVOS POR MOEDA A 31 DE DEZEMBRO

Moeda	Ações	Títulos da Dívida Pública	Forwards Moeda	Fundos de Investimento	Depósitos à Ordem <sup>(1)</sup>	Provisões	Imóveis
EUR	1 830 387 654,92	18 679 254 492,82	0,00	27 893 237,72	136 192 452,08	2 019 717,89	76 825 484,00
USD	3 577 503 822,78	3 309 974 147,04	96 449 662,55	0,00	-16 610 110,85	84 620,78	0,00
JPY	1 086 171 329,37	0,00	2 099 714,52	0,00	3 466 872,49	0,00	0,00
GBP	254 389 701,75	601 753 199,28	1 407 501,71	0,00	14 249 925,18	141 902,67	0,00
CHF	175 827 552,09	0,00	3 515,19	0,00	1 339 311,06	992 716,15	0,00
SEK	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
<b>Saldo 31.12.2023</b>	<b>6 924 280 059,79</b>	<b>22 590 981 839,45</b>	<b>99 960 393,97</b>	<b>27 893 237,72</b>	<b>138 638 449,96</b>	<b>3 238 957,49</b>	<b>76 825 484,00</b>
EUR	1 002 585 256,09	13 834 187 421,47	0,00	33 907 841,14	1 059 158 251,46	1 897 404,95	78 410 155,50
USD	2 265 852 396,73	2 958 303 361,52	141 910 098,07	0,00	-49 186 456,57	71 588,69	0,00
JPY	942 087 216,00	0,00	312 928,49	0,00	5 461 635,26	0,00	0,00
GBP	170 516 874,31	356 067 963,88	8 374 215,11	0,00	56 079 140,18	5 157,66	0,00
CHF	137 000 133,58	0,00	17 600,92	0,00	3 016 068,90	2 476 501,13	0,00
SEK	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
<b>Saldo 31.12.2022</b>	<b>4 518 041 875,72</b>	<b>17 148 558 747,37</b>	<b>150 614 842,59</b>	<b>33 907 841,14</b>	<b>1 074 528 639,23</b>	<b>4 450 652,43</b>	<b>78 410 155,50</b>

(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			
<b>Obrigações a Mercado</b>	<b>56,19%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,42%</b>	<b>56,61%</b>	<b>56,21%</b>	<b>0,41%</b>	<b>21,64%</b>
Dívida pública Portuguesa	0,00%	0,00%	n.a.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Restante Dívida	56,19%	0,00%	0,42%	56,61%	56,21%	0,41%	21,64%
EUR	21,88%	0,00%	n.a.	21,88%	22,09%	-0,21%	8,37%
GBP	5,28%	0,00%	-0,03%	5,24%	5,25%	0,00%	2,00%
USD	29,03%	0,00%	0,46%	29,49%	28,87%	0,62%	11,27%
<b>Ações</b>	<b>42,77%</b>	<b>1,02%</b>	<b>0,17%</b>	<b>43,96%</b>	<b>43,83%</b>	<b>0,13%</b>	<b>16,81%</b>
EUR ex-Portugal	5,32%	0,00%	0,00%	5,33%	5,32%	0,00%	2,04%
Suíça	1,54%	0,03%	0,00%	1,57%	1,56%	0,01%	0,60%
Reino Unido	2,23%	0,79%	0,00%	3,02%	3,05%	-0,03%	1,16%
EUA	24,15%	0,24%	0,15%	24,54%	24,55%	-0,01%	9,38%
Japão	9,53%	-0,04%	0,02%	9,51%	9,35%	0,16%	3,63%
<b>Exposição Cambial (descob.)</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>29,79%</b>	<b>29,79%</b>	<b>0,00%</b>	<b>11,39%</b>
EUR/CHF				1,56%	1,56%	0,00%	0,60%
EUR/GBP				3,44%	3,43%	0,01%	1,32%
EUR/USD				15,45%	15,46%	-0,01%	5,90%
EUR/JPY				9,34%	9,35%	-0,01%	3,57%

Carteira FEFSS Total	29.830.268.274.17
Carteira FEFSS contra Benchmark	11.402.535.824.62

**PASSIVOS FINANCEIROS POR MOEDA**

Forwards Moeda	Saldo em 31.12.2023	Saldo em 31.12.2022
USD	-26 300 939,21	-15 998 490,26
JPY	0,00	-224 000,58
GBP	-5 244 295,23	-510 720,74
CHF	-4 914,74	-8 077,66
<b>Total</b>	<b>-31 550 149,18</b>	<b>-16 741 289,24</b>

**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.

De seguida apresenta-se o detalhe de algumas rubricas do balanço e demonstração de resultados.

### Nota 23.1 – Outras contas a receber

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, as rubricas outras contas a receber decompõe-se da seguinte forma:

OUTRAS CONTAS A RECEBER		
Designação	31.12.2023	31.12.2022
Devedores por acréscimos de rendimentos	616 409,28	43 092,35
Outros devedores diversos	44 152 251,19	7 037 386,86
<b>Total</b>	<b>44 768 660,47</b>	<b>7 080 479,21</b>

O valor registado na rubrica ‘Devedores por acréscimos de rendimentos’, corresponde ao valor do juro D/O a receber.

No montante registado em ‘Outros devedores diversos’ destacam-se:

- ✓ O montante de 1 892 870,96 euros (1 756 514,18 euros em 2022) referente a dividendos cuja liquidação financeira ocorreu no início do exercício seguinte;
- ✓ A quantia de 1 661 121,75 euros (1 745 712,05 euros em 2022) referente ao valor em dívida pela Câmara Municipal de Cascais relativo à venda do Hospital de Cascais;
- ✓ O montante de 1 291 008,14 euros (2 854 498,03 euros em 2022) corresponde ao imposto a recuperar que 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;
- ✓ O remanescente, 39 307 250,34 euros (680 662,60 euros em 2022), corresponde a transações pendentes de liquidação a 31 de dezembro.

### Nota 23.2 – Outras contas a pagar

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, as rubricas outras contas a pagar e credores por acréscimos de gastos, decompõe-se da seguinte forma:

OUTRAS CONTAS A PAGAR		
Designação	31.12.2023	31.12.2022
Credores por acréscimos de gastos	337 559,29	252 035,95
Outras credores	74 695 014,04	108 058 153,95
<b>Total</b>	<b>75 032 573,33</b>	<b>108 310 189,90</b>

Na rubrica ‘Outros Acréscimos de Custos’ está incluída a verba de 307 731,25 euros (237 503,32 euros em 31 de dezembro de 2022) referente à provisão para os serviços de custódia de títulos, cuja liquidação dos montantes inscritos ocorrerá no início do exercício seguinte. O remanescente de 29 828,04 euros (14 532,63 euros em 2022) corresponde a valores a transferir para o IGFCCS no futuro.

Os valores registados na rubrica 'Outros credores', correspondem a pendentes de liquidação com operações de instrumentos financeiros cuja liquidação financeira só ocorreu no início do exercício seguinte.

### Nota 23.3 – Diferimentos

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, os diferimentos decompõe-se da seguinte forma:

DIFERIMENTOS		
Rubricas	31.12.2023	31.12.2022
<b>Ativo corrente</b>		
Diferimentos		30 263,47
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>30 263,47</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Diferimentos	395 629,09	387 871,65
<b>Total</b>	<b>395 629,09</b>	<b>387 871,65</b>

O valor registado em 2022 no 'Ativo corrente' corresponde ao diferimento dos seguros dos edifícios da carteira do FEFSS.

Os valores registados no 'Passivo corrente' referem-se às rendas de janeiro de 2024 recebidas em dezembro 2023, de acordo com os contratos de arrendamento celebrados.

### Nota 23.4 – Fornecimentos e serviços externos

No que respeita aos anos 2023 e 2022, o detalhe dos Fornecimentos e serviços externos encontra-se explanado no quadro seguinte:

FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS		
Rubricas	31.12.2023	31.12.2022
<b>Fornecimentos e serviços externos</b>		
Comissões de serviços financeiros	2 630 383,50	2 239 510,52
<b>Total</b>	<b>2 630 383,50</b>	<b>2 239 510,52</b>

Nesta rubrica destaca-se o montante de 2 133 319,26 euros (1 728 707,91 euros em 31 de dezembro de 2022) relativo a comissões de custódia de títulos.

## Nota 23.5 – Outros gastos e perdas

A rubrica ‘Outros gastos e perdas’, desagrega-se da seguinte forma:

OUTROS GASTOS E PERDAS		
Rubricas	Exercícios	
	2023	2022
Impostos diretos	3 304 844,23	3 440 369,01
Diferenças de câmbios desfavoráveis na atividade de investimento	576 455 909,97	844 867 732,00
Gastos em propriedades de investimento	53 357,39	946 123,85
Perdas por justo valor - Em propriedades de investimento	0,00	331 485,86
Perdas em instrumentos financeiros	42 755 568,56	508 211 065,51
<b>Total</b>	<b>622 569 680,15</b>	<b>1 357 796 776,23</b>

A rubrica ‘Impostos diretos’ refere-se ao imposto retido nos países de origem, suportado nos dividendos recebidos de ações estrangeiras, após aplicação dos acordos de dupla tributação.

Os montantes registados na rubrica ‘Diferenças de câmbio desfavoráveis na atividade de investimento’ refletem as perdas realizadas resultantes da alienação / reembolso de aplicações de tesouraria.

A rubrica ‘Gastos em propriedades de investimento’ refletem os gastos com a conservação e reparação efetuados nos edifícios detidos pelo FEFSS ao longo do exercício.

O valor inscrito na rubrica ‘Perdas por justo valor – Em propriedades de investimento’ 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 do edifício ‘Hospital de Cascais’.

Os montantes registados na rubrica ‘Perdas em instrumentos financeiros’ refletem as menos valias realizadas resultantes da alienação / reembolso de aplicações de tesouraria, sendo apurados pela diferença entre o valor de venda e o valor contabilístico.

## Nota 23.6 – Outros rendimentos e ganhos

A rubrica ‘Outros rendimentos e ganhos’, desagrega-se da seguinte forma:

OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS		
Proveitos e Ganhos	Exercícios	
	31.12.2023	31.12.2022
Diferenças de câmbio favoráveis na atividade de investimento	500 461 621,17	510 743 579,43
Alienações	161 822 941,98	3 278 980,15
Propriedades de investimento	5 009,57	0,00
Rendas em propriedades de investimento	4 696 669,54	4 643 567,48
Outros	15 042,64	6 998,18
Rendimentos participação capital	0,00	97 420 283,91
Ganhos por justo valor - Em propriedades de investimento	0,00	787 085,00
Outros não especificados correntes	2,31	29,70
<b>Total</b>	<b>667 001 287,21</b>	<b>616 880 523,85</b>

Os montantes registados na rubrica 'Diferenças de câmbio favoráveis na atividade de investimento' refletem os ganhos realizados resultantes da alienação / reembolso de aplicações de tesouraria.

Os montantes registados na rubrica 'Alienações' refletem as mais valias realizadas resultantes da alienação / reembolso de aplicações de tesouraria, sendo apurados pela diferença entre o valor de venda e o valor contabilístico.

O valor inscrito na rubrica 'Propriedades de investimento' 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 do edifício 'Hospital de Cascais'.

A Rubrica 'Rendas em propriedades de investimento' regista as rendas provenientes dos edifícios da carteira do FEFSS, de acordo com o mencionado na nota 8 – Propriedades de investimento.

O montante inscrito na rubrica 'Outros' decorre da aplicação de sanções, às contrapartes, nas falhas de liquidação, sendo este montante o resultado da entrada em vigor, no dia 1 de fevereiro de 2022, do Regulamento Delegado (EU) 2018/1229 da Comissão, em complemento ao Regulamento (EU) n.º 909/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, que definem as normas técnicas de regulamentação relativas à disciplina da liquidação. Na demonstração de resultados o valor relativo a 2022 apresenta-se na rubrica 'Impostos, contribuições e taxas' decorrendo da conversão dos saldos do normativo anterior.

O montante inscrito na rubrica 'Rendimentos participação de capital' é proveniente dos dividendos obtidos em 2022. No atual normativo está registado na rubrica 'Juros, dividendos e outros rendimentos similares'. Nota (13)

O valor apresentado na rubrica 'Ganhos por justo valor - Em propriedades de investimento', corresponde à valorização do edifício Tagusparque em 2022. (Nota 8)

### Nota 23.7 – Transferências e subsídios concedidos e prestações sociais

A rubrica 'Transferências e subsídios concedidos e Prestações sociais', desagrega-se da seguinte forma:

TRANSFERÊNCIAS E SUBSÍDIOS CONCEDIDOS		
Rubricas	31.12.2023	31.12.2022
<b>Transferências e subsídios concedidos</b>		
Transferências correntes		
Transferências para o IGFCS	2 515 295,41	2 400 000,00
Transferências capital		
Transferências para o IGFCS	100 000,00	100 000,00
<b>Total</b>	<b>2 615 295,41</b>	<b>2 500 000,00</b>

## Nota 23.8 – Juros e gastos similares suportados

Na rubrica 'Juros e gastos similares suportados', estão incluídos os valores de juro a pagar ao BNP Paribas (em JPY) relativos às condições de remuneração das contas Margem acordadas com esta instituição.

