



CERTIFICADOS DE REFORMA

FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

Factos & Números 2024



SEGURANÇA SOCIAL

Instituto de Gestão de Fundos 

Os dados que constam neste documento constituem um resumo dos principais factos e números relativos ao ano de 2024 e baseiam-se exclusivamente em informação que consta da versão completa do Relatório de Atividades e Contas do FCR 2024, já submetida à aprovação das entidades legalmente competentes para o efeito.



Autor: IGFCSS
Editor: IGFCSS
Ano de edição: 2025
Projecto gráfico: carneirocom.com

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 — Portugal
Tel: +351 225 082 400 // E-mail: igfcss@seg-social.pt

ÍNDICE

04

2024 — Grandes Números

05

Retorno Anual
Valor anual da carteira
Excess Return

06

Principais factos do ano

07

Outros números do FCR

08

Como gerimos o FCR

09

Valor da carteira

Evolução do montante da carteira do FCR-A

Subscrições líquidas de resgates do FCR-A

10

Estrutura da Carteira

Dívida OCDE ex-DPP por geografia

Ações por geografia

11

Performance da Carteira

Retorno e risco da carteira

Rentabilidade — médias anuais

12

Performance relativa da Carteira

Comparação do FCR com benchmark

Rentabilidade anualizada — últimos 5 anos

13

Turnover e custos

Rotatividade da carteira do FCR

Evolução dos custos

14

Turnover e custos

Modalidade dos custos

Despesas de investimento

15

Demonstrações financeiras

2024

Grandes Números

65,2

MILHÕES EUROS

Montante final sob gestão

7 595

Número de aderentes

+5,21%

Rentabilidade 2024

+180 (+2%)

Variação anual de aderentes ativos

2,31%

(DESDE A CONSTITUIÇÃO)

Rentabilidade nominal
anualizada

0,08%

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

10,2

(DESDE A CONSTITUIÇÃO)
MILHÕES EUROS

Valor acrescentado
da gestão

6,7

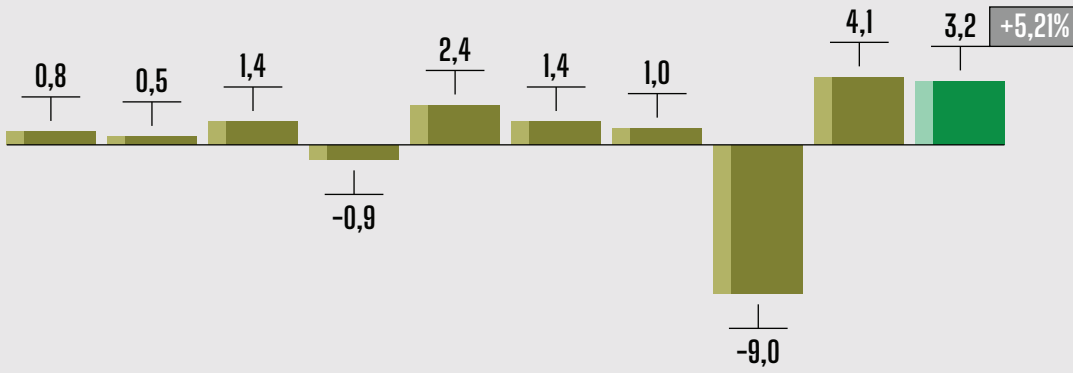
MILHÕES EUROS

Excess return acumulado
(últimos 10 anos)*

* Excess Return da carteira face ao benchmark (Dívida Pública Alemanha Maturidade 1-10 anos)

→ Retorno Anual

Milhões de euros

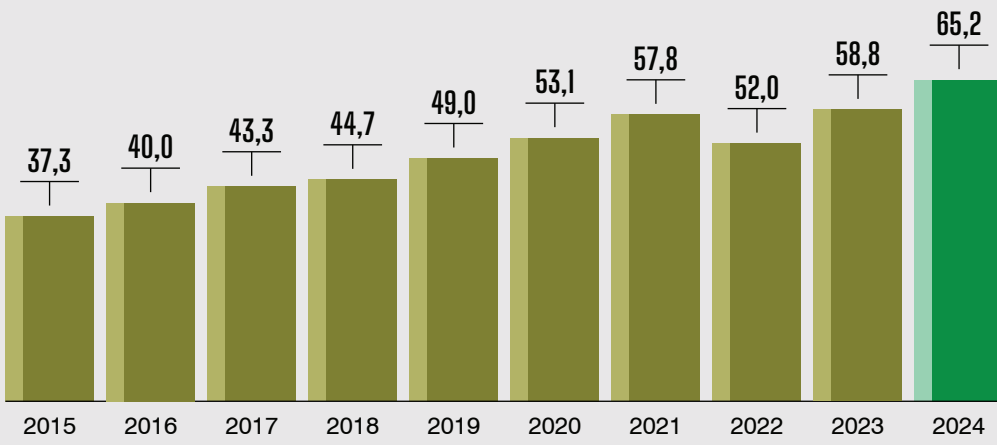


2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
DPP* +2,86%			DÍVIDA OCDE (EX. DPP*) +0,04%			AÇÕES +26,58%			

*DPP — Dívida Pública Portuguesa

→ Valor anual da carteira

Milhões de euros



→ Excess Return

Vs. Dívida Pública Alemanha Maturidade 1-10 anos
(Em % e em milhões de euros)



2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
ACUMULADO 3 ANOS 1,2 MILHÕES €					ACUMULADO 10 ANOS 6,7 MILHÕES €				

Factos&Números 2024

FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

05

Principais factos do ano

Ano de Consolidação da Recuperação dos Mercados: Depois de um ano de 2022 com perdas significativas, 2024 deu seguimento à recuperação significativa nos mercados onde o FCR investe que havia sido iniciada em 2023, demonstrando a importância de uma estratégia de investimento paciente e de longo prazo.

