

**FEFSS**

Fundo de Estabilização  
Financeira da Segurança  
Social

# Factos & Números 2024



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 FEFSS 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

**2024 — Grandes Números**

Retorno Anual  
Valor anual da carteira  
Excess Return

## 06

**Principais factos do ano**

## 08

**Números chave**

Valor e gestão do FEFSS

## 09

**Números chave**

Como gerimos o FEFSS  
Composição e Índices de Mercado da Carteira da Tutela

## 10

**Valor da Carteira**

Evolução da carteira do FEFSS

## 11

**Valor da Carteira**

Dotações recebidas pelo FEFSS

## 12

**Valor da Carteira**

Estrutura da carteira  
Evolução da estrutura por subcarteira

## 13

**Estrutura por Classe de Ativo e Geografia**

Estrutura de Carteira por Classe de Ativos  
Composição Geográfica sem DPP

## 14

**Performance da carteira**

Evolução da Rentabilidade e Risco  
Rentabilidades anuais médias

## 15

**Performance relativa da carteira**

Comparação com custo aparente da Dívida Pública Portuguesa  
Comparação com Fundos internacionais (OCDE)  
Comparação com Fundos Nacionais de Risco Equivalente

## 16

**Performance por sub-carteira**

Avaliação absoluta — Retorno e risco  
Avaliação relativa — Comparação com os benchmarks respetivos

## 18

**Performance por classe de ativo e geografia**

Desagregação da rentabilidade e risco por tipo de ativo  
Evolução da rentabilidade e risco por geografia

## 19

**Turnover e custos**

Rotatividade da carteira do FEFSS  
Evolução dos custos em percentagem do montante médio sob gestão

## 20

**Turnover e custos**

Modalidades dos custos  
Despesas de investimento em percentagem do total de ativos

## 21

**Demonstrações Financeiras**

Balço analítico  
Demonstração dos resultados por naturezas

# 2024

## Grandes Números

# 35,9

MIL MILHÕES EUROS

Montante final sob gestão

# 185,86%

FEFSS em % do gasto anual com pensões

# 1,1

(DESDE 2004)

Sharpe ratio médio\*

# 12,60%

FEFSS em % do PIB português

# 3,94%

(DESDE A CONSTITUIÇÃO)