## Nota 23.9 – Contratos de Futuros

Em 31 de dezembro de 2023 e 2022, o FEFSS tinha em aberto as seguintes posições nos mercados de futuros:

### 31.12.2023

Contrato de Futuros FTSE 100 IDX Mar24 - Z H4 - 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 31.12.2023
31.12.2023	1 009	7 756,50	78 263 085,00	90 269 882,01	19.03.2023	11.12.2023	15.03.2024	Compra	2 473 383,73	4 963 978,55

Contrato de Futuros EUREX CLEARING FUTR Mar24 - VGH4 - 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 31.12.2023
31.12.2023	8	4 543,00	363 440,00	363 440,00	20.03.2022	15.12.2023	15.03.2024	Compra	-3 600,00	25 393,42

Contrato de Futuros S&P 500 FUTURE Mar24 - ESH4 - 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 31.12.2023
31.12.2023	123	4 820,00	29 643 000,00	26 829 886,41	15.12.2021	06.12.2023	15.03.2024	Compra	306 464,64	1 246 866,09

Contrato de Futuros SMI Mar 24 - SMH4 -SWISS MKT IX FUTR										
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 31.12.2023
31.12.2023	26	11 081,00	2 881 060,00	3 098 880,30	22.05.2023	11.12.2023	15.03.2024	Compra	17 563,66	178 609,02

Contrato de Futuros TPX Mar 24 - TPH4 - Tokyo 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 31.12.2023
31.12.2023	(27)	2 366,00	-638 820 000,00	-4 098 941,29	09.12.2022	06.12.2023	08.03.2024	Venda	-35 473,21	-196 554,46

Total de Margem	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
6 218 292,63	21 869 653,46	28 087 946,09

### 31.12.2022

Contrato de Futuros FTSE 100 IDX Mar23 - Z H3 - 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 31.12.2022
31.12.2022	1324	7 466,00	98 849 840,00	111 449 168,50	21.03.2022	13.12.2022	17.03.2023	Compra	-527 744,41	7 457 469,04

Contrato de Futuros EUREX CLEARING FUTR Mar23 - VGH3 - 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 31.12.2022
31.12.2022	13	3 785,00	492 050,00	492 050,00	21.03.2021	13.12.2022	17.03.2023	Venda	34 290,00	53 642,39

Contrato de Futuros S&P 500 FUTURE Mar23 - ESH3 - 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 31.12.2022
31.12.2022	242	3 861,00	46 718 100,00	43 798 903,11	07.06.2021	13.12.2022	17.03.2023	Compra	-713 154,90	2 609 103,27

Contrato de Futuros SMI Mar 23 - SMH3 - Chicago Mercantile Exchange

Data	Open Interest	Preço Ref.º em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2022
31.12.2022	4	10 656,00	426 240,00	431 784,11	21.03.2022	13.12.2022	17.03.2023	Venda	15 527,43	17 954,54

Total de Margem	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
10 138 169,24	70 190 767,24	80 328 936,48

Os valores acima apresentados relativos a margens e excesso de financiamento de margem encontram-se registados contabilisticamente na rubrica de 'Depósitos em Instituições Financeiras'.

### Nota 23.10 – 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, que estabelece 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 2023 e 2022 o FEFSS detinha a seguinte carteira de títulos enquadráveis nas referidas normas:

#### CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA – 2023

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
<b>Papel Comercial</b>					
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/127	250 000 000	11.01.2024	250 462 500,00
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/128	433 900 000	10.01.2024	434 479 738,61
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/129	5 916 000	11.01.2024	5 922 080,33
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/130	1 500 000 000	22.01.2024	1 500 616 666,67
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/131	364 158 813	11.01.2024	364 271 095,30
<b>Total</b>			<b>2 553 974 813</b>		<b>2 555 752 080,91</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>					
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	357 704 000	15.02.2045	418 997 609,41
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTECO0037	OT 1.00 12/04/2052	213 732 000	12.04.2052	125 579 474,61
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	660 401 505	15.10.2025	669 487 637,30
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	736 836 000	18.10.2030	648 460 172,01
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	1 222 540 000	15.10.2027	1 157 980 936,07
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTENO0034	OT 0.90 12/10/2035	687 687 000	12.10.2035	553 194 136,91
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE00E0033	OT 0.30 17/10/2031	1 032 241 000	17.10.2031	871 288 568,25
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	455 839 000	11.04.2042	332 354 531,46
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEQOE0015	OT 5.65 15/02/2024	311 500 000	15.02.2024	327 738 324,32

**CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA – 2023 (Continuação)**

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	713 600 000	15.02.2030	797 802 258,41
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	812 632 000	21.07.2026	837 591 148,16
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTELUE0019	OT 4.125 14/04/2027	273 735 000	14.04.2027	297 789 732,37
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEVOE0018	OT 2.125 17/10/2028	1 165 409 000	17.10.2028	1 165 041 323,01
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEWOE0017	OT 2.25 18/04/2034	841 303 000	18.04.2034	816 744 675,84
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEXOE0024	OT 1.95 15/06/2029	1 181 357 000	15.06.2029	1 173 303 049,39
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEYOE0031	OT 1.65 16/07/2032	1 202 165 000	16.07.2032	1 122 646 318,00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEZOE0014	OT 3.50 18/06/2038	646 890 000	18.06.2038	687 484 397,75
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	1 133 531 000	15.04.2037	1 297 740 742,58
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTRGE0032	BT 0.00 19/01/2024	292 500 000	19.01.2024	292 116 825,00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTTGE0030	BT 0.00 15/03/2024	35 000 000	15.03.2024	34 784 750,00
<b>Total</b>			<b>13 976 602 505</b>		<b>13 628 126 611,11</b>
<b>TOTAL</b>			<b>16 530 577 318</b>		<b>16 183 878 692,02</b>

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era de 16 530 577 318 euros.

**CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA – 2022**

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
<b>Papel Comercial</b>					
13121-Papel Comercial Dív. Púb. Nacional		PCCEDIC/121	575 000 000	15.03.2023	576 762 694,44
13121-Papel Comercial Dív. Púb. Nacional		PCCEDIC/124	907 000 000	16.01.2023	907 302 333,33
13121-Papel Comercial Dív. Púb. Nacional		PCCEDIC/125	800 000 000	16.01.2023	800 222 222,22
<b>Total</b>			<b>2 282 000 000</b>		<b>2 284 287 249,99</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	848 380 000	25.10.2023	871 266 154,56
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEB0E0020	OT 4.10 15/02/2045	123 900 000	15.02.2045	133 070 195,42
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEK0E0011	OT 2.875 15/10/2025	660 401 505	15.10.2025	664 116 308,70
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEL0E0028	OT 0.475 18/10/2030	365 100 000	18.10.2030	294 673 310,30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEM0E0035	OT 0.70 15/10/2027	1 157 865 000	15.10.2027	1 045 154 614,22
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEN0E0034	OT 0.90 12/10/2035	285 500 000	12.10.2035	206 425 808,08
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEO0E0033	OT 0.30 17/10/2031	582 575 000	17.10.2031	445 230 868,83
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEP0E0032	OT 1.15 11/04/2042	15 000 000	11.04.2042	9 677 420,55
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	836 600 000	15.02.2030	898 890 256,33
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	557 975 000	21.07.2026	565 004 949,96
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTELUE0019	OT 4.125 14/04/2027	252 000 000	14.04.2027	271 269 576,99
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEVOE0018	OT 2.125 17/10/2028	917 620 000	17.10.2028	878 425 181,56
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEWOE0017	OT 2.25 18/04/2034	464 250 000	18.04.2034	413 935 729,73
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEXOE0024	OT 1.95 15/06/2029	782 700 000	15.06.2029	737 343 714,41
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEYOE0031	OT 1.65 16/07/2032	588 885 000	16.07.2032	505 707 252,49
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	807 180 000	15.04.2037	853 589 201,10
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBDGE0053	BT 0.00 20/01/2023	10 000 000	20.01.2023	10 012 000,00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBTIGE0041	BT 0.00 17/03/2023	370 000 000	17.03.2023	368 997 300,00
11111-Dív. Púb. Nacional	PTPBQGE0033	BT 0.00 22/09/2023	390 000 000	22.09.2023	383 397 300,00
<b>Total</b>			<b>10 015 931 505</b>		<b>9 556 187 143,23</b>
<b>TOTAL</b>			<b>12 297 931 505</b>		<b>11 840 474 393,22</b>

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era de 12 297 931 505 euros.

**Nota 23.11 – Títulos em Carteira à data de 31.12.2023 com a respetiva cotação, quantidade e valor de carteira (convertido para Euro)**

**CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023**

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	Dív. Púb. Nacional	357 704 000,00	113,55	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	418 997 609,41
PTOTECOEO0037	OT 1.00 12/04/2052	Dív. Púb. Nacional	213 732 000,00	58,04	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	125 579 474,61
PTOTEKEEO0011	OT 2.875 15/10/2025	Dív. Púb. Nacional	660 401 505,00	100,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	669 487 637,30
PTOTELOEO0028	OT 0.475 18/10/2030	Dív. Púb. Nacional	736 836 000,00	87,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	648 460 172,01
PTOTEMOEO0035	OT 0.70 15/10/2027	Dív. Púb. Nacional	1 222 540 000,00	94,57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 157 980 936,07
PTOTENEOEO0034	OT 0.90 12/10/2035	Dív. Púb. Nacional	687 687 000,00	80,25	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	553 194 136,91
PTOTEQOEO0033	OT 0.30 17/10/2031	Dív. Púb. Nacional	1 032 241 000,00	84,35	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	871 288 568,25
PTOTEPOEO0032	OT 1.15 11/04/2042	Dív. Púb. Nacional	455 839 000,00	72,08	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	332 354 531,46
PTOTEQOEO0015	OT 5.65 15/02/2024	Dív. Púb. Nacional	311 500 000,00	100,28	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	327 738 324,32
PTOTEROEO0014	OT 3.875 15/02/2030	Dív. Púb. Nacional	713 600 000,00	108,41	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	797 802 258,41
PTOTETEOEO0012	OT 2.875 21/07/2026	Dív. Púb. Nacional	812 632 000,00	101,79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	837 591 148,16
PTOTEUOEO0019	OT 4.125 14/04/2027	Dív. Púb. Nacional	273 735 000,00	105,85	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	297 789 732,37
PTOTEVUEO0018	OT 2.125 17/10/2028	Dív. Púb. Nacional	1 165 409 000,00	99,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 165 041 323,01
PTOTEWUEO0017	OT 2.25 18/04/2034	Dív. Púb. Nacional	841 303 000,00	95,50	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	816 744 675,84
PTOTEXOEO0024	OT 1.95 15/06/2029	Dív. Púb. Nacional	1 181 357 000,00	98,26	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 173 303 049,39
PTOTEYUEO0031	OT 1.65 16/07/2032	Dív. Púb. Nacional	1 202 165 000,00	92,63	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 122 646 318,00
PTOTEZUEO0014	OT 3.50 18/06/2038	Dív. Púb. Nacional	646 890 000,00	104,40	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	687 484 397,75
PTOTE5OEO0007	OT 4.1 15/04/2037	Dív. Púb. Nacional	1 133 531 000,00	111,57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 297 740 742,58
PTPBRGEO0032	BT 0.00 19/01/2024	Dív. Púb. Nacional	292 500 000,00	99,87	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	292 116 825,00
PTPBTTGEO0030	BT 0.00 15/03/2024	Dív. Púb. Nacional	35 000 000,00	99,39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	34 784 750,00
AT0000AOU299	RAGB 3.8 26/01/2062	Dív. Púb. Estrangeira	5 400 000,00	120,10	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 675 767,01
AT0000AORVQ6	RAGB 3.15 20/06/2044	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	104,50	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	10 616 667,21
AT0000A1K9C8	RAGB 0.75 20/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	27 090 000,00	95,75	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	25 978 372,95
AT0000A1K9F1	RAGB 1.50 20/02/2047	Dív. Púb. Estrangeira	9 800 000,00	76,92	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 664 816,27
AT0000A1VGK0	RAGB 0.50 20/04/2027	Dív. Púb. Estrangeira	6 600 000,00	94,41	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 253 721,80
AT0000A1ZGE4	RAGB 0.75 20/02/2028	Dív. Púb. Estrangeira	12 750 000,00	93,98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	12 065 223,70
AT0000A2CQD2	RAGB 0.00 20/02/2030	Dív. Púb. Estrangeira	11 500 000,00	86,59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	9 957 275,00
AT0000A2KQ43	RAGB 0.00 20/10/2040	Dív. Púb. Estrangeira	2 800 000,00	62,68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 755 068,00
AT0000A2QRW0	RAGB 0.0 20/04/2025	Dív. Púb. Estrangeira	5 000 000,00	96,56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	4 827 950,00
AT0000A2VB47	RAGB 0 20/10/2028	Dív. Púb. Estrangeira	7 200 000,00	89,62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 452 280,00
AT0000A2WSC8	RAGB 0.90 20/02/2032	Dív. Púb. Estrangeira	11 500 000,00	88,01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	10 210 188,36
BE0000320292	BGB 4.25 28/03/2041	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	116,93	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	24 031 028,42
BE0000331406	BGB 3.75 22/06/2045	Dív. Púb. Estrangeira	15 100 000,00	110,63	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	17 002 632,18
BE0000334434	BGB 0.80 22/06/2025	Dív. Púb. Estrangeira	25 700 000,00	97,33	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	25 121 922,74
BE0000335449	BGB 1.00 22/06/2031	Dív. Púb. Estrangeira	14 000 000,00	90,34	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	12 720 902,62
BE0000337460	BGB 1.0 22/06/2026	Dív. Púb. Estrangeira	7 900 000,00	96,82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 690 064,62
BE0000345547	BGB 0.80 22/06/2028	Dív. Púb. Estrangeira	19 050 000,00	94,06	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	17 998 187,04
BE0000347568	BGB 0.90 22/06/2029	Dív. Púb. Estrangeira	11 450 000,00	92,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	10 701 185,02
BE0000348574	BGB 1.7 22/06/2050	Dív. Púb. Estrangeira	10 540 000,00	74,57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 954 095,67
BE0000351602	BGB 0.0 22/10/2027	Dív. Púb. Estrangeira	8 400 000,00	92,01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 728 588,00
BE0000354630	BGB 0.35 22/06/2032	Dív. Púb. Estrangeira	15 300 000,00	83,60	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	12 818 279,80
BE0000355645	BGB 1.4 22/06/2053	Dív. Púb. Estrangeira	3 650 000,00	67,09	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 475 482,06
DE0000BU22007	DBR 2.30 15/02/2033	Dív. Púb. Estrangeira	20 470 000,00	102,54	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	21 443 570,02
DE0000BU22015	DBR 2.60 15/08/2033	Dív. Púb. Estrangeira	16 400 000,00	104,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	17 416 680,78
DE0001030716	DBR 0.00 10/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	27 450 000,00	96,19	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	26 404 429,50
DE0001102432	DBR 1.25% 15/08/2048	Dív. Púb. Estrangeira	25 350 000,00	81,27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	20 722 436,46
DE0001102473	DBR 0.00 15/08/2029	Dív. Púb. Estrangeira	33 800 000,00	90,12	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	30 459 546,00
DE0001102515	DBRS 0.00 15/05/2035	Dív. Púb. Estrangeira	3 800 000,00	78,80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 994 476,00
DE0001102523	DBR 0.00 15/11/2027	Dív. Púb. Estrangeira	100 200 000,00	92,75	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	92 937 504,00
DE0001102531	DBR 0.00 15/02/2031	Dív. Púb. Estrangeira	12 100 000,00	87,47	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	10 583 507,00
DE0001102556	DBR 0.00 15/11/2028	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	91,27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	18 254 200,00
DE0001102598	DBR 1.00 15/05/2038	Dív. Púb. Estrangeira	37 130 000,00	85,05	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	31 813 509,50
DE0001102606	DBR 1.70 15/08/2032	Dív. Púb. Estrangeira	30 100 000,00	97,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	29 663 545,07
DE0001102614	DBR 1.80 15/08/2053	Dív. Púb. Estrangeira	18 970 000,00	90,27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	17 253 155,91
<b>A Transportar</b>								<b>14 196 772 869,56</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>14 196 772 869,56</b>
DE0001135325	DBR 4.25 04/07/2039	Div. Púb. Estrangeira	5 100 000,00	125,92	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 528 467,36
DE0001135366	DBR 4.75 04/07/2040	Div. Púb. Estrangeira	22 200 000,00	133,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	30 247 514,56
DE0001135481	DBR 2.5 04/07/2044	Div. Púb. Estrangeira	5 500 000,00	103,43	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	5 756 107,95
DE0001141802	DBR 0.00 18/10/2024	Div. Púb. Estrangeira	7 000 000,00	97,51	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 825 770,00
DE0001141810	DBR 0.00 11/04/2025	Div. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	96,62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	40 578 300,00
DE0001141844	DBR 0.00 09/10/2026	Div. Púb. Estrangeira	50 000 000,00	94,38	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	47 190 500,00
DE0001141851	DBR 0.00 16/04/2027	Div. Púb. Estrangeira	10 500 000,00	93,67	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	9 835 035,00
ES0000012489	SPGB 1.45 31/10/2027	Div. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	96,15	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	9 639 166,67
ES0000012847	SPGB 2.70 31/10/2048	Div. Púb. Estrangeira	11 100 000,00	86,09	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	9 605 385,00
ES0000012888	SPGB 1.40 30/07/2028	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	95,18	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 364 760,66
ES0000012E51	SPGB 1.45 30/04/2029	Div. Púb. Estrangeira	1 200 000,00	94,49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 145 539,54
ES0000012E69	SPGB 1.85 30/07/2035	Div. Púb. Estrangeira	8 100 000,00	87,93	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 185 219,64
ES0000012G00	SPGB 1.00 31/10/2050	Div. Púb. Estrangeira	12 750 000,00	56,37	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 208 297,50
ES0000012G26	SPGB 0.80 30/07/2027	Div. Púb. Estrangeira	15 100 000,00	94,17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 269 894,42
ES0000012G34	SPGB 1.25 31/10/2030	Div. Púb. Estrangeira	7 300 000,00	91,01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 658 792,33
ES0000012G42	SPGB 1.20 31/10/2040	Div. Púb. Estrangeira	31 800 000,00	71,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	22 887 732,00
ES0000012I08	SPGB 0.00 31/01/2028	Div. Púb. Estrangeira	56 650 000,00	90,35	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	51 180 442,50
ES0000012I24	SPGB 0.85 30/07/2037	Div. Púb. Estrangeira	29 700 000,00	73,75	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	22 008 784,13
ES0000012I32	SPGB 0.5 31/10/2031	Div. Púb. Estrangeira	14 650 000,00	84,11	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	12 334 323,33
ES0000012I07	SPGB 1.00 30/07/2042	Div. Púb. Estrangeira	4 500 000,00	66,94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 031 324,43
ES0000012I15	SPGB 0.0 31/01/2027	Div. Púb. Estrangeira	73 000 000,00	92,57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	67 573 180,00
ES0000012K20	SPGB 0.70 30/04/2032	Div. Púb. Estrangeira	37 600 000,00	84,39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	31 905 321,79
ES0000012K38	SPGB 0.31/05/2025	Div. Púb. Estrangeira	45 770 000,00	95,97	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	43 925 011,30
ES0000012K53	SPGB 0.8 30/07/2029	Div. Púb. Estrangeira	49 300 000,00	90,70	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	44 880 063,73
ES0000012K95	SPGB 3.45 30/07/2043	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	99,14	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	15 089 345,90
ES0000012L57	SPGB 4.7 30/07/2041	Div. Púb. Estrangeira	6 900 000,00	117,06	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	8 213 249,10
ES00000124H4	SPGB 5.15 31/10/2044	Div. Púb. Estrangeira	5 800 000,00	124,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 272 407,33
ES00000127A2	SPGB 1.95 30/07/2030	Div. Púb. Estrangeira	32 500 000,00	95,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	31 357 134,84
FR0000571218	FRTR 5.5 25/04/2029	Div. Púb. Estrangeira	15 650 000,00	115,92	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	18 729 423,99
FR0010171975	FRTR 4.00 25/04/2055	Div. Púb. Estrangeira	21 700 000,00	118,18	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	26 237 305,17
FR0010371401	FRTR 4.00 25/10/2038	Div. Púb. Estrangeira	2 000 000,00	114,40	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 302 624,81
FR0010773192	FRTR 4.5 25/04/2041	Div. Púb. Estrangeira	31 700 000,00	121,96	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	39 635 705,25
FR0010870956	FRTR 4.00 25/04/2060	Div. Púb. Estrangeira	13 000 000,00	119,79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	15 927 501,26
FR0011461037	FRTR 3.25 25/05/2045	Div. Púb. Estrangeira	3 900 000,00	104,38	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	4 146 891,52
FR0012993103	FRTR 1.50 25/05/2031	Div. Púb. Estrangeira	16 100 000,00	94,41	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	15 345 012,93
FR0013131877	FRTR 0.50 25/05/2026	Div. Púb. Estrangeira	73 300 000,00	95,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	70 416 045,55
FR0013154044	FRTR 1.25 25/05/2036	Div. Púb. Estrangeira	17 400 000,00	84,62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 853 747,70
FR0013257524	FRTR 2.00 25/05/2048	Div. Púb. Estrangeira	34 100 000,00	82,74	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	28 625 649,36
FR0013286192	FRTR 0.75 25/05/2028	Div. Púb. Estrangeira	33 400 000,00	93,92	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	31 520 187,77
FR0013313582	FRTR 1.25 25/05/2034	Div. Púb. Estrangeira	5 900 000,00	87,89	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	5 229 958,60
FR0013407236	FRTR 0.5 25/05/2029	Div. Púb. Estrangeira	63 500 000,00	91,30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	58 164 441,99
FR0013415627	FRTR 0.25/03/2025	Div. Púb. Estrangeira	54 500 000,00	96,59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	52 640 460,00
FR0013515806	FRTR 0.50 25/05/2040	Div. Púb. Estrangeira	37 375 000,00	69,27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	26 001 244,23
FR0013516549	FRTR 0.00 25/11/2030	Div. Púb. Estrangeira	51 100 000,00	85,51	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	43 697 654,00
FR001400AIN5	FRTR 0.75 25/02/2028	Div. Púb. Estrangeira	70 800 000,00	94,24	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	67 167 911,51
FR001400BKZ3	FRTR 2.00 25/11/2032	Div. Púb. Estrangeira	23 500 000,00	96,31	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	22 679 314,51
FR0014002JM6	FRTR 0.50 25/06/2044	Div. Púb. Estrangeira	8 200 000,00	62,68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	5 160 768,13
FR0014003513	FRTR 0.00 25/02/2027	Div. Púb. Estrangeira	29 700 000,00	93,25	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	27 696 438,00
FR0014007L00	FRTR 0.00 25/05/2032	Div. Púb. Estrangeira	41 200 000,00	81,80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	33 699 952,00
FR0014007TY9	FRTR 0.0 25/02/2025	Div. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	96,76	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	33 865 300,00
GB00BDCHBW80	TSY 1.50 22/07/2047	Div. Púb. Estrangeira	17 500 000,00	60,68	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	12 382 215,57
GB00BDRHNP05	TSY 1.25% 22/07/2027	Div. Púb. Estrangeira	12 100 000,00	92,86	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	13 036 228,66
GB00BFXOZL78	TSY 1.625% 22/10/2028	Div. Púb. Estrangeira	2 200 000,00	92,61	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 357 777,41
GB00BJQWYH73	TSY 1.25 22/10/2041	Div. Púb. Estrangeira	22 540 000,00	64,95	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	16 947 070,22
GB00BK5CVX03	TSY 0.625 07/06/2025	Div. Púb. Estrangeira	8 175 000,00	95,30	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	8 989 490,55
GB00BLH38158	TSY 1.25 31/07/2051	Div. Púb. Estrangeira	41 800 000,00	53,30	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	25 945 564,60
GB00BLPK7110	TSY 0.25 31/01/2025	Div. Púb. Estrangeira	13 350 000,00	95,72	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 754 451,63
<b>A Transportar</b>								<b>15 513 626 277,49</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>15 513 626 27,49</b>
GB00BLPK7227	TSY 0.50 31/01/2029	Dív. Púb. Estrangeira	7 950 000,00	86,84	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 981 716,05