Taxas de Juro: Mediante uma inflação mais controlada os bancos centrais começaram a descer as taxas de juro, mas com uma abordagem cautelosa, sobretudo no Reino Unido e EUA.

Riscos Geopolíticos: A guerra na Ucrânia continuou a afetar a economia europeia. No Médio Oriente, o conflito entre Israel e Hamas intensificou-se, gerando instabilidade nos preços do petróleo. Nos EUA, a eleição presidencial gerou perturbações e incerteza nos mercados. Na Europa, a instabilidade política na Alemanha e na França agravou essa incerteza.

Desempenho dos Mercados: Forte desempenho das ações, em especial das empresas do setor tecnológico associado à Inteligência Artificial. Valorizações de obrigações foi apenas marginal, não acompanhando a redução das taxas de juro de curto-prazo. No mercado cambial, o euro negociou relativamente estável face ao dólar acabando, contudo, o ano no valor mais baixo desde 2022.

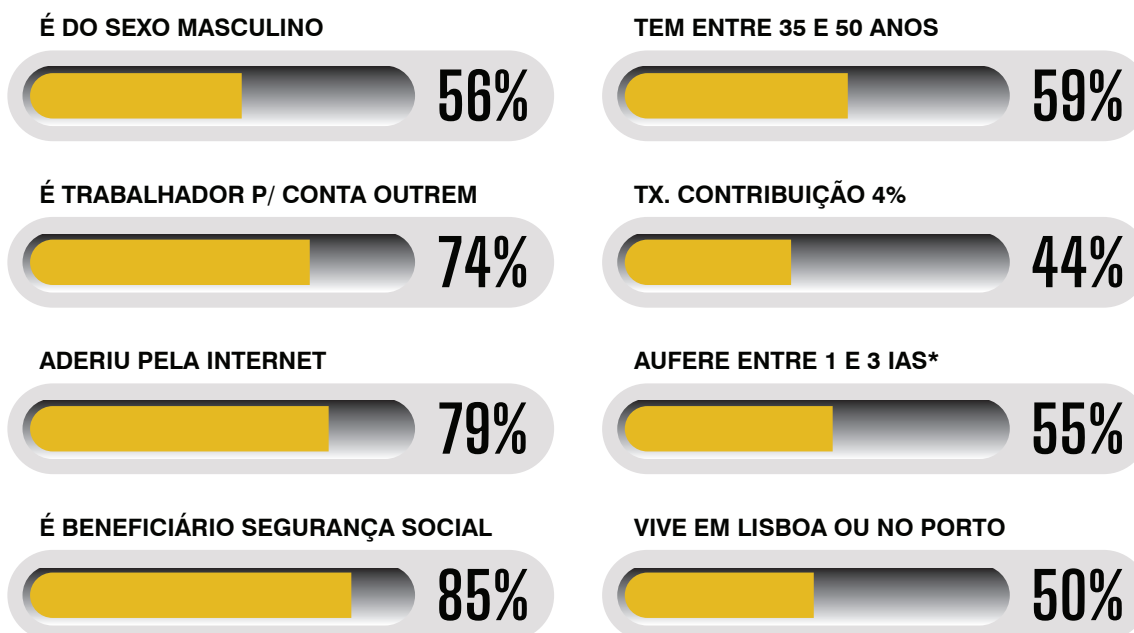
Valor do FCR: No final do ano de 2024, os ativos FCR ultrapassavam os 65 milhões de euros a que correspondia uma rentabilidade de 5,21% para o conjunto do ano. A rentabilidade foi de 5.67% para um aderente com entregas mensais constantes nos últimos 12 meses.

Redução do Risco: O nível de risco desceu de 5,24% em 2023 para 3,96% em 2024.

Outros números do FCR

Em 31.12.2024, o regime público de capitalização (RPC) contava com um número total de adesões de 10 795, mais 2,4% do que em 31.12.2023. O número de aderentes ativos (i.e., a realizar entregas mensais) aumentou sensivelmente na mesma proporção, representando em 31.12.2024 um universo de cerca de 7 595 pessoas.

PERFIL DO ADERENTE ATIVO DO RPC



*Indexante de Apoios Sociais

Em 2024 o RPC ultrapassou os 3 400 beneficiários. Tal como verificado em anos anteriores, a grande maioria dos beneficiários optou pelo resgate do capital acumulado, tendo sido restituídos em 2024 cerca de 3,2 milhões de euros.

O volume total de capital acumulado restituído a beneficiários do regime é de aproximadamente 27 milhões de euros.