Rentabilidade nominal anualizada

# 0,02%

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

# 74%

Percentagem do PIB OCDE em que investimos

# 23 p.b.

ÚLTIMOS 3 ANOS

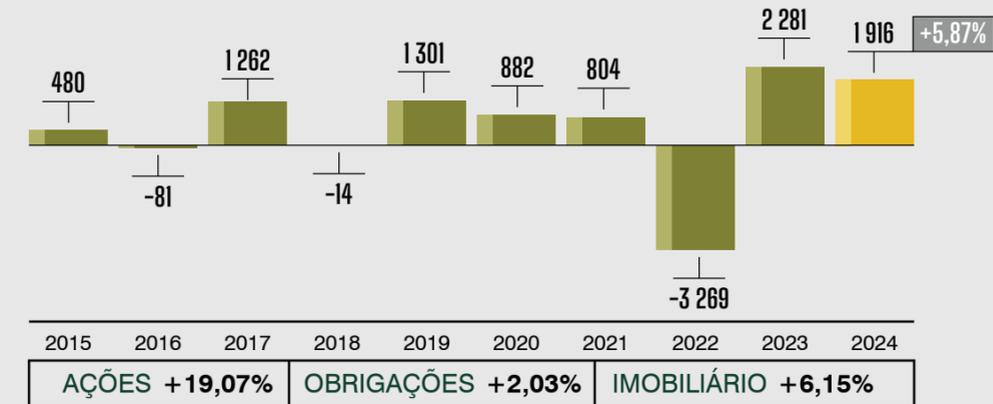
Excess Return Acumulado\*\*

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

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

### Retorno Anual

Milhões de euros



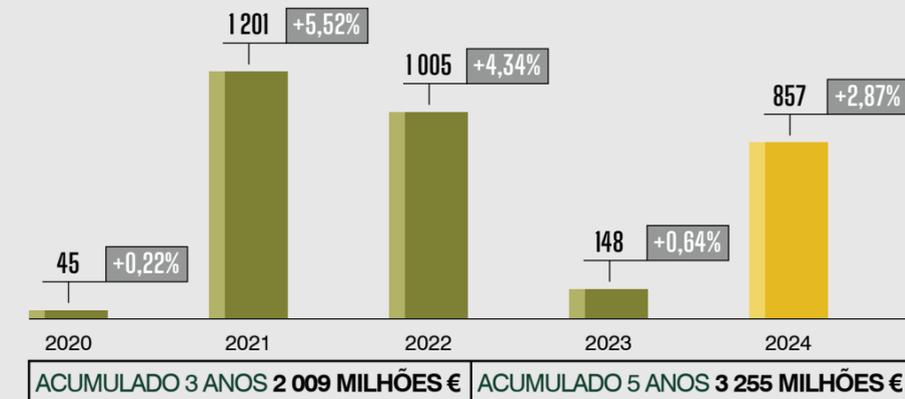
### Valor anual da carteira

Milhões de euros



### Excess Return

Milhões de euros



### Factos&Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

# 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 FEFSS investe que havia sido iniciada em 2023, destacando 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 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 FEFSS:** No final do ano de 2024, o valor do FEFSS ascendia a 35,88 mil milhões de euros, o que corresponde a uma rentabilidade anual líquida de +5,87%. As entradas de capital ascenderam a 4,1 mil milhões de euros, aumentando o valor de mercado em 6,1 mil milhões de euros em relação ao ano anterior.

**Redução do Risco:** O nível de risco desceu de 5,06% em 2023 para 4,40% em 2024, abaixo da média dos últimos 5 anos que se situa em 4,99%.

**Desenvolvimentos na Carteira:** O FEFSS continuou o alargamento de investimentos à categoria de *small caps* e de obrigações *corporate* no âmbito do reforço da carteira complementar. Esta já representava 10,2% do total da carteira no final de 2024, atingindo-se assim o objetivo estratégico de alocação fixado pela gestão.