GB00BLPK7334	TSY 1.125 31/01/2039	Dív. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	68,04	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	19 753 322,11
GB00BL6C7720	TSY 4.125 29/01/2027	Dív. Púb. Estrangeira	46 050 000,00	101,56	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	54 863 568,17
GB00MBML1G81	TSY 0.125 31/01/2028	Dív. Púb. Estrangeira	4 900 000,00	87,77	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	4 963 523,85
GB00BMF9L683	TSY 4.5 07/06/2028	Dív. Púb. Estrangeira	57 275 000,00	104,29	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	69 087 581,12
GB00BMGR2809	TSY 0.25 31/07/2031	Dív. Púb. Estrangeira	3 700 000,00	79,10	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 380 265,97
GB00BMGR2916	TSY 0.625 31/07/2035	Dív. Púb. Estrangeira	8 600 000,00	71,14	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	7 082 122,23
GB00BMV7TC88	TSY 3.25 31/01/2033	Dív. Púb. Estrangeira	10 150 000,00	97,86	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	11 614 241,94
GB00BM8Z2T38	TSY 1.00 31/01/2032	Dív. Púb. Estrangeira	2 400 000,00	82,91	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 306 622,06
GB00BM8ZV59	TSY 1.50 31/07/2053	Dív. Púb. Estrangeira	30 800 000,00	55,77	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	20 035 379,33
GB00BNNGP668	TSY 0.375 22/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	34 685 000,00	91,69	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	36 708 403,55
GB00BN6SR313	TSY 3.5% 22/01/2045	Dív. Púb. Estrangeira	17 000 000,00	91,12	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	18 169 770,53
GB00BPCJD880	TSY 3.50 22/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	56 850 000,00	99,21	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	65 490 643,24
GB00BPCJD997	TSY 3.75 22/10/2053	Dív. Púb. Estrangeira	40 650 000,00	93,43	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	44 142 195,56
GB00BQC4R999	TSY 3.75 29/01/2038	Dív. Púb. Estrangeira	25 025 000,00	98,01	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	28 746 604,96
GB00BTHH2R79	TSY 2.00 07/09/2025	Dív. Púb. Estrangeira	11 150 000,00	96,99	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	12 554 359,10
GB00B128DP45	TSY 4.25% 07/12/2046	Dív. Púb. Estrangeira	27 400 000,00	101,38	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	32 127 799,23
GB00B6460505	TSY 4.25% 07/12/2040	Dív. Púb. Estrangeira	22 800 000,00	102,57	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	27 046 236,96
GB00B84Z9V04	TSY 3.25 22/01/2044	Dív. Púb. Estrangeira	18 000 000,00	88,14	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	18 596 416,54
GB0030880693	TSY 5% 07/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	19 200 000,00	100,88	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	22 689 628,14
IT0003934657	BTPS 4.00 01/02/2037	Dív. Púb. Estrangeira	21 300 000,00	101,24	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	21 914 968,04
IT0004532559	BTPS 5.00 01/09/2040	Dív. Púb. Estrangeira	21 300 000,00	110,49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	23 887 755,73
IT0004923998	BTPS 4.75 01/09/2044	Dív. Púb. Estrangeira	23 000 000,00	107,56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	25 101 966,21
IT0005090318	BTPS 1.50 01/06/2025	Dív. Púb. Estrangeira	41 700 000,00	97,89	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	40 870 566,49
IT0005274805	BTPS 2.05 01/08/2027	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	97,41	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	9 826 073,91
IT0005363111	BTPS 3.85 01/09/2049	Dív. Púb. Estrangeira	30 100 000,00	94,48	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	28 822 197,12
IT0005377152	BTPS 3.1 01/03/2040	Dív. Púb. Estrangeira	6 700 000,00	88,57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 003 501,13
IT0005386245	BTPS 0.35 01/02/2025	Dív. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	96,98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	40 792 737,39
IT0005413171	BTPS 1.65 01/12/2030	Dív. Púb. Estrangeira	78 400 000,00	89,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	70 583 712,79
IT0005425233	BTPS 1.70 01/09/2051	Dív. Púb. Estrangeira	6 000 000,00	61,39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 717 066,59
IT0005436693	BTPS 0.6 01/08/2031	Dív. Púb. Estrangeira	4 200 000,00	81,72	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 442 690,70
IT0005437147	BTPS 0.00 01/04/2026	Dív. Púb. Estrangeira	78 800 000,00	93,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	74 001 080,00
IT0005466013	BTPS 0.95 01/06/2032	Dív. Púb. Estrangeira	44 200 000,00	81,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	36 233 334,03
IT0005467482	BTPS 0.45 15/02/2029	Dív. Púb. Estrangeira	38 800 000,00	87,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	34 168 735,00
IT0005484552	BTPS 1.10 01/04/2027	Dív. Púb. Estrangeira	18 600 000,00	94,80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	17 683 484,49
IT0005495731	BTPS 2.80 15/06/2029	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	98,56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	19 735 680,87
IT0005496770	BTPS 3.25 01/03/2038	Dív. Púb. Estrangeira	10 950 000,00	91,84	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	10 174 341,11
IT0005500068	BTPS 2.65 01/12/2027	Dív. Púb. Estrangeira	29 900 000,00	99,23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	29 734 417,72
IT0005519787	BTPS 3.85 15/12/2029	Dív. Púb. Estrangeira	250 000,00	103,63	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	259 498,27
IT0005530032	BTPS 4.45 01/09/2043	Dív. Púb. Estrangeira	8 700 000,00	103,14	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	9 102 223,47
IT0005548315	BTPS 3.80 01/08/2028	Dív. Púb. Estrangeira	46 000 000,00	103,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	48 307 160,00
NL0009446418	NTHR 3.75 15/01/2042	Dív. Púb. Estrangeira	11 200 000,00	117,98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	13 616 947,73
NL0010071189	NTHR 2.5 15/01/2033	Dív. Púb. Estrangeira	14 900 000,00	101,79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	15 523 901,78
NL0010721999	NTHR 2.75 15/01/2047	Dív. Púb. Estrangeira	15 650 000,00	104,87	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	16 824 373,86
NL0011220108	NTHR 0.25 15/07/2025	Dív. Púb. Estrangeira	15 200 000,00	96,58	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 697 402,45
NL0012171458	NTHR 0.75 15/07/2027	Dív. Púb. Estrangeira	8 500 000,00	95,37	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	8 135 546,48
NL0012818504	NTHR 0.75 15/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	19 450 000,00	94,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	18 376 420,58
NL0015000B11	NTHR 0.00 15/01/2038	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	70,79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 158 000,00
NL0015000L58	NTHR 0.00 15/01/2029	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	89,94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	17 988 600,00
NL0015000QL2	NTHR 0 15/01/2026	Dív. Púb. Estrangeira	14 500 000,00	95,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	13 817 630,00
NL0015001AM2	NTHR 2.5 15/07/2033	Dív. Púb. Estrangeira	12 950 000,00	101,48	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	13 291 151,12
NL0015614579	NTHR 0.00 15/01/2052	Dív. Púb. Estrangeira	6 780 000,00	51,56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 495 768,00
US912810QY73	TRS 2.75 15/11/2042	Dív. Púb. Estrangeira	112 700 000,00	80,94	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	82 914 627,28
US912810RC45	TRS 3.625 15/08/2043	Dív. Púb. Estrangeira	42 300 000,00	92,09	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	35 779 220,59
US912810RD28	TRS 3.75 15/11/2043	Dív. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	93,55	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	35 741 255,34
US912810RE01	TRS 3.625 15/02/2044	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	91,73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	25 277 752,64
US912810RG58	TRS 3.375 15/05/2044	Dív. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	88,28	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	28 101 295,51
<b>A Transportar</b>								<b>16 933 069 762,55</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>16 933 069 762,55</b>
US91281ORM27	TRS 3.00 15/05/2045	Dív. Púb. Estrangeira	45 800 000,00	82,61	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	34 401 711,65
US91281ORS96	TRS 2.50 15/05/2046	Dív. Púb. Estrangeira	180 000 000,00	74,98	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	122 677 790,03
US91281ORT79	TRS 2.250 15/08/2046	Dív. Púb. Estrangeira	119 400 000,00	71,22	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	77 877 200,52
US91281OSC36	TRS 3.125 15/05/2048	Dív. Púb. Estrangeira	70 000 000,00	83,48	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	53 143 417,49
US91281OSF66	TRS 3.00 15/02/2049	Dív. Púb. Estrangeira	76 300 000,00	81,56	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	57 103 283,25
US91281OSK51	TRS 2.375 15/11/2049	Dív. Púb. Estrangeira	103 200 000,00	71,91	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	67 445 347,12
US91281OSQ22	TRS 1.125 15/08/2040	Dív. Púb. Estrangeira	101 000 000,00	63,89	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	58 791 351,77
US91281OSW99	TRS 1.875 15/02/2041	Dív. Púb. Estrangeira	177 700 000,00	71,98	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	116 907 894,74
US91282CAE12	TRS 0.625 15/08/2030	Dív. Púb. Estrangeira	48 030 000,00	81,16	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	35 382 103,62
US91282CAJ09	TRS 0.25 31/08/2025	Dív. Púb. Estrangeira	187 000 000,00	93,38	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	158 182 504,01
US91282CBH34	TRS 0.375 31/01/2026	Dív. Púb. Estrangeira	85 000 000,00	92,38	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	71 193 297,20
US91282CBJ99	TRS 0.75 31/01/2028	Dív. Púb. Estrangeira	170 000 000,00	88,17	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	136 147 244,07
US91282CBQ33	TRS 0.5 28/02/2026	Dív. Púb. Estrangeira	121 000 000,00	92,41	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	101 392 759,52
US91282CBZ32	TRS 1.25 30/04/2028	Dív. Púb. Estrangeira	90 000 000,00	89,53	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	73 101 919,02
US91282CCB54	TRS 1.625 15/05/2031	Dív. Púb. Estrangeira	115 000 000,00	85,80	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	89 516 737,08
US91282CCF68	TRS 0.75 31/05/2026	Dív. Púb. Estrangeira	123 500 000,00	92,32	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	103 266 541,89
US91282CCH25	TRS 1.25 30/06/2028	Dív. Púb. Estrangeira	94 500 000,00	89,19	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	76 283 828,12
US91282CCR07	TRS 1.00 31/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	100 000 000,00	87,95	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	79 982 699,79
US91282CCW91	TRS 0.75 31/08/2026	Dív. Púb. Estrangeira	31 500 000,00	91,70	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	26 216 832,21
US91282CDJ71	TRS 1.375 15/11/2031	Dív. Púb. Estrangeira	200 000 000,00	83,08	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	150 702 608,93
US91282CDL28	TRS 1.5 30/11/2028	Dív. Púb. Estrangeira	53 800 000,00	89,41	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	43 597 696,48
US91282CDQ15	TRS 1.25 31/12/2026	Dív. Púb. Estrangeira	45 400 000,00	92,33	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	37 939 058,47
US91282CEE75	TRS 2.375 31/03/2029	Dív. Púb. Estrangeira	71 500 000,00	92,87	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	60 485 034,30
US91282CFF32	TRS 2.75 15/08/2032	Dív. Púb. Estrangeira	133 000 000,00	91,64	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	111 556 857,26
US91282GJ272	TRS 2.00 15/02/2025	Dív. Púb. Estrangeira	65 800 000,00	97,05	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	58 248 164,34
US912828U246	TRS 2.00 15/11/2026	Dív. Púb. Estrangeira	95 000 000,00	94,55	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	81 519 720,34
US912828V988	TRS 2.25 15/02/2027	Dív. Púb. Estrangeira	85 600 000,00	94,94	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	74 208 037,29
US912828YB05	TRS 1.625 15/08/2029	Dív. Púb. Estrangeira	114 500 000,00	89,02	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	92 881 952,30
US912828YQ73	TRS 1.625 31/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	57 000 000,00	93,63	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	48 446 328,76
US912828YU85	TRS 1.625 30/11/2026	Dív. Púb. Estrangeira	19 750 000,00	93,48	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	16 734 221,23
US912828Y792	TRS 2.875 31/07/2025	Dív. Púb. Estrangeira	51 400 000,00	97,61	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	45 964 249,96
US912828ZF00	TRS 0.50 31/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	151 000 000,00	95,08	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	130 115 174,16
US912828ZQ64	TRS 0.625 15/05/2030	Dív. Púb. Estrangeira	161 800 000,00	81,74	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	119 823 192,92
US912828ZS21	TRS 0.50 31/05/2027	Dív. Púb. Estrangeira	190 000 000,00	89,04	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	153 192 454,39
US912828ZT04	TRS 0.25 31/05/2025	Dív. Púb. Estrangeira	169 000 000,00	94,17	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	144 079 516,92
US912828ZU35	TRS 1.875 31/08/2024	Dív. Púb. Estrangeira	88 000 000,00	97,92	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	78 491 048,09
US912828ZV56	TRS 2.125 30/09/2024	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	97,93	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	26 736 954,36
US9128286T26	TRS 2.375 15/05/2029	Dív. Púb. Estrangeira	105 000 000,00	92,74	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	29.12.2023	88 423 262,08
BE0974293251	Newbelco SA/NV	Ações Estrangeiras	9 634,00	58,42	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	562 818,28
CH0008742519	SWISSCOM	Ações Estrangeiras	2 044,00	506,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 112 458,73
CH0010645932	GIVAUDAN	Ações Estrangeiras	594,00	3 484,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 225 958,63
CH0011075394	ZURICH	Ações Estrangeiras	11 244,00	439,60	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	5 316 563,66
CH0012005267	NOVARTIS	Ações Estrangeiras	159 775,00	84,87	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 585 305,36
CH0012032048	ROCHE	Ações Estrangeiras	52 658,00	244,50	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	13 848 276,34
CH0012214059	Holcim Ltd	Ações Estrangeiras	38 690,00	66,02	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 747 430,70
CH0012221716	ABB	Ações Estrangeiras	122 188,00	37,30	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	4 902 187,13
CH0012549785	Sonova	Ações Estrangeiras	3 735,00	274,40	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 102 369,55
CH0013841017	Lonza Group Ag-Reg	Ações Estrangeiras	5 565,00	353,70	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 117 155,35
CH0014852781	Swiss Liffe	Ações Estrangeiras	2 392,00	584,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 502 541,66
CH0024608827	PARTNERS	Ações Estrangeiras	1 778,00	213,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 319 770,68
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL	Ações Estrangeiras	4 170,00	289,80	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 299 831,13
CH0025751329	Logitech	Ações Estrangeiras	12 599,00	79,76	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 080 870,64
CH0030170408	Geberit AG - REG	Ações Estrangeiras	2 768,00	539,00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 604 749,87
CH0038863350	NESTLE SA REG	Ações Estrangeiras	142 455,00	97,51	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	14 940 989,18
CH0126881561	Swiss RE LTD	Ações Estrangeiras	21 596,00	94,56	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 196 510,49
CH0198251305	Coca-cola AG	Ações Estrangeiras	6 677,00	23,05	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	177 516,29
CH0210483332	CIE Richemont CF AG	Ações Estrangeiras	39 010,00	115,75	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	4 856 791,36
<b>A Transportar</b>								<b>20 113 729 853,26</b>

**CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)**

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>20 113 729 853,26</b>
CHO244767585	UBS Group SHS	Ações Estrangeiras	231 183,00	26,10	CHF	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 490 062,81
CHO418792922	SIKA AG ORDSHR VOTIN	Ações Estrangeiras	12 079,00	273,70	CHF	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 555 971,54
CHO432492467	Alcon SA	Ações Estrangeiras	38 526,00	65,64	CHF	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 720 038,12
CH1243598427	Sandoz group	Ações Estrangeiras	31 955,00	27,06	CHF	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	930 077,44
DE000A1EWWW0	ADIDAS	Ações Estrangeiras	2 081,00	184,16	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	383 236,96
DE000BASF111	BASF SE	Ações Estrangeiras	10 398,00	48,78	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	507 214,44
DE000BAY0017	BAYER AG ORD REG	Ações Estrangeiras	11 490,00	33,63	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	386 408,70
DE0005190003	BMW	Ações Estrangeiras	3 635,00	100,78	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	366 335,30
DE0005552004	DEUTSCHE POST	Ações Estrangeiras	11 143,00	44,86	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	499 819,27
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	Ações Estrangeiras	40 548,00	21,75	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	881 919,00
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	Ações Estrangeiras	2 146,00	186,50	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	400 229,00
DE0006231004	INFINEON	Ações Estrangeiras	14 599,00	37,80	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	551 842,20
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP	Ações Estrangeiras	8 790,00	62,55	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	549 814,50
DE0007164600	SAP	Ações Estrangeiras	12 241,00	139,48	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 707 374,68
DE0007236101	SIEMENS	Ações Estrangeiras	8 452,00	169,92	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 436 163,84
DE0007664039	VOLKSWAGEN	Ações Estrangeiras	2 075,00	111,80	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	231 985,00
DE0008404005	ALLIANZ	Ações Estrangeiras	4 801,00	241,95	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 161 601,95
DE0008430026	MUNICH RE-INS	Ações Estrangeiras	1 688,00	375,10	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	633 168,80
ES0113211835	BBVA	Ações Estrangeiras	73 512,00	8,23	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	604 709,71
ES0113900137	Banco Santander S. A	Ações Estrangeiras	191 596,00	3,78	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	724 137,08
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Ações Estrangeiras	70 480,00	11,87	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	836 597,60
ES0148396007	INDITEX	Ações Estrangeiras	12 586,00	39,43	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	496 265,98
ES0177542018	International Airlin	Ações Estrangeiras	155 621,00	1,55	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	278 218,38
FI0009006811	NOKIA	Ações Estrangeiras	60 311,00	3,05	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	184 069,17
FI4000297767	Nordea Bank	Ações Estrangeiras	41 763,00	11,23	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	468 831,44
FR0000052292	Hermes International	Ações Estrangeiras	394,00	1 918,80	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	756 007,20
FR0000073272	Safran SA	Ações Estrangeiras	4 166,00	159,46	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	664 310,36
FR0000120073	AIR LIQUIDE	Ações Estrangeiras	5 863,00	176,12	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 032 591,56
FR0000120271	TOTAL	Ações Estrangeiras	30 345,00	61,60	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 869 252,00
FR0000120321	L OREAL	Ações Estrangeiras	2 766,00	450,65	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 246 497,90
FR0000120578	Sanofi	Ações Estrangeiras	13 434,00	89,76	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 205 835,84
FR0000120628	AXA	Ações Estrangeiras	23 548,00	29,49	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	694 430,52
FR0000120644	GROUPE DANONE	Ações Estrangeiras	7 264,00	58,68	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	426 251,52
FR0000120693	PERNOD-RICARD	Ações Estrangeiras	2 183,00	159,75	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	348 734,25
FR0000121014	LVMH	Ações Estrangeiras	3 049,00	733,60	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 236 746,40
FR0000121485	KERING	Ações Estrangeiras	846,00	399,00	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	337 554,00
FR0000121667	ESSILOR	Ações Estrangeiras	3 244,00	181,60	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	589 110,40
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	Ações Estrangeiras	6 676,00	181,78	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 213 563,28
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	Ações Estrangeiras	5 941,00	66,66	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	396 027,06
FR0000125486	VINCI	Ações Estrangeiras	6 312,00	113,70	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	717 674,40
FR0000131104	BNP PARIBAS	Ações Estrangeiras	13 030,00	62,59	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	815 547,70
GB00BDR05C01	National Grid Transc	Ações Estrangeiras	103 720,00	10,58	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 265 709,64
GB00BD6K4575	Compass Group PLC OR	Ações Estrangeiras	53 684,00	21,46	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 328 802,69
GB00BGDT3G23	Rightmove	Ações Estrangeiras	23 740,00	5,76	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	157 611,33
GB00BGXQNP29	PHOENIX GROUP HOLDIN	Ações Estrangeiras	20 885,00	5,35	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	128 924,81
GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOT	Ações Estrangeiras	6 070,00	70,90	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	496 387,50
GB00BH4HK539	Vodafone Group PLC	Ações Estrangeiras	803 831,00	0,69	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	635 655,01
GB00BJFLV09	Croda	Ações Estrangeiras	3 777,00	50,50	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	220 000,81
GB00BKFB1C65	Prudencial	Ações Estrangeiras	86 372,00	2,22	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	221 561,18
GB00BLDYK618	SCOTTISH MORTGAGE	Ações Estrangeiras	39 912,00	8,08	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	371 963,87
GB00BLGZ8622	Tesco PLC	Ações Estrangeiras	217 915,00	2,91	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	730 161,92
GB00BLJNL82	Berkeley Group	Ações Estrangeiras	3 914,00	46,88	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	211 638,33
GB00BMJ6DW54	Informa	Ações Estrangeiras	41 778,00	7,81	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	376 440,02
GB00BMX86B70	Haleon	Ações Estrangeiras	138 468,00	3,22	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	513 711,03
GB00BM8PJ71	NATWEST GROUP PLC	Ações Estrangeiras	101 792,00	2,19	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	257 594,26
GB00BNGDN821	Melrose	Ações Estrangeiras	35 548,00	5,67	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	232 643,23
GB00BN7SWP63	Glaxo	Ações Estrangeiras	110 774,00	14,50	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 852 898,59
<b>A Transportar</b>								<b>20 164 267 784,78</b>

**CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)**

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>20 164 267 784,78</b>
GB00BPQYSM80	AVIVA PLC	Ações Estrangeiras	103 957,00	4,35	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	521 229,86
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	Ações Estrangeiras	205 477,00	25,72	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	6 094 465,97
GB00BP9LHF23	SCHROEDERS PLC.0.5	Ações Estrangeiras	22 429,00	4,30	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	111 214,97
GB00BVVFW23	AUTO TRADER GROUP PL	Ações Estrangeiras	26 242,00	7,21	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	218 352,91
GB00BWFQGN14	Spirax-Sarco	Ações Estrangeiras	2 093,00	105,05	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	253 601,14
GB00BYTLDJ19	Intermediate capital	Ações Estrangeiras	7 913,00	16,81	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	153 378,89
GB00BYWOPQ60	Land Securities	Ações Estrangeiras	24 988,00	7,05	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	203 134,32
GB00BOSWX34	LSE	Ações Estrangeiras	10 555,00	92,74	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 129 044,97
GB00B019KW72	Sainsbury (J) Plc	Ações Estrangeiras	47 810,00	3,03	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	166 868,20
GB00B02J6398	ADMIRAL	Ações Estrangeiras	6 695,00	26,84	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	207 261,67
GB00B033F229	Centrica Plc	Ações Estrangeiras	168 080,00	1,41	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	272 672,72
GB00B0744838	BUNZL	Ações Estrangeiras	11 243,00	31,90	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	413 674,56
GB00B082RF11	Rentokil	Ações Estrangeiras	52 252,00	4,41	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	265 662,60
GB00B1CRLC47	Mondi PLC	Ações Estrangeiras	12 395,00	15,38	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	219 810,07
GB00B1F8HJ72	Severn Trent Plc	Ações Estrangeiras	8 061,00	25,79	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	239 787,30
GB00B1KJ408	Whitbread PLC	Ações Estrangeiras	6 179,00	36,56	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	260 561,53
GB00B1WY2338	Smiths Goup PLC	Ações Estrangeiras	13 234,00	17,64	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	269 186,02
GB00B1XS820	Anglo American Plc	Ações Estrangeiras	34 349,00	19,71	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	780 725,72
GB00B1YW4409	3i Group PLC	Ações Estrangeiras	32 296,00	24,21	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	901 839,88
GB00B1ORZP78	Unilever Plc Ord	Ações Estrangeiras	72 199,00	38,00	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 164 467,87
GB00B19NLV48	Experian Group	Ações Estrangeiras	26 170,00	32,02	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	966 520,25
GB00B2B0DG97	Relx Plc	Ações Estrangeiras	52 773,00	31,10	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 893 032,56
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Ações Estrangeiras	5 598,00	5,94	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	38 379,35
GB00B24CGK77	Reckitt Benck Group	Ações Estrangeiras	18 075,00	54,20	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 129 961,13
GB00B3MBS747	Ocado	Ações Estrangeiras	14 969,00	7,58	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	130 941,41
GB00B39J2M42	United Utilities	Ações Estrangeiras	23 027,00	10,60	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	281 400,10
GB00B5ZN1N88	Segro Plc	Ações Estrangeiras	33 519,00	8,86	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	342 694,17
GB00B63H8491	Rolls-Royce Group	Ações Estrangeiras	293 202,00	3,00	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 013 536,94
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC	Ações Estrangeiras	36 583,00	11,73	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	494 741,21
GB0000456144	ANTOFAGASTA	Ações Estrangeiras	11 766,00	16,80	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	227 926,47
GB0000536739	Ashtead PLC	Ações Estrangeiras	12 561,00	54,62	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	791 337,64
GB0000811801	Barratt Dev. PLC	Ações Estrangeiras	33 657,00	5,63	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	218 404,23
GB0002374006	Diageo Plc	Ações Estrangeiras	64 442,00	28,56	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 122 819,78
GB0002634946	BAE Systems PLC	Ações Estrangeiras	89 786,00	11,11	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 150 040,41
GB0002875804	Briti. Amer. Toba.	Ações Estrangeiras	63 210,00	22,96	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 673 589,72
GB0003096442	RS GROUP PLC	Ações Estrangeiras	13 406,00	8,20	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	126 732,23
GB0004052071	Halma	Ações Estrangeiras	10 781,00	22,84	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	284 014,86
GB0004082847	Standard Chart Plc	Ações Estrangeiras	69 512,00	6,67	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	534 454,83
GB0004544929	Imperial Brands	Ações Estrangeiras	26 930,00	18,07	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	561 125,79
GB0005405286	HSBC	Ações Estrangeiras	573 914,00	6,36	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	4 206 765,33
GB0005603997	Legal & General	Ações Estrangeiras	200 706,00	2,51	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	581 290,17
GB0006731235	ASS BRITISH FOODS	Ações Estrangeiras	11 804,00	23,67	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	322 265,17
GB0006776081	Pearson PLC	Ações Estrangeiras	27 411,00	9,64	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	304 844,19
GB0006834344	Intu Properties	Ações Estrangeiras	31 689,00	0,50	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	14.12.2023	18 275,29
GB0007099541	Prudential	Ações Estrangeiras	86 372,00	8,87	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	883 853,78
GB0007188757	Rio Tinto Plc	Ações Estrangeiras	30 503,00	58,42	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 055 370,03
GB0007669376	ST James' S Place PLC	Ações Estrangeiras	17 550,00	6,84	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	138 377,37
GB0007908733	Scottish Southern	Ações Estrangeiras	33 330,00	18,56	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	713 508,58
GB0007980591	BP Plc	Ações Estrangeiras	544 160,00	4,66	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 925 756,74
GB0008706128	Lloyds Banking PLC	Ações Estrangeiras	2 069 413,00	0,48	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 138 787,01
GB0008782301	Taylor Wimpey PLC	Ações Estrangeiras	109 280,00	1,47	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	185 349,59
GB0009223206	Smith & Nephew	Ações Estrangeiras	30 331,00	10,79	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	377 305,20
GB0009895292	Astrazeneca Plc	Ações Estrangeiras	44 112,00	106,00	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	5 393 224,84
GB0030913577	BT Group Plc	Ações Estrangeiras	197 803,00	1,24	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	281 992,30
GB0031348658	Barclays Plc	Ações Estrangeiras	475 771,00	1,54	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	843 885,91
GB0031638363	INTERTEK	Ações Estrangeiras	5 447,00	42,46	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	266 761,58
GB0031743007	Burberry Shares	Ações Estrangeiras	15 127,00	14,16	GBP	Cotação de Fechamento dos últimos 30 dias	29.12.2023	247 059,74
<b>A Transportar</b>								<b>20 214 981 051,85</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>20 214 981 051,85</b>
GB0032089863	Next PLC	Ações Estrangeiras	4 968,00	81,18	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	465 175,19
GB0033195214	Kingfisher	Ações Estrangeiras	78 539,00	2,43	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	220 400,91
IE00BWT6H894	Flutter Entertainmen	Ações Estrangeiras	5 083,00	160,00	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	813 280,00
IE00B1RR8406	Smurfit	Ações Estrangeiras	7 412,00	31,20	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	266 732,49
IE0002424939	DCC	Ações Estrangeiras	2 810,00	57,78	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	187 270,67
IT0000072618	Intesa Sanpaolo Spa	Ações Estrangeiras	184 450,00	2,64	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	487 593,57
IT0003128367	ENEL	Ações Estrangeiras	87 765,00	6,73	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	590 658,45
IT0003132476	ENI SPA	Ações Estrangeiras	28 758,00	15,35	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	441 377,78
IT0005239360	Unicredit SPA	Ações Estrangeiras	24 559,00	24,57	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	603 291,84
JE00B4T3BW64	Glencore PLC	Ações Estrangeiras	384 972,00	4,72	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	2 096 278,86
JE00B8KF9B49	WPP PLC	Ações Estrangeiras	30 370,00	7,53	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	263 770,17
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V	Ações Estrangeiras	6 466,00	139,78	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	903 817,48
NL0000395903	WOLTERS KLUWER	Ações Estrangeiras	2 903,00	128,70	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	373 616,10
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Ações Estrangeiras	4 711,00	681,70	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	3 211 488,70
NL0011585146	Ferrari NV	Ações Estrangeiras	1 362,00	305,20	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	415 682,40
NL0011794037	KONIN AHOLD DELHA NV	Ações Estrangeiras	11 102,00	26,02	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	288 818,53
NL0011821202	ING GROEP NV	Ações Estrangeiras	44 100,00	13,53	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	596 496,60
NL0012969182	ADYEN NA	Ações Estrangeiras	304,00	1 166,60	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	354 646,40
NL0013654783	Prosus	Ações Estrangeiras	21 465,00	26,99	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	579 233,02
NL00150001Q9	Stellantis	Ações Estrangeiras	27 661,00	21,15	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	585 030,15
US9220402096	VANGUARD INST IND II	Ações Estrangeiras	3 366 132,15	393,47	USD	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 198 779 938,94
CH0017142719	UBS ETF CH-SMI (CHF)	ETF	692 020,00	113,35	CHF	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	84 371 641,72
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	ETF	3 721 672,00	45,37	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	168 852 258,64
IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO ST	ETF	314 601,00	162,51	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	51 127 287,14
IE0005042456	I SHARES FTSE100	ETF	22 004 070,00	7,51	GBP	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	190 719 367,50
JP3027630007	NEXT FUND TOPIX ETF	ETF	32 470 804,00	2 475,68	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	515 799 294,49
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	ETF	36 331 285,00	2 446,72	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	570 372 034,88
LU0380865021	X EURO STOXX 50 1C	ETF	4 689 511,00	74,37	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	348 738 299,22
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	ETF	2 608 040,00	477,38	USD	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	1 126 865 427,76
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	ETF	995 044,00	475,14	USD	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	427 914 671,22
IE00BLN8L487	Mercor Pass OECD Fun	ETF	3 941 596,85	87,10	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	343 313 085,26
IE0007K6PER1	Mercor Pass OECD Equ	ETF	5 170 236,00	106,00	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	548 045 016,35
LU2657847989	Amundi Global Corp	ETF	325 000,00	1 021,36	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	331 942 000,00
US4642878049	Ishares core S&P SC	ETF	4 882 418,00	108,26	USD	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	478 389 024,35
US78468R8530	SPDR PORT SP 600	ETF	9 056 659,00	42,16	USD	Cotação ISP dos últimos 30 dias	29.12.2023	345 554 760,51
PTYMESH0009	FII FEI CGES IM INT	Ups F. Inv. Imobiliário	960 599,00	4,09	EUR	Última cotação Não Oficial 1	21.12.2023	3 928 753,85
PT0000014204	FII RPEPLP	Ups F. Inv. Imobiliário	126,00	38 693,00	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.06.2023	4 875 318,00
PT0000014213	FII GELF	Ups F. Inv. Imobiliário	14 674 941,24	0,90	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.07.2023	13 162 500,00
PTFR2AM0009	Finpro SCR SA	Ações Nacionais	2 751 752,00	0,00	EUR	Última cotação de Fecho	06.05.2015	0,00
PTGFIDM0002	FII IMOMADALENA	Ups F. Inv. Imobiliário	750 000,00	0,92	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2023	692 400,00
PTGFJIM0006	FII IMOAVEIRO	Ups F. Inv. Imobiliário	152 379,00	0,87	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2023	132 767,82
PTGFNIM0000	FII IMORESIDÊNCIAS	Ups F. Inv. Imobiliário	6 222 857,00	0,82	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2023	5 101 498,17
Artigo Matricial n.º 4539	TAGUSPARQUE	Imóveis Situados Portugal	14 839 786,12	12 988 934,00	EUR	Avaliação	14.04.2022	12 988 934,00
Artigo Matricial n.º 2891	Edifício 5 de Outubro	Imóveis Situados Portugal	55 986 800,00	63 836 550,00	EUR	Avaliação	31.12.2023	63 836 550,00
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no Barclays	Conta Depósito Ordem	1 129,52	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 129,52
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no Novo Banco	Conta Depósito Ordem	6 944 681,88	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	6 944 681,88
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no BPI	Conta Depósito Ordem	455,80	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	455,80
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no BBV	Conta Depósito Ordem	39 813,64	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	39 813,64
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no Santander	Conta Depósito Ordem	54 712 965,85	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	54 712 965,85
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no IGCP	Conta Depósito Ordem	356,82	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	356,82
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	825 257,17	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	825 257,17
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em CHF no BNP	Conta Depósito Ordem	1 063 321,97	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	1 143 713,60
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	10 740 553,53	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	12 388 324,58
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em JPY no BNP	Conta Depósito Ordem	508 162 196,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	3 260 585,15
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	4 995 821,86	n.a.	USD	n.a.	n.a.	4 521 719,56
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em CHF no Santander	Conta Depósito Ordem	18 394,32	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	19 785,01
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em GBP no Santander	Conta Depósito Ordem	-2 117 292,90	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	-2 442 119,17
<b>A Transportar</b>								<b>27 145 645 210,39</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>27 145 645 210,39</b>
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em JPY no Santander	Conta Dep. Ordem	1 516 869,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	9 732,88
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em USD no Santander	Conta Dep. Ordem	-24 725 102,83	n.a.	USD	n.a.	n.a.	-22 378 696,50
Conta Dep. Ordem	Conta Corrente em EUR no Bankinter	Conta Dep. Ordem	73 642 398,14	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	73 642 398,14
Conta Dep. Ordem	Conta Margem em EUR no BNP	Conta Dep. Ordem	25 393,26	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	25 393,26
Conta Dep. Ordem	Conta Margem em CHF no BNP	Conta Dep. Ordem	163 454,59	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	175 812,45
Conta Dep. Ordem	Conta Margem em GBP no BNP	Conta Dep. Ordem	3 731 282,00	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	4 303 719,77
Conta Dep. Ordem	Conta Margem em USD no BNP	Conta Dep. Ordem	1 377 600,00	n.a.	USD	n.a.	n.a.	1 246 866,09
Conta Dep. Ordem	Conta Margem em JPY no BNP	Conta Dep. Ordem	30 633 012,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	196 554,46
P. Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	P. Comercial - CEDIC	250 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	250 462 500,00
P. Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	P. Comercial - CEDIC	433 900 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	434 479 738,61
P. Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	P. Comercial - CEDIC	5 916 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	5 922 080,33
P. Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	P. Comercial - CEDIC	1 500 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 500 616 666,67
P. Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	P. Comercial - CEDIC	364 158 813,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	364 271 095,30
Forward em USD	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	830 097,79
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	1 704 704,33
Forward em JPY	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	155,23	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	363 790,01
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	3 288 033,65
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	155,12	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	14.02.2024	984 592,41
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,93	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	14.02.2024	-4 914,74
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	14.02.2024	4 562 727,37
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	705 811,27
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	12.02.2024	1 276 237,47
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	1 211 104,07
Forward em JPY	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	155,23	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	131 085,76
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	20.02.2024	3 085 929,16
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	939 987,14
Forward em CHF	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,93	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	3 515,20
Forward em JPY	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	155,23	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	620 246,36
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-92 651,01
Forward em GBP	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	-4 418,46
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	-40 928,61
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-1 704 704,33
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,10	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.01.2024	1 687 949,69
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,10	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.01.2024	341 852,47
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-333 257,46
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	-11 559,09
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-10 700,12
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	4 329 523,24
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	9 166 659,55
Forward em USD	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	5 711 072,77
Forward em GBP	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	-1 300 906,35
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	7 590 106,05
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-954 092,37
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	1 810 591,22
Forward em GBP	Forward negociado com o JP Morgan	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	25 283,02
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	14.02.2024	-622 955,66
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	14.02.2024	1 753 524,01
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	-9 166 659,55
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	1 651 435,68
Forward em USD	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	3 007 150,79
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	2 167 921,01
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	12.02.2024	1 811 553,61
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	12.02.2024	2 438 476,48
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	45 606,43
Forward em USD	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	1 261 066,79
Forward em GBP	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	90 535,89
Forward em GBP	Forward negoc. com o Goldman Sachs	Prod. Derivativos (*)	n.a.	0,87	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	-2 260 946,97
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Prod. Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	4 868 520,41
<b>A Transportar</b>								<b>29 811 577 068,23</b>

**CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2023 (Continuação)**

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Crítério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte</b>								<b>29 811 577 068,23</b>
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	2 650 616,42
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,87	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	22.01.2024	536 848,96
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	4 672 209,20
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	-224 291,97
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	29.01.2024	1 323 332,71
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,87	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	754 514,58
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	14.02.2024	2 915 700,58
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	20.02.2024	2 429 526,45
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-7 590 106,05
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,10	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.01.2024	7 515 506,89
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,10	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.01.2024	1 522 080,09
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-1 483 811,24
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	-4 672 209,20
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,10	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.01.2024	4 628 464,25
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,10	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	02.01.2024	586 584,34
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	25.01.2024	-555 786,30
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-24 548,70
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,87	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	08.02.2024	-8 324,42
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,10	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	03.01.2024	2 690,85
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,87	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	03.01.2024	319,25
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	372 175,80
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	583 132,52
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	-71 895,97
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	-51 475,79
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,11	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	02.02.2024	-359 004,80
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Reg. - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	616 409,28
n.a.	Provisão de Juros operações a receber	Valores a Reg. - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	19 933,95
n.a.	Provisão de valor a receber pela venda do HdC	Valores a Reg. - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 661 121,75
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Reg. - Ativos	291 747,81	0,00	EUR	n.a.	n.a.	291 747,81
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Reg. - Ativos	5 261,79	0,00	GBP	n.a.	n.a.	6 069,04
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Reg. - Ativos	922 938,12	0,00	CHF	n.a.	n.a.	992 716,15
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Reg. - Ativos	525,00	0,00	USD	n.a.	n.a.	475,18
n.a.	Provisões diversas	Valores a Reg. - Passivos	-41 323,17	0,00	0	0	00.01.1900	-41 323,17
n.a.	Provisão de Comissão Custódia e liquidação	Valores a Reg. - Passivos	-308 192,50	0,00	EUR	n.a.	n.a.	-308 192,50
<b>Total</b>								<b>29 830 268 274,17</b>

(\*) 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 IGFCCS e da aplicação do princípio da especialização dos exercícios.

Os fundos próprios devem incluir o valor do saldo do IGFCCS a transferir para o FEFSS. Esse montante (168 072,89 euros de acordo com nota 14) 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 IGFCCS (29 828,04 euros), devem ser abatidos para efeito de cálculo dos fundos próprios.

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 ganhos e perdas diferidos, pelo que tem que se efetuar uma correção no final do ano. A nota 23.3 indica o valor de 395 629,09 euros correspondentes a rendas de 2024 recebidas em 2023.

#### **Nota 23.12 – Off-Shores (Despacho n.º 11 595/2008, de 23 de abril)**

O FEFSS a 31.12.2023 não detém em carteira qualquer aplicação financeira emitida a partir dos territórios *off-shore* constantes na lista aprovada pela Portaria n.º 150/2004, de 13 de fevereiro. O FEFSS investe em ativos emitidos a partir de países da OCDE, os quais exploram interesses económicos diversificados geograficamente.

# Demonstrações Orçamentais

As demonstrações de relato orçamental apresentam informação, sobre dotações, alterações orçamentais, cabimentos, compromissos, obrigações, pagamentos, liquidações e recebimentos efetuados ao longo do exercício.

As demonstrações orçamentais que se seguem respeitam a numeração sequencial definida na NCP 26 – Contabilidade e Relato Orçamental. As demonstrações omissas deste anexo não são aplicáveis ao FEFSS.

## FEFSS

### 1. DEMONSTRAÇÃO DE DESEMPENHO ORÇAMENTAL - RECEBIMENTOS

Rubrica	Recebimentos	Tipo de fundo	Receitas Próprias	Receitas Gerais	Financ. União Europeia	Empréstimos	Fundos Alheios	Total	Total Ano Anterior
	<b>Saldo de gerência anterior</b>		<b>1 183 054 676,59</b>					<b>1 183 054 676,59</b>	<b>288 689 326,04</b>
	Operações Orçamentais [1]		1 183 054 676,59					1 183 054 676,59	288 689 326,04
	Devolução do saldo oper. orçamentais								
	Recebimento do saldo devolvido por terc. ent.								
	Operações de tesouraria [A]								
	<b>Recosta Corrente</b>		<b>1 096 722 951,08</b>					<b>1 096 722 951,08</b>	<b>997 804 544,10</b>
R1	Receita Fiscal								
R1.1	Impostos diretos								
R1.2	Impostos indiretos								
R2	Contrib. para sist. de prot. soc. e subs. de saúde								
R3	Taxas, multas e outras penalidades								
R4	Rendimentos de propriedade		473 531 315,71					473 531 315,71	518 387 233,20
R5	Transferências e subsídios correntes		623 191 635,37					623 191 635,37	479 417 310,90
R5.1	Transferências correntes		623 191 635,37					623 191 635,37	479 417 310,90
R5.1.1	Administrações Públicas		623 191 635,37					623 191 635,37	479 417 310,90
R5.1.1.1	Administração Central - Estado Português		623 156 578,00					623 156 578,00	479 330 000,00
R5.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
R5.1.1.3	Segurança Social		35 057,37					35 057,37	87 310,90
R5.1.1.4	Administração Regional								
R5.1.1.5	Administração Local								
R5.1.2	Exterior - U E								
R5.1.3	Outras								
R5.2	Subsídios correntes								
R6	Venda de bens e serviços								
R7	Outras receitas correntes								
	<b>Recosta de Capital</b>		<b>3 934 664 633,60</b>					<b>3 934 664 633,60</b>	<b>2 601 405 796,45</b>
R8	Venda de bens de investimento		230 924,20					230 924,20	115 462,10
R9	Transferências e subsídios de capital		3 934 418 666,76					3 934 418 666,76	2 601 283 336,17
R9.1	Transferências de capital		3 934 418 666,76					3 934 418 666,76	2 601 283 336,17
R9.1.1	Administrações Públicas		3 934 418 666,76					3 934 418 666,76	2 601 283 336,17
R9.1.1.1	Administração Central - Estado Português								
R9.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
R9.1.1.3	Segurança Social		3 934 418 666,76					3 934 418 666,76	2 601 283 336,17
R9.1.1.4	Administração Regional								
R9.1.1.5	Administração Local								
R9.1.2	Exterior - U E								
R9.1.3	Outras								
R9.2	Subsídios de capital								
R10	Outras receitas de capital		15 042,64					15 042,64	6 998,18
R11	Reposições não abatidas aos pagamentos		2 694 262,60					2 694 262,60	579 414,92
	<b>Recosta Efetiva [2]</b>		<b>5 034 081 847,28</b>					<b>5 034 081 847,28</b>	<b>3 599 789 755,47</b>
	<b>Recosta não efetiva [3]</b>		<b>13 021 263 600,80</b>					<b>13 021 263 600,80</b>	<b>9 311 732 842,14</b>
R12	Receita com ativos financeiros		13 021 263 600,80					13 021 263 600,80	9 311 732 842,14
R13	Receita com passivos financeiros								
	<b>Soma [4] = [1]+[2]+[3]</b>		<b>19 238 400 124,67</b>					<b>19 238 400 124,67</b>	<b>13 200 211 923,65</b>
	Operações de Tesouraria [B]						995 286,75	995 286,75	917 681,00