Em 31.12.2024 existiam 57 beneficiários a receber um complemento mensal vitalício

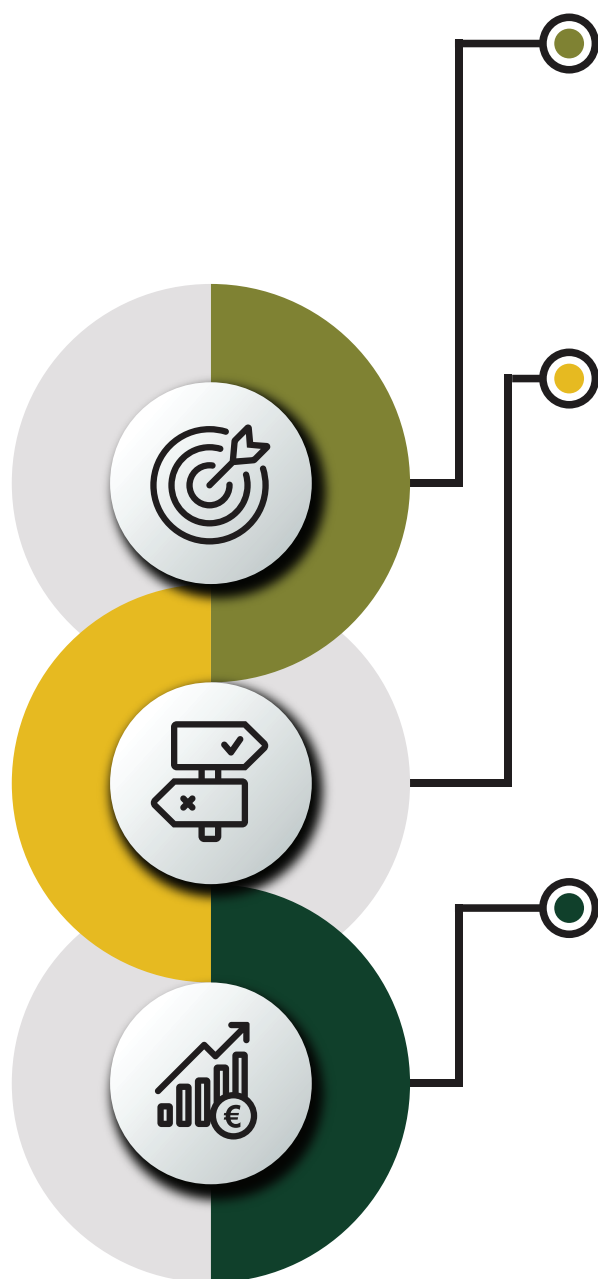
Durante o ano de 2024 foram pagas rendas num montante de cerca de 53 500,00 euros, para um total acumulado de rendas vitalícias pagas aproximadamente de 275 000,00 euros.

Factos&Números 2024

FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

07

Como gerimos o FCR



Objetivos da política de investimento

- Modelo de alocação dinâmica
- Nível de indexação ao índice de dívida pública da Alemanha (1 a 10 anos)
- Maximizar o excess return do FCR-A face ao benchmark

Processo de tomada de decisão

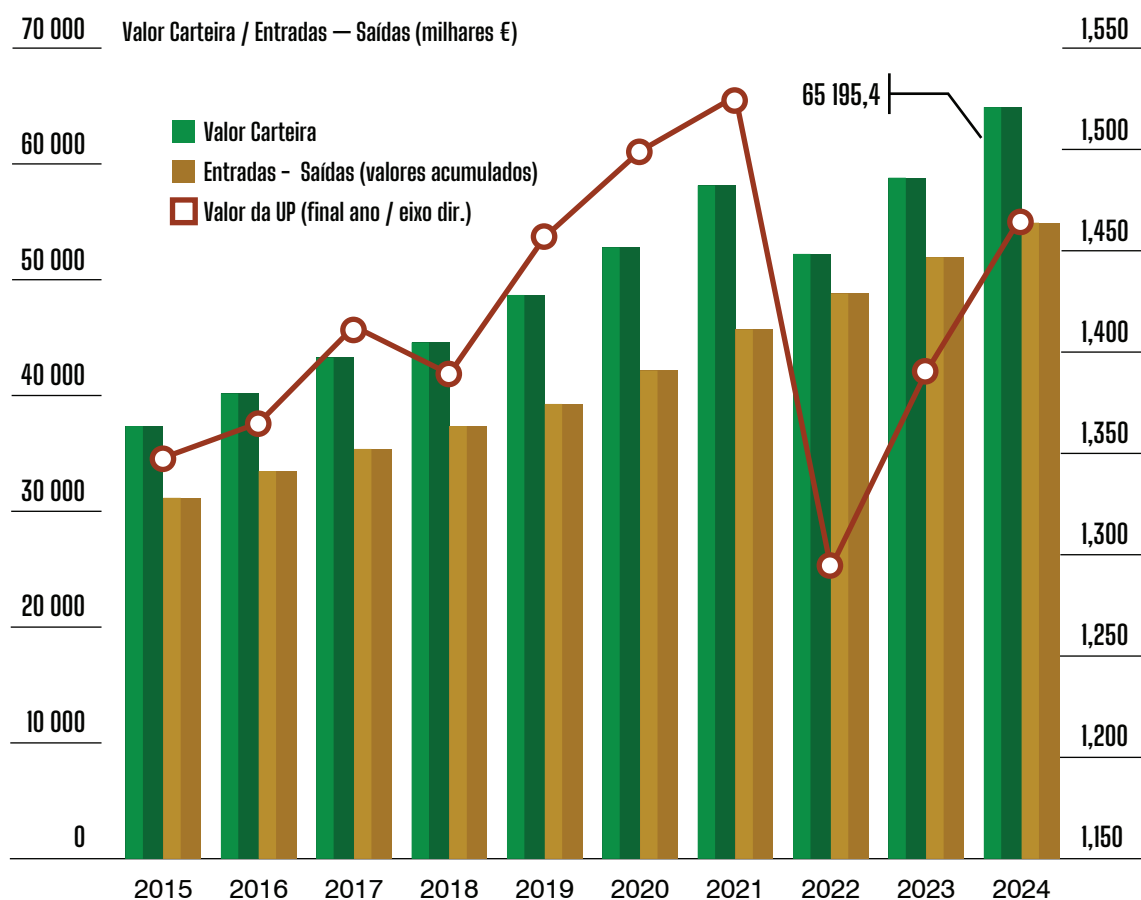
- Decisões trimestrais do comité de investimento (CI)
- O CI é constituído pelos membros do conselho diretivo (CD) e pelos diretores dos departamentos
- Modelo de alocação core-satélite, entre o índice de dívida pública alemã e um portfolio diversificado de ativos com origem nos mercados da OCDE
- Estimativas de risco, correlações e retornos esperados