5,87%

Rentabilidade anual líquida

4,40%

Risco Anual

35,88

MIL MILHÕES DE EUROS

Valor do FEFSS

4,13

MIL MILHÕES DE EUROS

Entradas de capital

Factos & Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

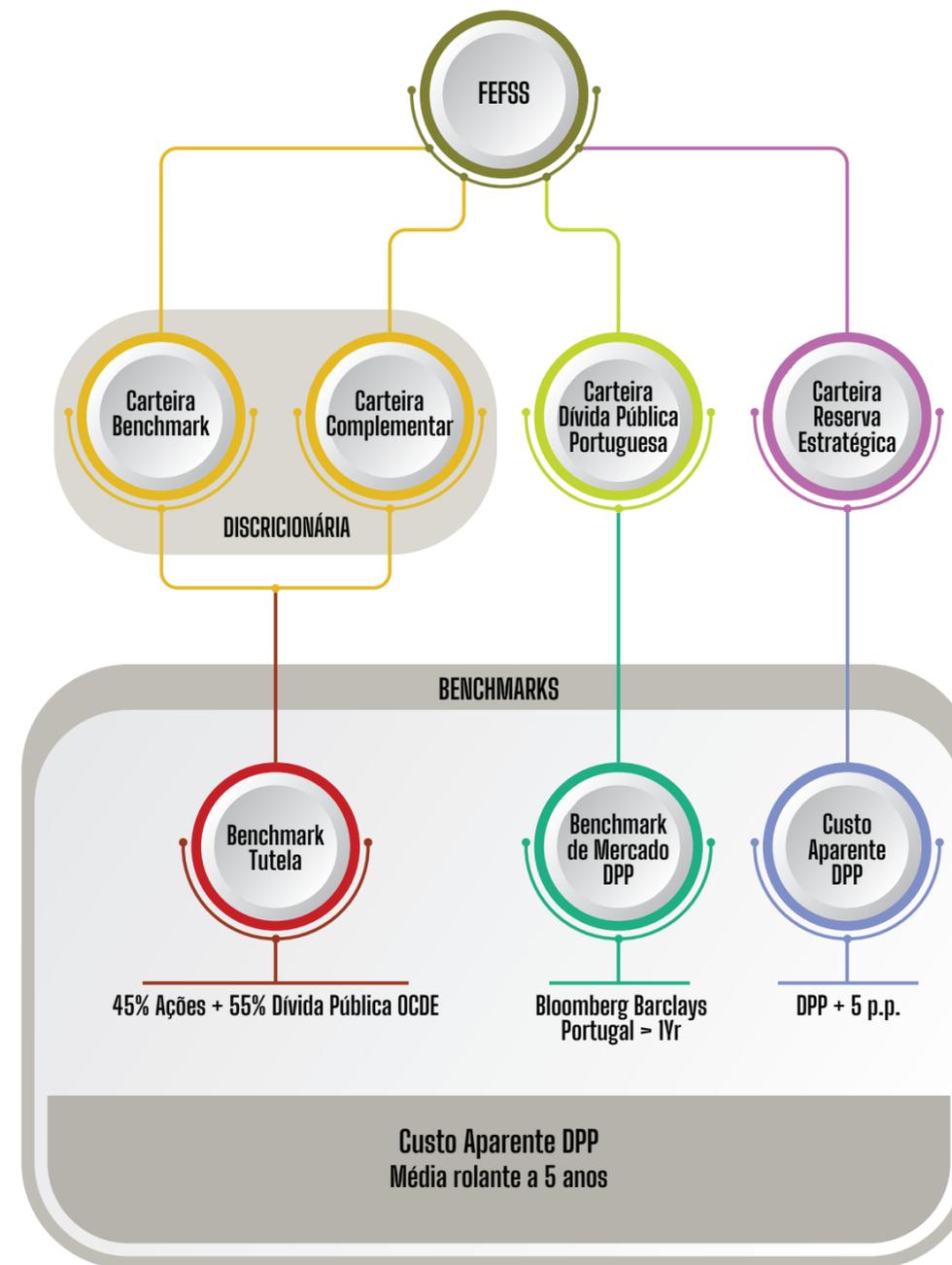
07

# Números chave

## → Valor e gestão do FEFSS

RESULTADO	2024	2023	2022	2021	2020	2019
<b>VALOR DO FEFSS</b>						
Montante final sob gestão (€)	35 878 507 552	29 830 268 274	22 991 771 465	23 180 164 525	21 761 011 927	20 359 686 513
Montante médio sob gestão (MMG) (€)	32 379 675 240	25 734 334 460	23 481 411 255	21 968 988 601	20 357 270 963	18 226 535 387
FEFSS / Gasto anual com pensões <sup>(1)</sup>	185,86%	172,37%	144,29%	151,27%	146,96%	143,68%
FEFSS em proporção do PIB <sup>(2)</sup>	12,60%	11,23%	9,87%	11,18%	10,74%	9,59%
Transferências recebidas (€)	4 132 066 644	4 557 575 245	3 080 613 336	615 513 745	519 405 187	1 680 219 592
Transferências recebidas acumuladas (€)	24 241 760 210	20 109 693 566	15 552 118 321	12 471 504 985	11 855 991 241	11 336 586 053
<b>GESTÃO DO FEFSS</b>						
Valor acrescentado desde início (€)	11 636 747 342	9 720 574 708	7 439 653 144	10 708 659 539	9 905 020 686	9 023 100 459
Rentabilidade nominal desde a constituição <sup>(3)</sup>	3,94%	3,77%	3,35%	4,67%	4,74%	4,77%
Retorno nominal médio anual no último triénio <sup>(3)</sup>	1,06%	-0,25%	-2,51%	5,02%	3,94%	5,32%
Rentabilidade líquida	5,87%	9,10%	-13,04%	3,70%	4,33%	7,42%
Volatilidade anualizada	4,40%	5,06%	6,32%	2,95%	5,52%	2,24%
Custos de gestão, transação e custódia / MMG	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
<b>EXCESS RETURN</b>						
Carteira total face benchmark de mercado DPP	% 2,87%	0,64%	4,34%	5,52%	0,22%	-1,01%
(€)	856 684 816	147 597 228	1 004 875 865	1 201 166 993	44 858 571	- 174 893 819
Carteira total face custo aparente DPP (Média móvel 5 anos)	% -0,63%	-0,47%	-2,35%	1,99%	0,98%	0,73%
(€)	- 167 531 226	- 110 792 484	- 496 010 324	392 348 480	175 119 399	119 932 908
Carteira benchmark face benchmark tutela	% 0,13%	-0,17%	0,27%	0,23%	0,62%	-0,57%
(€)	14 595 006	- 16 679 468	29 516 404	23 096 334	57 562 293	- 79 141 756
Carteira discricionária face benchmark tutela	% -0,38%	0,11%	0,59%	0,08%	0,63%	-1,67%
(€)	- 51 342 733	12 053 036	66 147 586	8 417 662	58 688 315	- 87 718 969

1. Dados fornecidos pelo IGFSS referentes ao período: Jan-24 a Dez-24 (valores provisórios)  
 2. Dados divulgados pelo INE referentes ao período: 1º Trim. 2024 ao IVº Trim. 2024 (Base 2021) — preços correntes  
 3. Taxa Interna de Rentabilidade (TIR)



## Como gerimos o FEFSS

(Subcarteiras e Benchmarks)