Rubrica	Pagamentos	Tipo de fundo	Receitas Próprias	Receitas Gerais	Finan. União Europeia	Empréstimos	Fundos Alheios	Total	Total Ano Anterior
	<b>Despesa corrente</b>		<b>9 388 769,08</b>					<b>9 388 769,08</b>	<b>10 001 564,83</b>
D1	Despesas com o pessoal								
D1.1	Remunerações Certas e Permanentes								
D1.2	Abonos Variáveis ou Eventuais								
D1.3	Segurança Social								
D2	Aquisição de bens e serviços		22 598,91					22 598,91	913 521,55
D3	Juros e outros encargos		2 559 652,05					2 559 652,05	2 262 590,12
D4	Transferências e subsídios correntes		2 500 000,00					2 500 000,00	2 400 000,00
D4.1	Transferências correntes		2 500 000,00					2 500 000,00	2 400 000,00
D4.1.1	Administrações Públicas		2 500 000,00					2 500 000,00	2 400 000,00
D4.1.1.1	Administração Central - Estado Português								
D4.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
D4.1.1.3	Segurança Social		2 500 000,00					2 500 000,00	2 400 000,00
D4.1.1.4	Administração Regional								
D4.1.1.5	Administração Local								
D4.1.2	Entidades do setor não lucrativo								
D4.1.3	Famílias								
D4.1.4	Outras								
D4.2	Subsídios correntes								
D5	Outras despesas correntes		4 306 518,12					4 306 518,12	4 425 453,16
	<b>Despesa de capital</b>		<b>100 000,00</b>					<b>100 000,00</b>	<b>100 000,00</b>
D6	Aquisição de bens de capital								
D7	Transferência e subsídios de capital		100 000,00					100 000,00	100 000,00
D7.1	Transferências de capital		100 000,00					100 000,00	100 000,00
D7.1.1	Administrações Públicas		100 000,00					100 000,00	100 000,00
D7.1.1.1	Administração Central - Estado Português								
D7.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
D7.1.1.3	Segurança Social		100 000,00					100 000,00	100 000,00
D7.1.1.4	Administração Regional								
D7.1.1.5	Administração Local								
D7.1.2	Entidades do setor não lucrativo								
D7.1.3	Famílias								
D7.1.4	Outras								
D7.2	Subsídios de capital								
D8	Outras despesas de capital								
	<b>Despesa efetiva [5]</b>		<b>9 488 769,08</b>					<b>9 488 769,08</b>	<b>10 101 564,83</b>
	<b>Despesa não efetiva [6]</b>		<b>19 056 724 364,22</b>					<b>19 056 724 364,22</b>	<b>12 007 055 682,23</b>
D9	Despesa com ativos financeiros		19 056 724 364,22					19 056 724 364,22	12 007 055 682,23
D10	Despesa com passivos financeiros								
	<b>Soma [7] = [5] + [6]</b>		<b>19 066 213 133,30</b>					<b>19 066 213 133,30</b>	<b>12 017 157 247,06</b>
	Operações de tesouraria [C]					995 286,75		995 286,75	917 681,00
	<b>Saldo para a gerência seguinte</b>		<b>172 186 991,37</b>					<b>172 186 991,37</b>	<b>1 183 054 676,59</b>
	Operações orçamentais [8] = [4] - [7]		172 186 991,37					172 186 991,37	1 183 054 676,59
	Operações de tesouraria [D] = [A] + [B] - [C]								
	<b>Saldo Global [2] - [5]</b>		<b>5 024 593 078,20</b>					<b>5 024 593 078,20</b>	<b>3 589 688 190,64</b>
	Despesa primária		6 929 117,03					6 929 117,03	7 838 974,71
	Saldo corrente		1 087 334 182,00					1 087 334 182,00	987 802 979,27
	Saldo de capital		3 934 564 633,60					3 934 564 633,60	2 601 305 796,45
	Saldo Primário		5 027 152 730,25					5 027 152 730,25	3 591 950 780,76
	<b>Receita total [1] + [2] + [3]</b>		<b>19 238 400 124,67</b>					<b>19 238 400 124,67</b>	<b>13 200 211 923,65</b>
	<b>Despesa Total [5] + [6]</b>		<b>19 066 213 133,30</b>					<b>19 066 213 133,30</b>	<b>12 017 157 247,06</b>

Rubrica	Descrição	Previsões corrigidas (1)	Receita cob. per. ant. (2)	Receita liquidada (3)	Liq. anul. (4)	Receita cobrada bruta (5)	Reembolsos e restituições		Receitas cobradas líquidas			Rec. p. cobrar no final do per. (11)	Grau de exec. orçamental		
							Emitidos (6)	Pagos (7)	P.ant. (8)	P. corrente (9)	Total (10)=(5)-(7)		Per. ant. (12)=(8)/(2) *100	Per. Corrente (13)=(9)/(2) *100	
	<b>Receita Corrente</b>														
R1	Receita Fiscal														
R1.1	Impostos diretos														
R1.2	Impostos indiretos														
R2	Contrib. para sist. de prot. social e sub. saúde														
R3	Taxas, multas e outras penalidades														
R4	Rendimentos de propriedade	504 009 903,00	2 437 176,78	471 094 138,93		473 531 315,71			2 437 176,78	471 094 138,93	473 531 315,71	3 403 596,70	100,00	93,47	
R5	Transferências e subsídios correntes														
R5.1	Transferências correntes														
R5.1.1	Administrações Públicas														
R5.1.1.1	Administração Central - Estado Português	623 156 578,00		623 156 578,00		623 156 578,00				623 156 578,00	623 156 578,00		100,00		
R5.1.1.2	Administração Central - Outras entidades														
R5.1.1.3	Segurança Social	35 057,37		35 057,37		35 057,37				35 057,37	35 057,37		100,00		
R5.1.1.4	Administração Regional														
R5.1.1.5	Administração Local														
R5.1.2	Exterior - U E														
R5.1.3	Outras														
R5.2	Subsídios correntes														
R6	Venda de bens e serviços														
R7	Outras receitas correntes														
	<b>Receita de Capital</b>														
R8	Venda de bens de investimento	174 195,00		230 924,20		230 924,20				230 924,20	230 924,20			132,57	
R9	Transferências e subsídios de capital														
R9.1	Transferências de capital														
R9.1.1	Administrações Públicas														
R9.1.1.1	Administração Central - Estado Português														
R9.1.1.2	Administração Central - Outras entidades														
R9.1.1.3	Segurança Social	3 949 726 340,20		3 934 418 666,76		3 934 418 666,76				3 934 418 666,76	3 934 418 666,76		99,61		
R9.1.1.4	Administração Regional														
R9.1.1.5	Administração Local														
R9.1.2	Exterior - U E														
R9.1.3	Outras														
R9.2	Subsídios de capital														
R10	Outras receitas de capital	500,00		15 042,64		15 042,64				15 042,64	15 042,64			3 008,53	
R 11	Reposições não abatidas aos pagamentos	800 000,00		2 694 262,60		2 694 262,60				2 694 262,60	2 694 262,60			336,78	
R12	Ativos financeiros	19 752 284 410,00	170 549 581,87	12 850 714 018,93		13 021 263 600,80			170 549 581,87	12 850 714 018,93	13 021 263 600,80	38 793 437,86		65,07	
R13	Passivos financeiros														
R14	Saldo da gerência anterior - op. orçamentais	1 183 054 676,59		1 183 054 676,59		1 183 054 676,59				1 183 054 676,59	1 183 054 676,59			100,00	
	<b>Total</b>	<b>26 013 241 660,16</b>	<b>172 986 758,65</b>	<b>19 065 413 366,02</b>	<b>0,00</b>	<b>19 238 400 124,67</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>172 986 758,65</b>	<b>19 065 413 366,02</b>	<b>19 238 400 124,67</b>	<b>42 197 034,56</b>	<b>100,00</b>	<b>73,30</b>	

FEFSS

## 3. DEMONSTRAÇÃO DE EXECUÇÃO ORÇAMENTAL DA DESPESA

Rubrica	Descrição	Desp. p. pagar de per. ant. (1)	Dotações corrigidas (2)	Cativos / Descat. (3)	Cabimentos (4)	Compromissos (5)	Obrigações (6)	Despesas pagas líquidas de reposições			Compromissos a transitar (10)=(5)-(6)	Obrigações por pagar (11)=(6)-(9)	Grau de exec. orçamental	
								Per. ant. (7)	Per. corrente (8)	Total (9)=(7)+(8)			Per. ant. (12)=(6)/(2) *100	Per. corrente (13)=(7)/(2) *100
<b>Despesa corrente</b>														
D1	Despesas com o pessoal													
D1.1	Remunerações Certas e Permanentes													
D1.2	Abonos Variáveis ou Eventuais													
D1.3	Segurança Social													
D2	Aquisição de bens e serviços		1 176 000,00		155 433,23	63 922,08	22 598,91	22 598,91	22 598,91	91 511,15	41 323,17		1,92	
D3	Juros e outros encargos		3 000 000,00		2 566 564,55	2 566 564,55	2 559 652,05	2 559 652,05	2 559 652,05		6 912,50		85,32	
D4	Transferências correntes													
D4.1	Administrações Públicas													
D4.1.1	Administração Central - Estado													
D4.1.2	Administração Central - Outras entidades													
D4.1.3	Segurança Social		3 709 898,00		2 500 000,00	2 500 000,00	2 500 000,00	2 500 000,00	2 500 000,00				67,39	
D4.1.4	Administração Regional													
D4.1.5	Administração Local													
D4.2	Instituições sem fins lucrativos													
D4.3	Famílias													
D4.5	Outras													
D5	Outras despesas correntes		5 500 050,00		4 316 420,64	4 306 518,12	4 306 518,12	4 306 518,12	4 306 518,12	9 902,52	0,00		78,30	
<b>Despesa de capital</b>														
D6	Aquisição de bens de capital													
D8	Transferência de capital													
D8.1	Administrações Públicas													
D8.1.1	Administração Central - Estado													
D8.1.2	Administração Central - Outras entidades													
D8.1.3	Segurança Social		415 000,00		100 000,00	100 000,00	100 000,00	100 000,00	100 000,00				24,10	
D8.1.4	Administração Regional													
D8.1.5	Administração Local													
D8.2	Instituições sem fins lucrativos													
D8.3	Famílias													
D8.4	Outras													
D9	Ativos financeiros													
D10	Passivos financeiros		23 107 213 939,16		19 131 092 725,18	19 131 092 725,18	19 056 724 364,22	19 056 724 364,22	19 056 724 364,22		74 368 360,96		82,47	
D11	Outras despesas de capital													
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>23 121 014 887,16</b>	<b>0,00</b>	<b>19 140 731 143,60</b>	<b>19 140 629 729,93</b>	<b>19 066 213 133,30</b>	<b>0,00</b>	<b>19 066 213 133,30</b>	<b>19 066 213 133,30</b>	<b>101 413,67</b>	<b>74 416 596,63</b>	<b>0,00</b>	<b>82,46</b>

# Anexo às Demonstrações Orçamentais

## 1. Alterações orçamentais da receita

Rubrica [1]	Tipo [2]	Previsões iniciais [3]	Receita			Previsões corrigidas [7]=[3]+[4]-[5]+[6]	Observações [8]
			Alterações orçamentais				
			Inscrições/Reforço [4]	Diminuições/Anulações [5]	Créditos especiais [6]		
R4	Rendimentos de propriedade	M	504 009 903,00			504 009 903,00	
R4	Rendimentos de propriedade	P		30 000 000,00	30 000 000,00	0,00	
R5	Transferências e subsídios correntes					0,00	
R5.1	Transferências correntes					0,00	
R5.1.1	Administrações Públicas					0,00	
R5.1.1.1	Administ. Central - Estado Português	M	623 156 578,00			623 156 578,00	
R5.1.1.3	Segurança Social	M			35,057.37	35 057,37	
R6	Venda de bens e serviços	M				0,00	
R8	Venda de bens de investimento	M	174 195,00			174 195,00	
R9	Transferências de capital					0,00	
R9.1	Transferências e subsídios de capital					0,00	
R9.1.1	Administrações Públicas					0,00	
R9.1.1.3	Segurança Social	M	15 640 000,00		2,434,086,340.20	2 449 726 340,20	
R9.1.1.3	Segurança Social	P		1 500 000 000,00		1 500 000 000,00	
R10	Outras receitas de capital	M	500,00			500,00	
R11	Reposições não abatidas aos pagamentos	M	800 000,00			800 000,00	
R12	Ativos financeiros	M	19 752 284 410,00			19 752 284 410,00	
R14	Saldo da gerência anterior - op. orç.	M	750 000 000,00			433,054,676.59	1 183 054 676,59
<b>Total</b>			<b>21 646 065 586,00</b>	<b>1 530 000 000,00</b>	<b>30 000 000,00</b>	<b>2 867 176 074,16</b>	<b>26 013 241 660,16</b>

## 2. Alterações orçamentais da despesa

Rubrica [1]	Tipo [2]	Dotações iniciais [3]	Despesa			Dotações corrigidas [7]=[3]+[4]-[5]+[6]	Observações [8]
			Alterações orçamentais				
			Inscrições/Reforço [4]	Diminuições/Anulações [5]	Créditos especiais [6]		
D2	Aquisição de bens e serviços	M	1 176 000,00			1 176 000,00	
D2	Aquisição de bens e serviços	P		31 000,00	31 000,00	0,00	
D3	Juros e outros encargos	M	3 000 000,00			3 000 000,00	
D4	Transferências correntes						
D4.1	Administrações Públicas						
D4.1.1	Administ. Central - Estado						
D4.1.1.3	Segurança social	M	3 709 898,00			3 709 898,00	
D6	Outras despesas correntes	M	5 500 050,00			5 500 050,00	
D7	Transferências de capital						
D7.1	Administrações Públicas						
D7.1.1	Administ. Central - Estado						
D7.1.1.3	Segurança social	M	415 000,00			415 000,00	
D9	Ativos financeiros	M	20 240 037 865,00			2 867 176 074,16	23 107 213 939,16
D9	Ativos financeiros	P		7 786 500 000,00	7 786 500 000,00	0,00	
<b>Total</b>			<b>20 253 838 813,00</b>	<b>7 786 531 000,00</b>	<b>7 786 531 000,00</b>	<b>2 867 176 074,16</b>	<b>23 121 014 887,16</b>

## 3. Plano Plurianual de Investimentos

O FEFSS não possui um plano plurianual de investimentos, uma vez que não detém programas e projetos de investimentos em curso.