Limites de investimento

- O perfil de risco é prudente e em conformidade com Regulamento de Gestão
- Dívida Pública — mínimo 50%
- Dívida Pública Portuguesa — mínimo 25%
- Dívida Privada — máximo 40%
- Ações — máximo 25%
- Imobiliário ou infraestruturas — máximo 10%
- Unidades de Participação em Fundos de Investimento Mistos — máximo de 10%
- Exposição cambial não coberta — máximo 15%

Valor da carteira

➔ Evolução do montante da carteira do FCR-A*



*Fundo dos Certificados de Reforma — Acumulação

➔ Subscrições líquidas de resgates do FCR-A

DATA	ENTRADAS — SAÍDAS (€)		VALOR ACRESCENTADO DA GESTÃO
	Valores anuais	Valores acumulados	
Até 2019	—	39 537 352	9 504 438
2020	2 614 274	42 151 626	10 918 086
2021	3 681 314	45 832 940	11 936 837
2022	3 240 447	49 073 386	2 930 178
2023	2 683 927	51 757 314	7 063 222
2024	3 218 118	54 975 431	10 219 975

Factos&Números 2024

FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

09

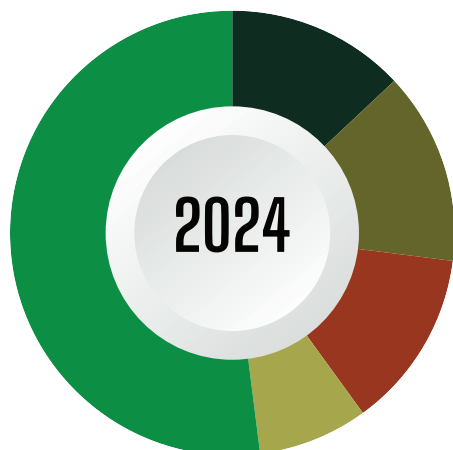
Estrutura da Carteira

ATIVO	VALOR	%	MÉDIA 2024	MÉDIA ÚLTIMOS 5 ANOS
DPP ⁽¹⁾	16 720 372,99	25,65%	25,47%	25,34%
Dívida OCDE (Ex-DPP) ⁽²⁾	31 923 590,75	48,97%	49,92%	50,61%
Ações ⁽²⁾	11 557 230,59	17,73%	17,80%	18,17%
Liquidez	4 994 212,03	7,66%	6,81%	5,89%