## → 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

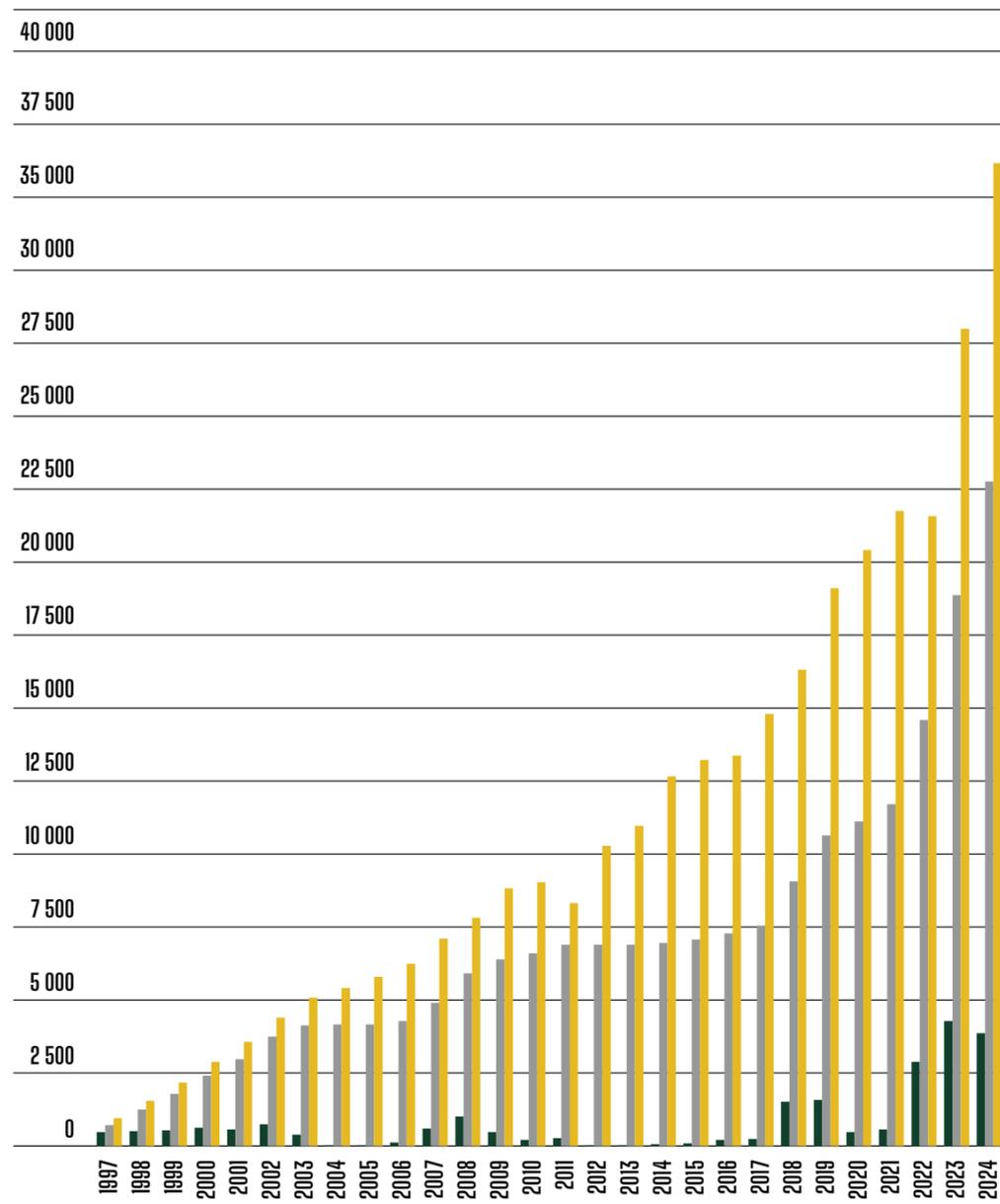
## Factos&Números 2024

FEFSS  
 Fundo de Estabilização  
 Financeira da  
 Segurança Social

# Valor da Carteira

## Evolução da carteira do FEFSS

(Milhões Euros)



### Factos & Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

10

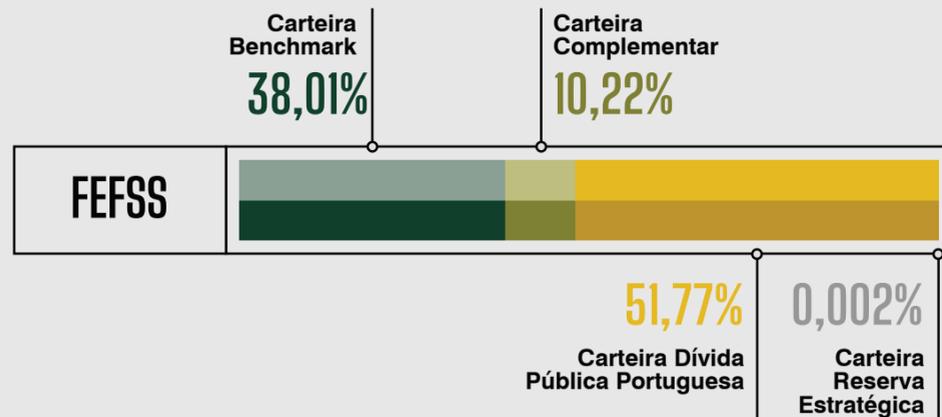
- Entradas anuais
- Entradas acumuladas
- Total carteira FEFSS