## 4. Operações de tesouraria

Código das contas	Designação	Saldo Inicial	Recebimentos	Pagamentos	Saldo Final
0719170299	Outras receitas de OT		995 286,75		
0729120299	Outras despesas de OT			995 286,75	
<b>Total</b>			<b>995 286,75</b>	<b>995 286,75</b>	

## SITUAÇÃO DOS CONTRATOS

N.º do Contrato	Contrato									Visto do TC		Classificações orçamentais		Data do 1.º pagamento	Pagamentos no ano N	Pagamentos previstos até final do ano N	Pagamentos acumulados até N-1	Pagamentos previstos para anos futuros					
	CPV	NIF Forneç.	N.º compromisso / Valor	Data de celebração	Preço Base	Preço Contratual com IVA	Preço Contratual sem IVA	Data de Conclusão (inicial)	Data de Conclusão (revista)	N.º registo	Data	Fonte de financ.	Rubrica					N+1	N+2	N+3	N+4	Anos seguintes	
1-BS_2020/0051	45259000-7	502485795	Compr. n.º 23010001 26 408,91;	2021.08.20	528 177,61	649 658,46	528 177,61	2021.08.20					RP	D2	2021.11.11	0,00	0,00	623 249,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2-BS_2020/0053	71311100-2	503240095	Compr. n.º 23010002+2 15 276,60;	2021.07.29	26 100,00	32 103,00	26 100,00	2021.07.30					RP	D2	2021.12.10	0,00	0,00	16 826,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3-BS_2021/0021	79111000-5	502325631	Compr. n.º 23010004 77 279,03;	2021.09.01	74 000,00	91 020,00	74 000,00	2021.08.07					RP	D2	2021.11.03	6 900,94	-6 900,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4-BS_2022/0012	71000000-8	502472111	Compr. n.º 23010005 578,10;	2022.02.14	4 700,00	5 781,00	4 700,00	2022.02.14					RP	D2	2022.08.25	0,00	0,00	5 202,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5-BS_2022/0015	71311100-2	503240095	Compr. n.º 23010006 50,92;	2022.02.11	4 080,00	5 018,40	4 080,00	2022.02.11					RP	D2	2022.05.26	0,00	0,00	4 767,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6-BS_2022/0016	45259000-7	502485795	Compr. n.º 23010007 1 641,70;	2022.02.11	32 833,88	40 385,67	32 833,88	2022.02.23					RP	D2	2022.05.13	0,00	0,00	38 743,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7-BS_2022/0044	71311100-2	502485795	Compr. n.º 23010008 20 356,51;	2022.04.08	173 485,81	213 387,55	173 485,81	2022.04.08					RP	D2	2022.06.14	11 682,22	-11 682,22	193 031,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8-BS_2022/0045	45259000-7	503240095	Compr. n.º 23010009 630,25;	2022.05.20	10 248,00	12 605,04	10 248,00	2022.05.20					RP	D2	2022.07.12	0,00	0,00	11 974,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9-BS_2022/0047	79000000-4	509100007	Compr. n.º 23010010 24 600,00;	2022.06.06	20 000,00	24 600,00	20 000,00	2022.06.06					RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10-BS_2022/0063	71311100-2	502485795	Compr. n.º 23010011 4 598,27;	2022.06.23	91 965,30	113 117,32	91 965,30	2022.06.23					RP	D2	2022.12.29	0,00	0,00	108 519,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11-BS_2022/0112	71311100-2	503240095	Compr. n.º 23010012 147,60;	2022.11.16	2 400,00	2 952,00	2 400,00	2022.11.16					RP	D2	2022.12.29	0,00	0,00	2 804,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12-BS_2023/0013	75100000-7	500051070	Compr. n.º 23010013 90,00;	2023.01.19	90,00	90,00	90,00	2023.01.19					RP	D2	2023.01.19	90,00	-90,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13-BS_2023/0021	79130000-4	NL851532986	Compr. n.º 23020001 85,00;	2023.02.16	82,00	82,00	82,00	2023.02.16					RP	D2	2023.02.17	82,00	-82,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14-BS_2023/0024	71315200-1	504904299	Compr. n.º 23040001 5 904,00;	2023.04.19	4 800,00	5 904,00	4 800,00	2023.04.19					RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15-BS_2023/0042	79419000-4	507505611	Compr. n.º 23110002 3 843,75;	2023.11.22	3 125,00	3 843,75	3 125,00	2023.11.22					RP	D2	2023.02.28	3 843,75	-3 843,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16-BS_2023/0072	71315200-1	504904299	Compr. n.º 23100001 1 574,40;	2023.10.04	1 280,00	1 574,40	1 280,00	2023.10.04					RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17-BS_2023/0100	50000000-5	502245816	Compr. n.º 23110001 5 807,64;	2023.11.08	4 721,66	5 807,64	4 721,66	2023.11.08					RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18-BS_2023/0102	66510000-8	502245816	Compr. n.º 23120001 36 741,64;	2023.12.26	36 741,64	45 192,22	36 741,64	2023.12.26					RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 5.1. Situação dos Contratos

## 5. Contratação Administrativa:

## 5.2. Adjudicações por tipo de procedimento

ADJUDICAÇÃO POR TIPO DE PROCEDIMENTO												
Tipo Contrato	Adjudicações por tipo de procedimento											
	Concurso público		Concurso limitado por prévia qualificação		Proc. de negociação		Diálogo Concorrencial		Ajuste direto		Total	
	N.º de contratos (1)	Preço contratual (2)	N.º de contratos (3)	Preço contratual (4)	N.º de contratos (5)	Preço contratual (6)	N.º de contratos (7)	Preço Contratual (8)	N.º de contratos (9)	Preço Contratual (10)	N.º de contratos (11)	Valor (12)
Empreitada de obras públicas									1	5 807,64	1	5 807,64
Aquisição de serviços									6	48 235,79	6	48 235,79
Locação ou aquis. de Bens Móveis												
Concessão de Obras públicas												
Concessão de Serviços Públicos												
Sociedade												
Outros												

Nota: No procedimento por Ajuste Direto estão incluídos 2 procedimentos por recurso a Consulta Prévia (2 contratos) no valor de 40 585,39 €.

## 6. Transferências e subsídios:

### 6.1. Transferências e subsídios concedidos

TRANSFERÊNCIAS E SUBSÍDIOS CONCEDIDOS									
Tipo de despesa	Disposições legais (1)	Finalidade (2)	Entidade beneficiária (3)	Despesas orçamentadas (4)	Despesas autorizadas (5)	Despesas pagas (6)	Despesas autorizadas e não pagas (7)=(5)-(6)	Devolução de transferências/subsídios ocorrida no exercício (8)	Observações (9)
Transferências correntes									
Orçamento Segurança Social	Art.º 11.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto e Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro	Para cobertura dos custos de funcionamento	IGFCSS	3 709 898,00	3 709 898,00	2 500 000,00	1 209 898,00		
<b>Total transferências correntes</b>	-	-	-	3 709 898,00	3 709 898,00	2 500 000,00	1 209 898,00		-
Transferências de capital									
Orçamento Segurança Social	Art.º 11.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto e Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro	Para cobertura dos custos de funcionamento	IGFCSS	415 000,00	415 000,00	100 000,00	315 000,00		
<b>Total transferências de capital</b>	-	-	-	415 000,00	415 000,00	100 000,00	315 000,00		-
Subsídios									
<b>Total subsídios</b>	-	-	-						-

## 6.2. Transferências e subsídios recebidos

TRANSFERÊNCIAS E SUBSÍDIOS RECEBIDOS								
Tipo de receita	Disposições legais (1)	Finalidade (2)	Entidade financiadora (3)	Receita prevista (4)	Receita recebida (5)	Receita prevista e não recebida (6)	Devolução de transferências/subsídios ocorrida no exercício (7)	Observações
Transferências correntes								
Adicional IMI	n.º 2 do artigo 1.º do Código do Imposto Municipal sobre Imóveis	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OE	145 000 000,00	145 000 000,00			
Consignação do IRC	artigo 233.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OE	440 156 578,00	440 156 578,00			
Adicional de Solidariedade ao Setor Bancário	o mapa 6 - Mapa relativo às despesas com vinculações externas e despesas obrigatórias, publicado na Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OE	38 000 000,00	38.000.000,00			
Saldo gerência - IGFCCS	n.º 1 do artigo 48.º da Lei n.º 91/2001, de 20 de agosto, alterada e republicada pela Lei n.º 41/2014, de 10 de julho, em conjugação com o artigo 4.º do Decreto-Lei n.º 71/95, de 15 de abril e o artigo 100.º do Decreto-Lei n.º 84/2019, de 28 de junho.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	IGFCCS	35 057,37	35 057,37			
<b>Total transferências correntes</b>	-	-	-	623 191 635,37	623 191 635,37			-
Transferências de capital								
Quotizações	dois pontos percentuais das quotizações dos trabalhadores, nos termos do n.º 1, do artigo 91.º, da lei n.º 4/2007, de 16 de janeiro, alterada e republicada pela Lei n.º 83-A/2013, de 30 de dezembro (Lei de Bases da Segurança Social) e da alínea a) do n.º 1 do artigo 17.º do Decreto-Lei n.º 367/2007, de 2 de novembro (Financiamento do Sistema da Segurança Social).	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	1 500 000 000,00	1 500 000 000,00			
Alienação de imóveis	n.º 1 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	10 298 824,38	483 206,94	9 815 617,44		
Saldo orçamental do Previdencial	n.º 1 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	2 433 906 987,00	2 433 906 987,00			
Rendimentos do património	provenientes da aplicação do princípio da onerosidade previsto no n.º 1 do artigo 92.º da Lei n.º 24-D/2022, de 30 de dezembro, Orçamento do Estado para 2023.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	5 520 528,82	28 472,82	5 492 056,00		
<b>Total transferências de capital</b>	-	-	-	3 949 726 340,20	3 934 418 666,76	15 307 673,44		-
Subsídios								
<b>Total subsídios</b>	-	-	-					-



## 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 2023 (que evidencia um total de 29.937.030.564 euros e um total de património líquido de 29.830.010.889 euros, incluindo um resultado líquido de 2.281.001.263 euros), a demonstração dos resultados por natureza, a demonstração das alterações no património líquido, a demonstração dos fluxos de caixa, relativos ao ano findo naquela data, e o anexo às demonstrações financeiras que inclui 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 2023, o seu desempenho financeiro e os fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com o Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas.

#### 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.

#### Ênfase

Conforme referido na nota 0 do Anexo às demonstrações financeiras, o Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social apresentou pela primeira vez, em 31 de dezembro de 2023, as suas demonstrações financeiras e orçamentais de acordo com as Normas de Contabilidade Pública adotadas em Portugal através do Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC- AP).

Dado que a data de transição para este novo referencial foi o dia 1 de janeiro de 2023, os valores referentes ao período findo em 31 de dezembro de 2022 não foram reexpressos, ficando assim a comparabilidade afetada. Na referida nota, encontram-se apresentados os mapas de reconciliação para o balanço de abertura.

A nossa opinião não é modificada em relação a esta matéria.

### **Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras**

O órgão de gestão é responsável pela:

- preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Entidade de acordo com o SNC-AP;
- 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;
- avaliamos a adequação das políticas contabilísticas usadas e a razoabilidade das estimativas contabilísticas e respetivas divulgações feitas pelo órgão de gestão;
- 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 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; e
- 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 as demonstrações orçamentais

Auditamos as demonstrações orçamentais anexas da Entidade que compreendem a demonstração do desempenho orçamental, a demonstração da execução orçamental da receita (que evidencia um total de receita cobrada líquida de 19.238.400.125 euros) e a demonstração da execução orçamental da despesa (que evidencia um total de despesa paga líquida de reposições de 19.066.213.133 euros) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

O Órgão de gestão é responsável pela preparação e aprovação das demonstrações orçamentais no âmbito da prestação de contas da entidade. A nossa responsabilidade consiste em verificar que foram cumpridos os requisitos de contabilização e relato previstos na Norma de Contabilidade Pública (NCP) 26 do Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas.

Em nossa opinião, as demonstrações orçamentais anexas estão preparadas, em todos os aspetos materiais, de acordo com a NCP 26 do Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas.

### Sobre o relatório de gestão

O relatório de gestão ainda não incorpora informação ao abrigo da NCP 27 – Contabilidade de Gestão em conformidade com o previsto no parágrafo 34 da norma, conforme referido na Nota 1 do Anexo às demonstrações financeiras.

Dando cumprimento aos requisitos legais aplicáveis, exceto quanto à matéria referida no parágrafo anterior, somos de parecer que 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 e demonstrações orçamentais, não tendo sido identificadas incorreções materiais

Porto, 26 de março de 2024



Crowe & 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 2023 (que evidencia um total de 29 937 030 564 euros e um total de património líquido de 29 830 010 889 euros, incluindo um resultado líquido de 2 281 001 263 euros), a demonstração dos resultados por naturezas, a demonstração das alterações no património líquido, a demonstração de fluxos de caixa, relativos ao ano findo naquela data, e o anexo às demonstrações financeiras que inclui 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 2023, o seu desempenho financeiro e os fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data de acordo com o Sistema de Normalização Contabilística para as Administrações Públicas (SNC-AP).

#### 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 e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão 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 SNC-AP;
- (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.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Entidade.



## 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 concluímos 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 os 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 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 as demonstrações orçamentais

Auditámos as demonstrações orçamentais anexas da Entidade que compreendem a demonstração do desempenho orçamental, a demonstração da execução orçamental da receita (que evidencia um total de receita cobrada líquida de 19 238 400 125 euros), a demonstração da execução orçamental da despesa (que evidencia um total de despesa paga líquida de reposições de 19 066 213 133 euros) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2023.

O órgão de gestão é responsável pela preparação e aprovação das demonstrações orçamentais no âmbito da prestação de contas do Fundo. A nossa responsabilidade consiste em verificar que foram cumpridos os requisitos de contabilização e relato previstos na Norma de Contabilidade Pública (NCP) 26 - Contabilidade e Relato Orçamental, do SNC-AP.

Em nossa opinião, as demonstrações orçamentais anexas estão preparadas, em todos os aspetos materiais, de acordo com a NCP 26 do SNC-AP.

### Sobre o relatório de gestão

Em nossa opinião, exceto quanto à matéria referida no parágrafo seguinte, 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 e demonstrações orçamentais, não tendo sido identificadas incorreções materiais.

O relatório de gestão não inclui as divulgações previstas na NCP 27 - Contabilidade de Gestão.

Porto, 27 de março de 2024



---

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



SEGURANÇA SOCIAL

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

Av. Fernão de Magalhães, 1862 - 3º Dto.  
(Torre das Antas)  
4350-158 Porto  
Tel: 225 082 400  
E-mail: [igfcss@seg-social.pt](mailto:igfcss@seg-social.pt)