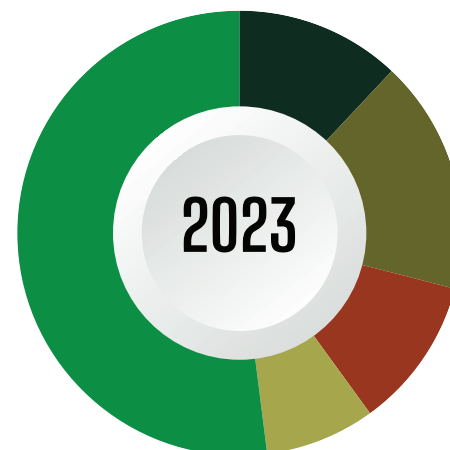
1. DPP — Dívida Pública Portuguesa

2. Inclui valor nominal dos futuros e valias potenciais dos forwards

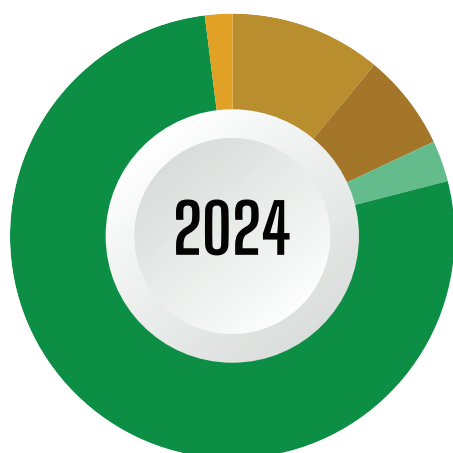
→ Dívida OCDE ex-DPP por geografia



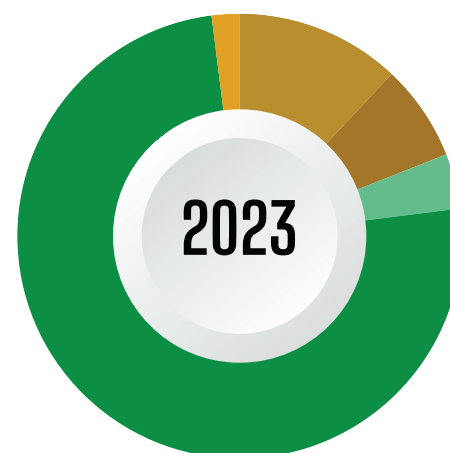
13%	ALEMANHA	12%
14%	FRANÇA	17%
13%	ITÁLIA	11%
8%	ESPANHA	8%
52%	EUA	52%



→ Ações por geografia

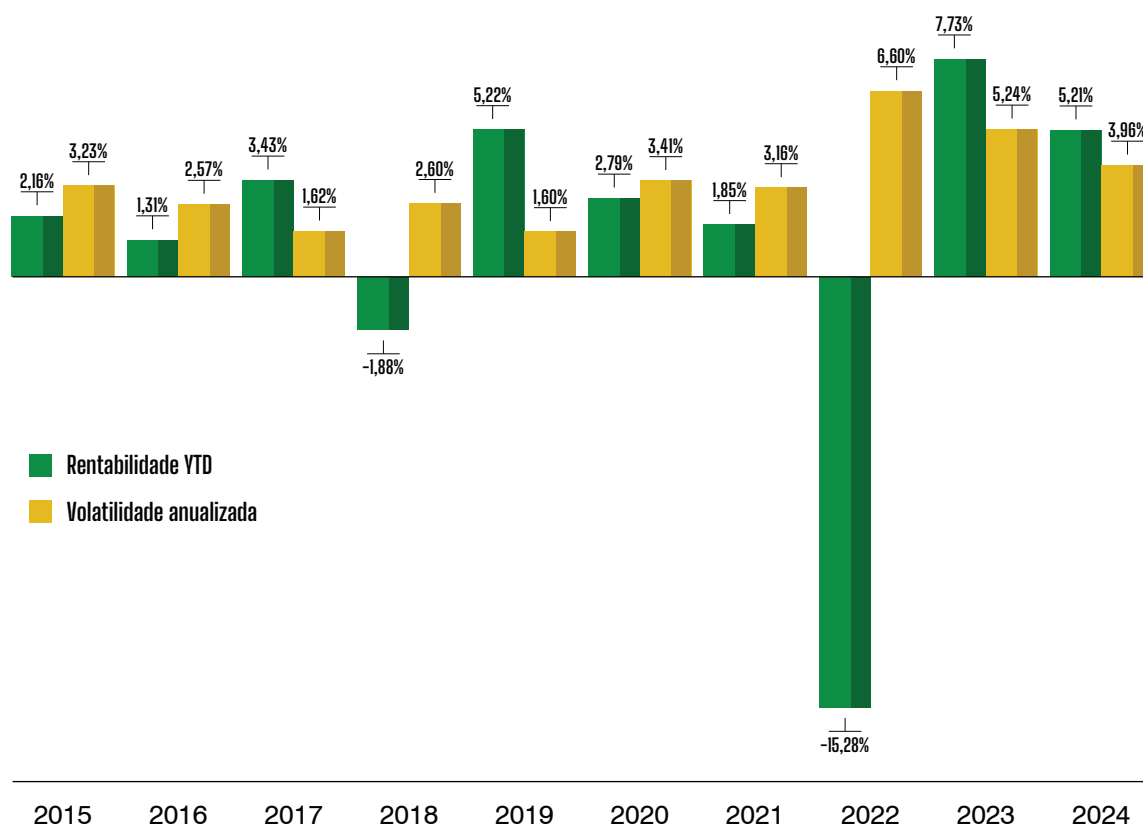


11%	ZONA EURO	12%
7%	REINO UNIDO	7%
3%	SUIÇA	4%
77%	EUA	75%
2%	JAPÃO	2%



Performance da Carteira

→ Retorno e risco da carteira (Últimos 10 anos)



→ Rentabilidade — médias anuais

	2024	ÚLTIMOS 3 ANOS	ÚLTIMOS 5 ANOS	ÚLTIMOS 10 ANOS
Total da carteira	5,21%	-1,34%	0,11%	1,06%
Dívida pública portuguesa	2,86%	-2,22%	-1,66%	-0,83%
Dívida OCDE ex-DP Portuguesa)*	0,04%	-4,03%	-2,00%	-0,58%
Ações*	26,58%	9,11%	9,42%	8,93%