## → Dotações recebidas pelo FEFSS

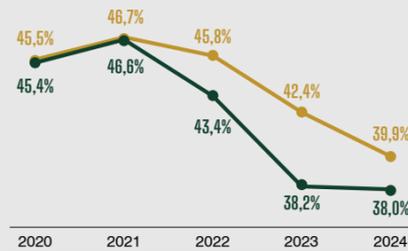
ANOS	DOTAÇÕES (EUR)		MONTANTE MÉDIO SOB GESTÃO
	TOTAL ANUAL	VALOR ACUMULADO	
1989—2004	4 433 757 196	4 433 757 196	5 530 279 793
2005	6 101 099	4 439 858 295	5 871 509 921
2006	140 624 296	4 580 482 591	6 280 393 824
2007	633 954 414	5 214 437 006	7 012 788 751
2008	1 091 878 789	6 306 315 795	7 764 588 698
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
2024	4 132 066 644	24 241 760 210	32 379 675 240
<b>Total</b>	<b>24 241 760 210</b>	—	—

Estrutura da carteira →

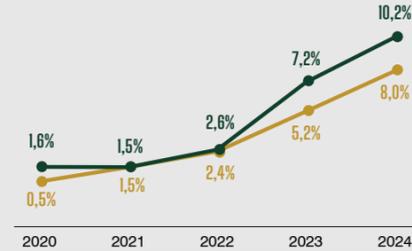


Evolução da estrutura por subcarteira →

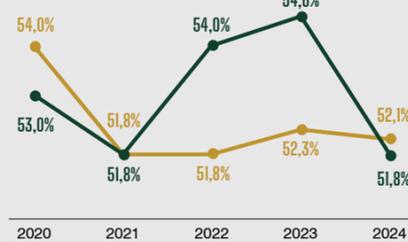
CARTEIRA BENCHMARK



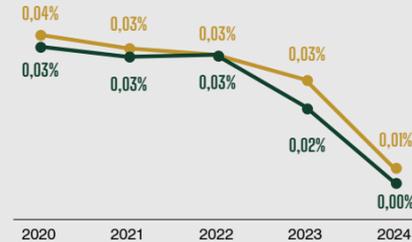
CARTEIRA COMPLEMENTAR



CARTEIRA DÍVIDA PÚBLICA PORTUGUESA



CARTEIRA RESERVA ESTRATÉGICA



■ Média ano ■ Valor final ano

Factos & Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

12

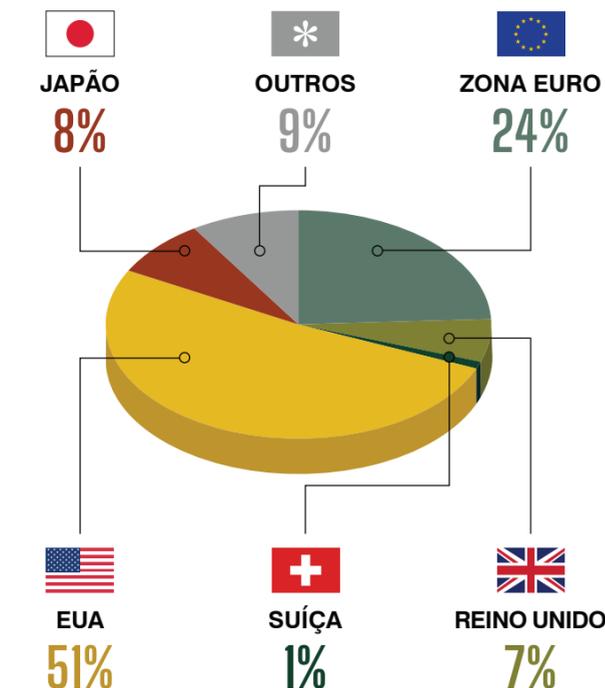
# Estrutura por Classe de Ativo e Geografia