*Inclui valor nominal dos futuros e valias potenciais dos forwards

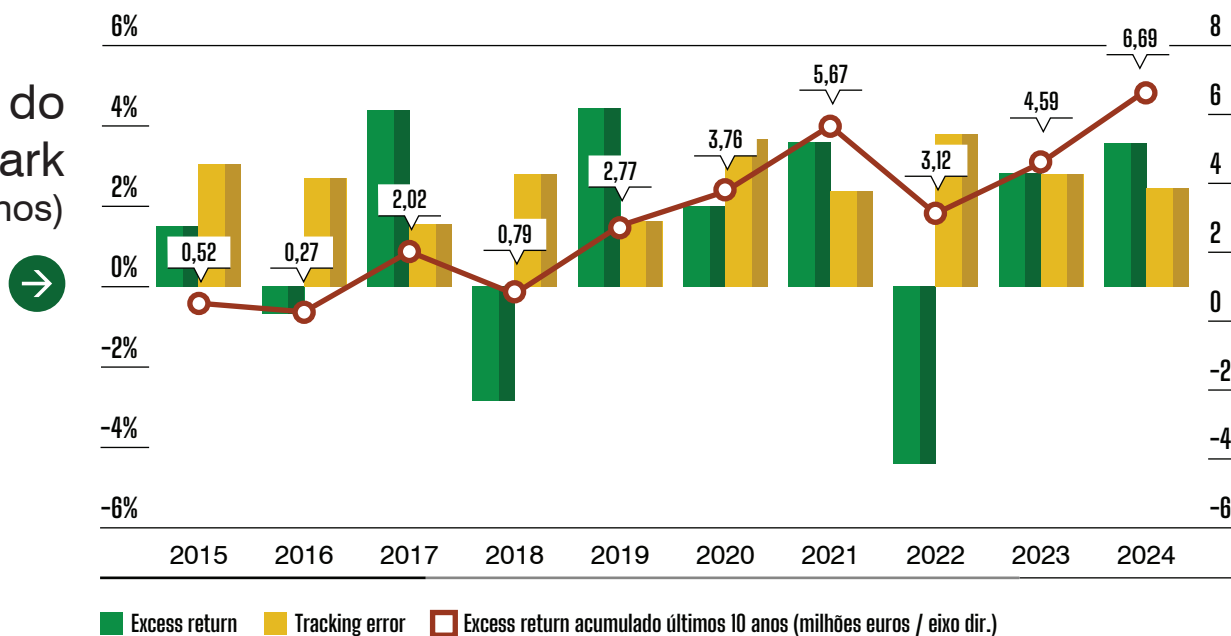
Factos&Números 2024

FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

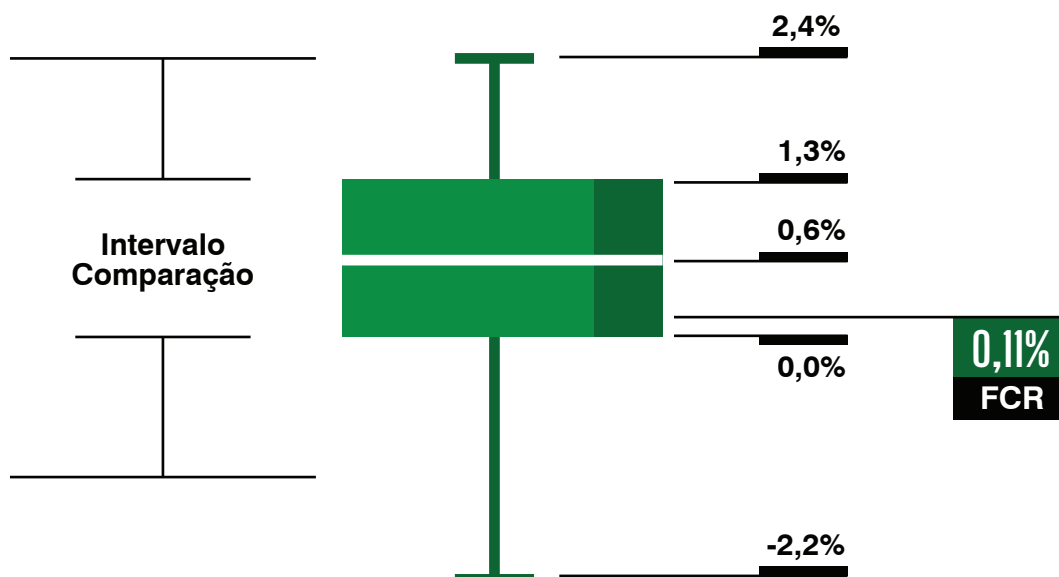
11

Performance relativa da Carteira

Comparação do FCR com benchmark (Últimos 10 anos)



→ Rentabilidade anualizada — últimos 5 anos (Comparação como fundos nacionais de risco equivalente)

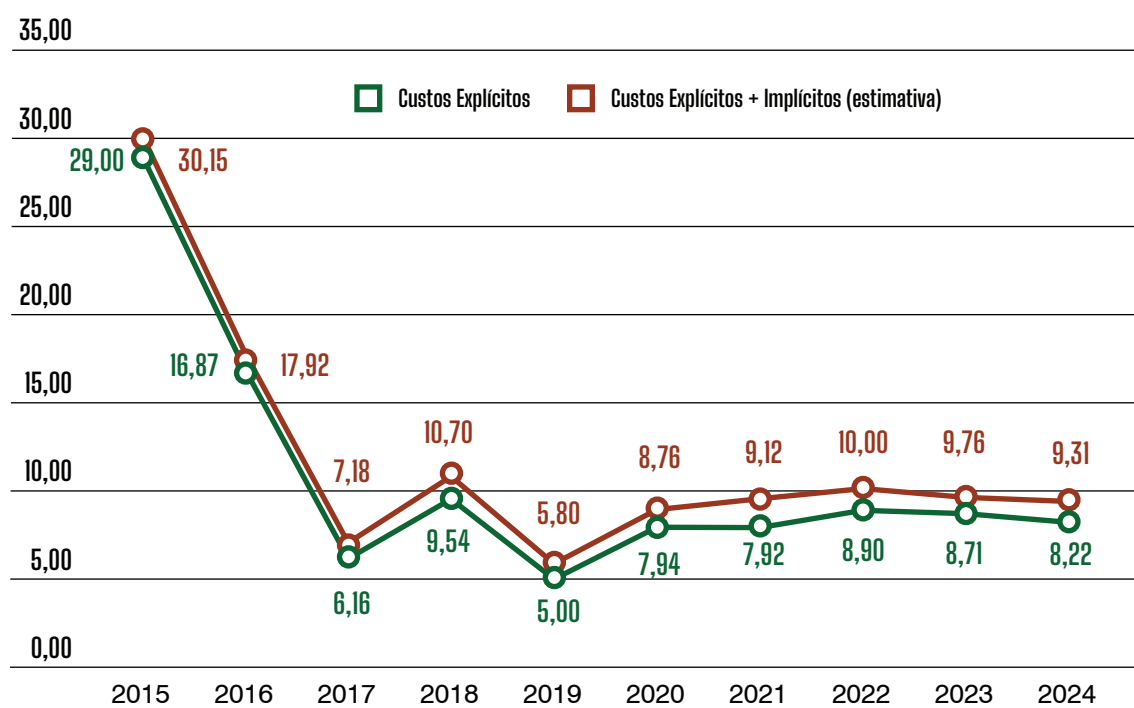
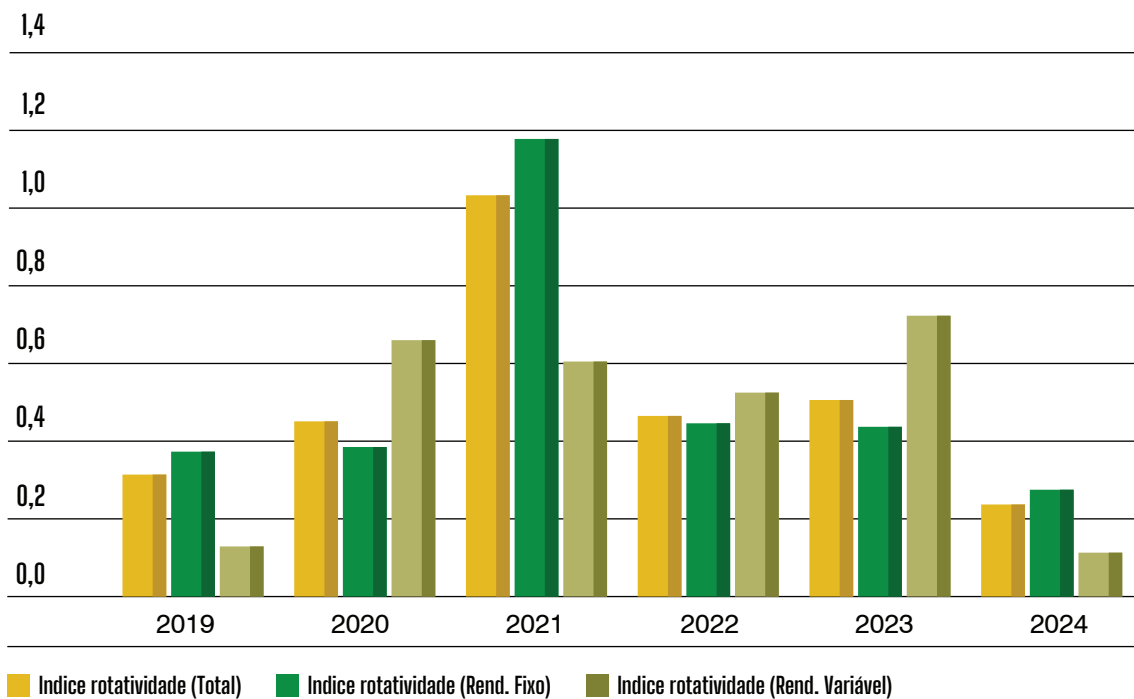


Factos&Números 2024

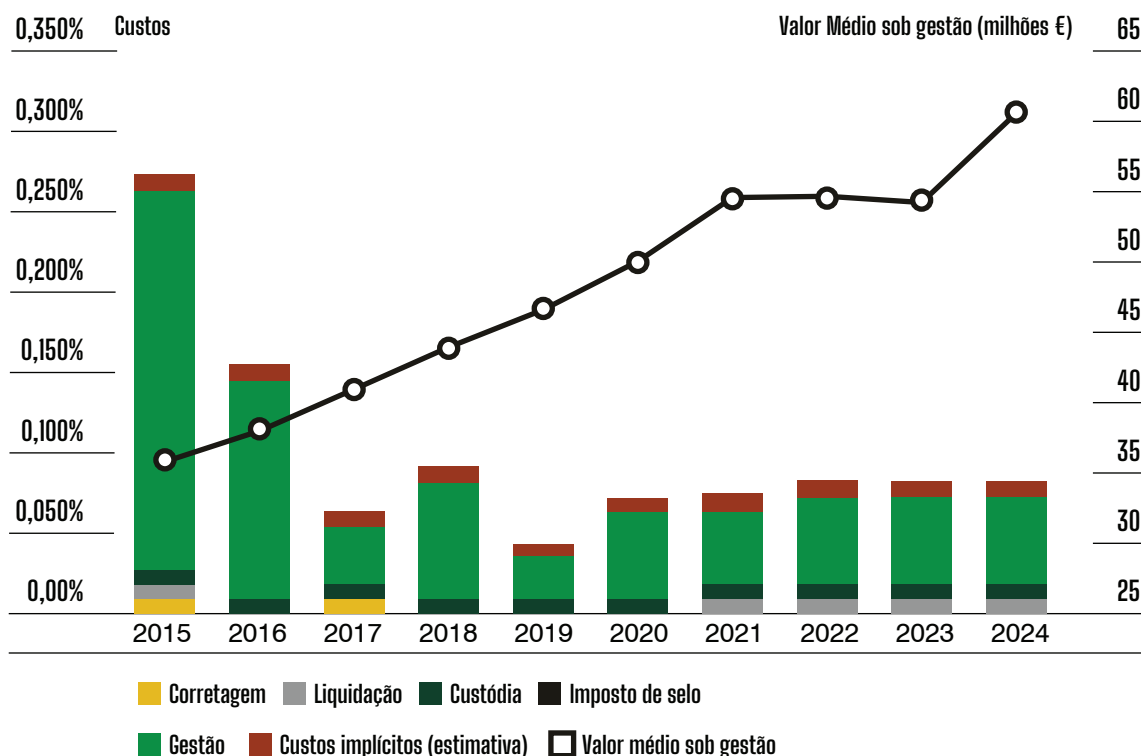
FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