→ Estrutura de Carteira por Classe de Ativos

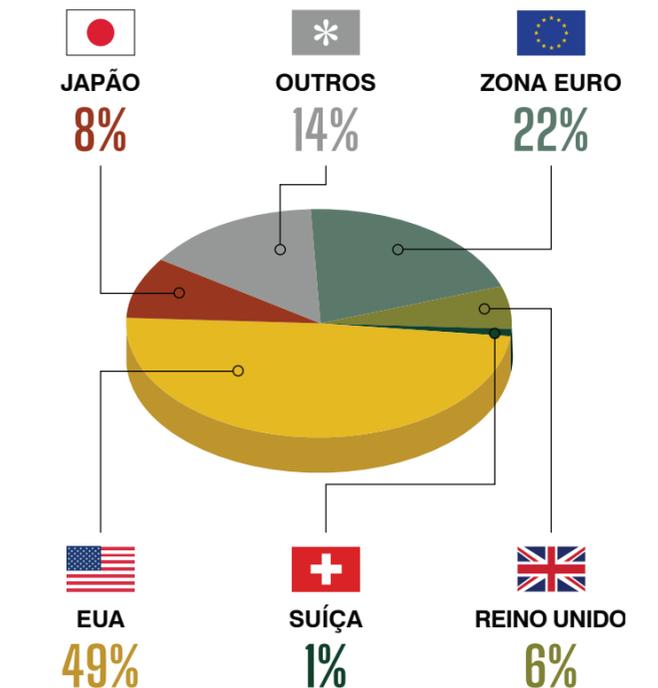
	2024	2023	2022	2021	2020
Reserva estratégica	0,00%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
Obrigações	73,47%	68,49%	62,70%	66,23%	67,43%
Ações	22,65%	21,41%	19,54%	21,91%	20,91%
Imobiliário	0,26%	0,33%	0,46%	0,45%	0,42%
Liquidez	3,61%	9,75%	17,27%	11,38%	11,20%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

→ Composição Geográfica sem DPP (Dívida Pública Portuguesa)