12

Turnover e custos

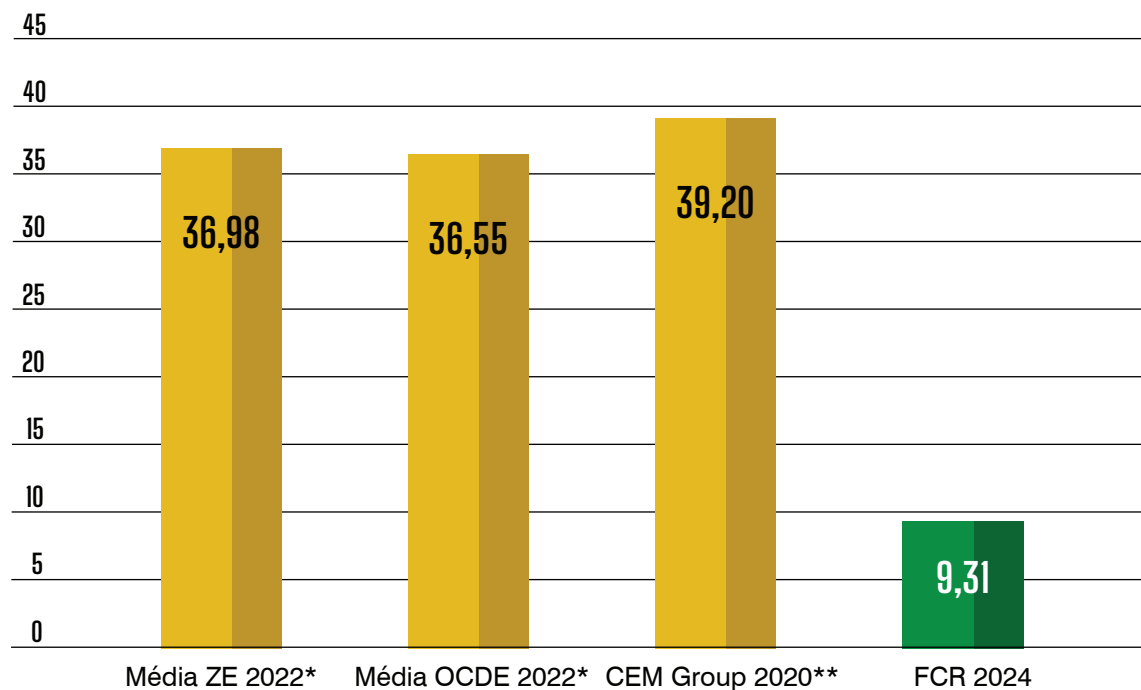


Modalidade dos custos



Despesas de investimento

Em percentagem do total de ativos (p.b.)



Factos&Números 2024

FCR
Fundo dos Certificados de Reforma

14

* 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 canadenses, dois fundos europeus, dois fundos Ásia-Pacífico e quatro fundos americanos.



Demonstrações financeiras

Demonstração da posição financeira

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2023 E 2024

(Valores em Euros)

ATIVO	NOTAS	2024	2023
Títulos			
Instrumentos de Capital e Unidades de Participação	5 e 14	11 559 122,04	9 460 376,96
Títulos da Dívida Pública ou Equiparada	5 e 15	48 903 073,47	44 851 237,53
		60 462 195,51	54 311 614,49
Numerário e Depósitos Bancários			
Depósitos à Ordem	6	386 932,15	1 074 578,16
Depósitos a Prazo		4 473 400,00	3 533 000,00
		4 860 332,15	4 607 578,16
Devedores			
Produtos Derivados	5, 8, 16 e 17	13 999,74	249 840,71
Pendentes a Liquidar	8	353 728,97	1 020 681,26
		367 728,71	1 270 521,97
Acréscimos e Diferimentos			
Acréscimos de Proveitos	7	9 591,91	8 536,19
		9 591,91	8 536,19
Total do Ativo		65 699 848,28	60 198 250,81

PASSIVO E VALOR DO FUNDO	NOTAS	2024	2023
Passivo			
Credores			
Comissões – Entidade Gestora	8	215 637,82	187 443,37
Produtos Derivados	5, 8 e 16	287 909,23	2 804,12
Pendentes a liquidar	8	—	1 186 678,76
		503 547,05	1 376 926,25
Acréscimos e Diferimentos			
Acréscimos de Custos	7	894,63	788,77
		894,63	788,77
Total do Passivo		504 441,68	1 377 715,02
Valor do Fundo	9	65 195 406,60	58 850 535,79
Total do Passivo e Valor do Fundo		65 699 848,28	60 198 256,81

Demonstração dos resultados

PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DEZEMBRO DE 2024 E 2023

(Valores em Euros)

	NOTAS	2024	2023
Contribuições Recebidas	9	6 668 957,70	6 311 890,59
Resgates			
Resgates de Capital	9	-3 396 485,43	-3 552 815,45
Compra de Rendas Mensais Vitalícias	9	-54 354,75	-75 143,31
Rendimentos			
De Depósitos em Instituições de Crédito	9 e 10	153 037,07	133 395,26
De Outros Títulos de Crédito	9 e 10	1 158 802,31	1 027 388,93
Ganhos Líquidos de Investimentos	11	304 660,62	3 822 451,70
Custos de Gestão e de Depósito de Títulos	9	-80 918,59	-70 265,49
Diferenças de Câmbio	9	1 621 171,88	-779 931,18
Resultado Líquido		6 374 870,81	6 816 971,05

Factos&Números 2024

FCR
Fundo dos Certificados
de Reforma

17

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 — Portugal
Tel: +351 225 082 400 // E-mail: igfcss@seg-social.pt