2023

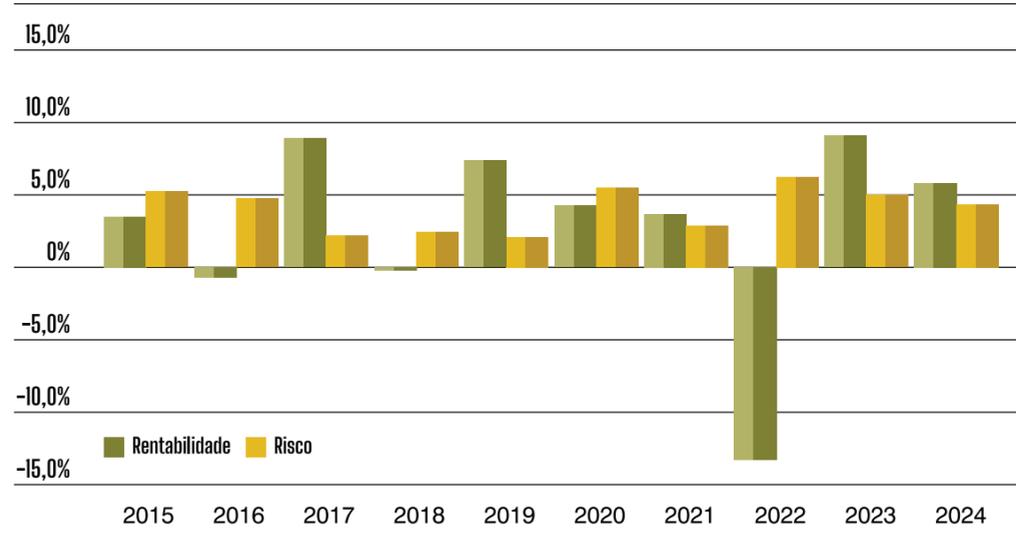


2024

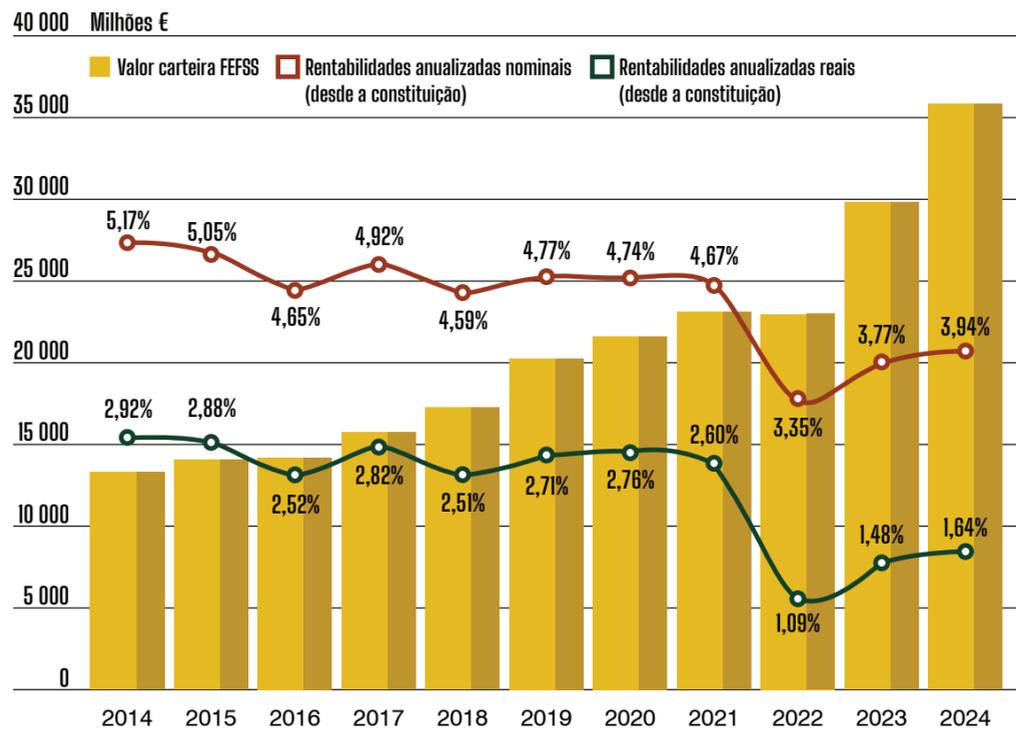


# Performance da carteira

Evolução da Rentabilidade e Risco



Rentabilidades anuais médias



Factos & Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

14

# Performance relativa da carteira

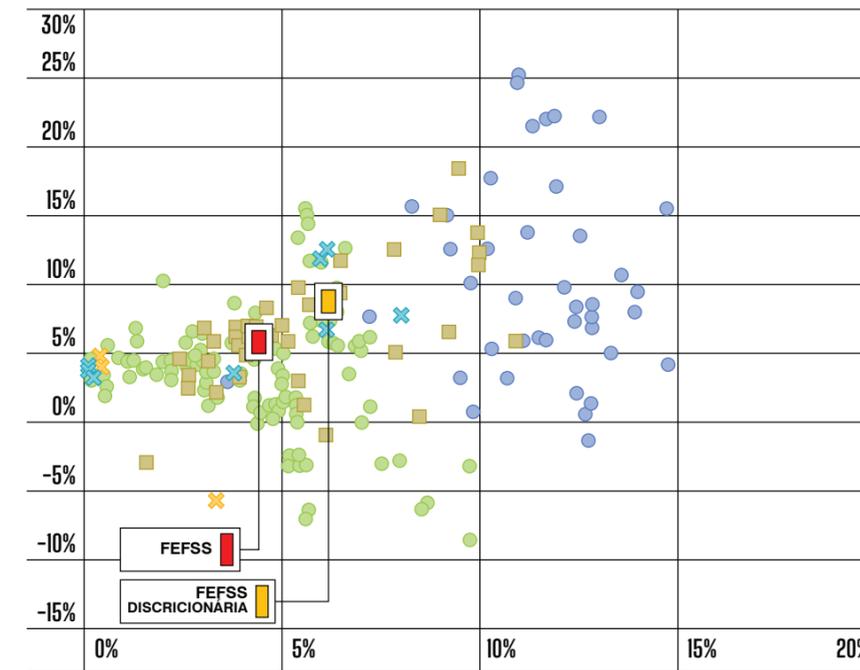
→ Comparação com custo aparente da Dívida Pública Portuguesa

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	0,15%	-4,45%	0,95%	-3,68%	2,19%	-2,49%
Últimos 5 anos	1,68%	-2,05%	3,73%	-0,08%	2,32%	-1,43%
Últimos 7 anos	2,22%	-0,87%	4,09%	0,94%	2,48%	-0,62%
Últimos 10 anos	2,71%	0,26%	4,45%	1,96%	2,66%	0,21%

\*TWRR: Time Weighted Rate of Return

→ Comparação com Fundos internacionais (OCDE)

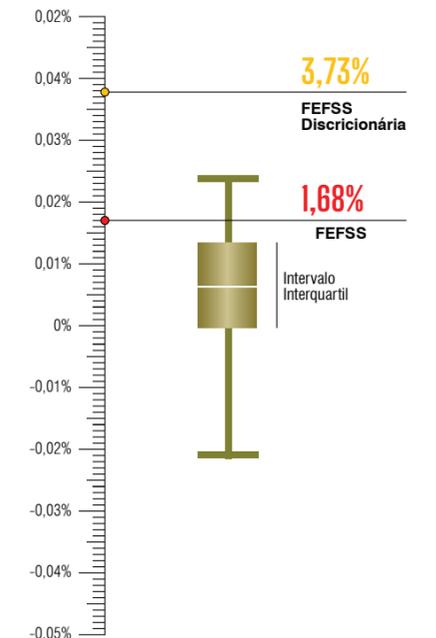
(Ano 2024)



● AÇÕES ● OBRIGAÇÕES ■ MISTOS ✕ ALTERNATIVO ✕ MERCADO MONETÁRIO

→ Comparação com Fundos Nacionais de Risco Equivalente

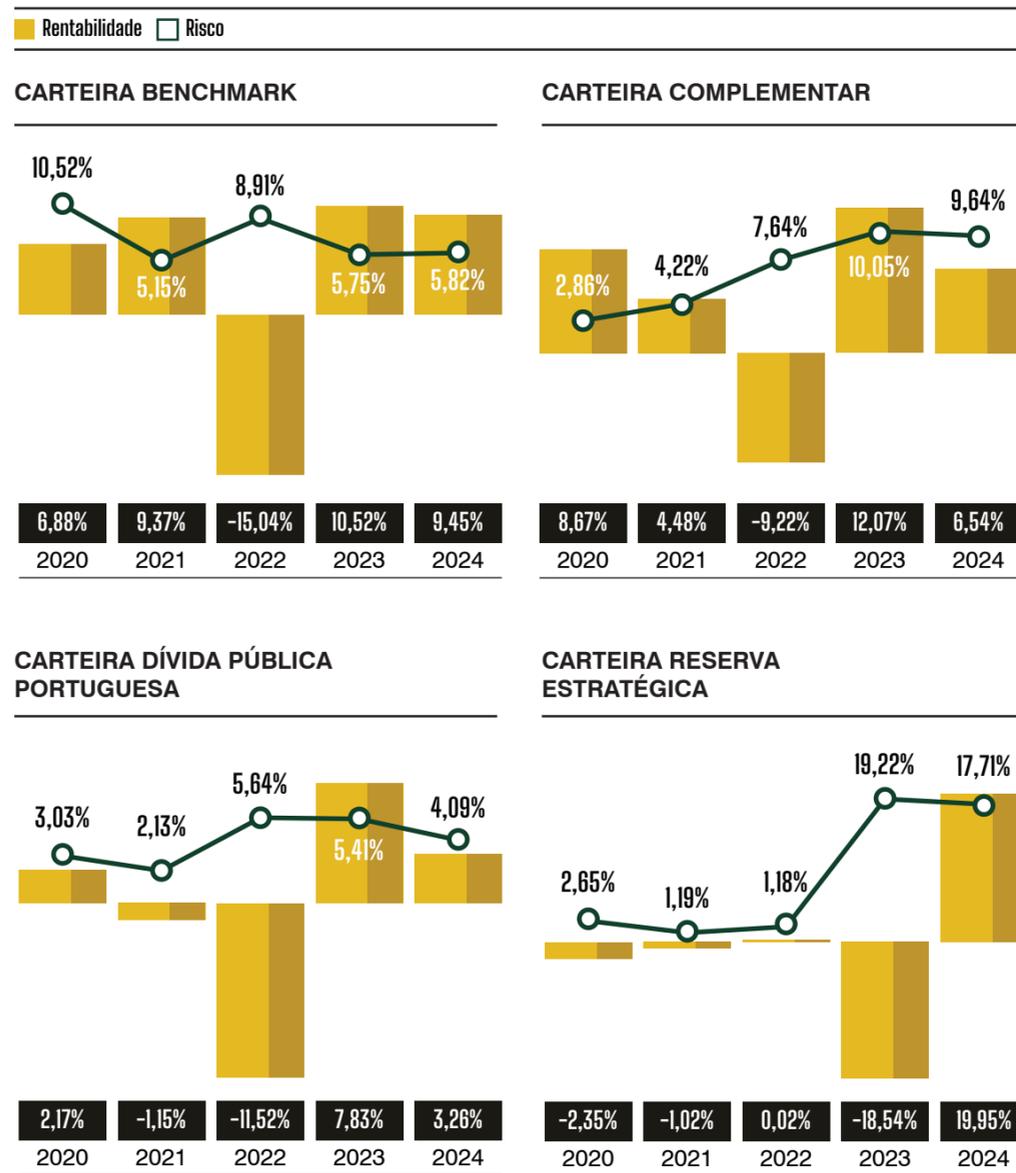
(5 anos — Média anual)



# Performance por sub-carteira

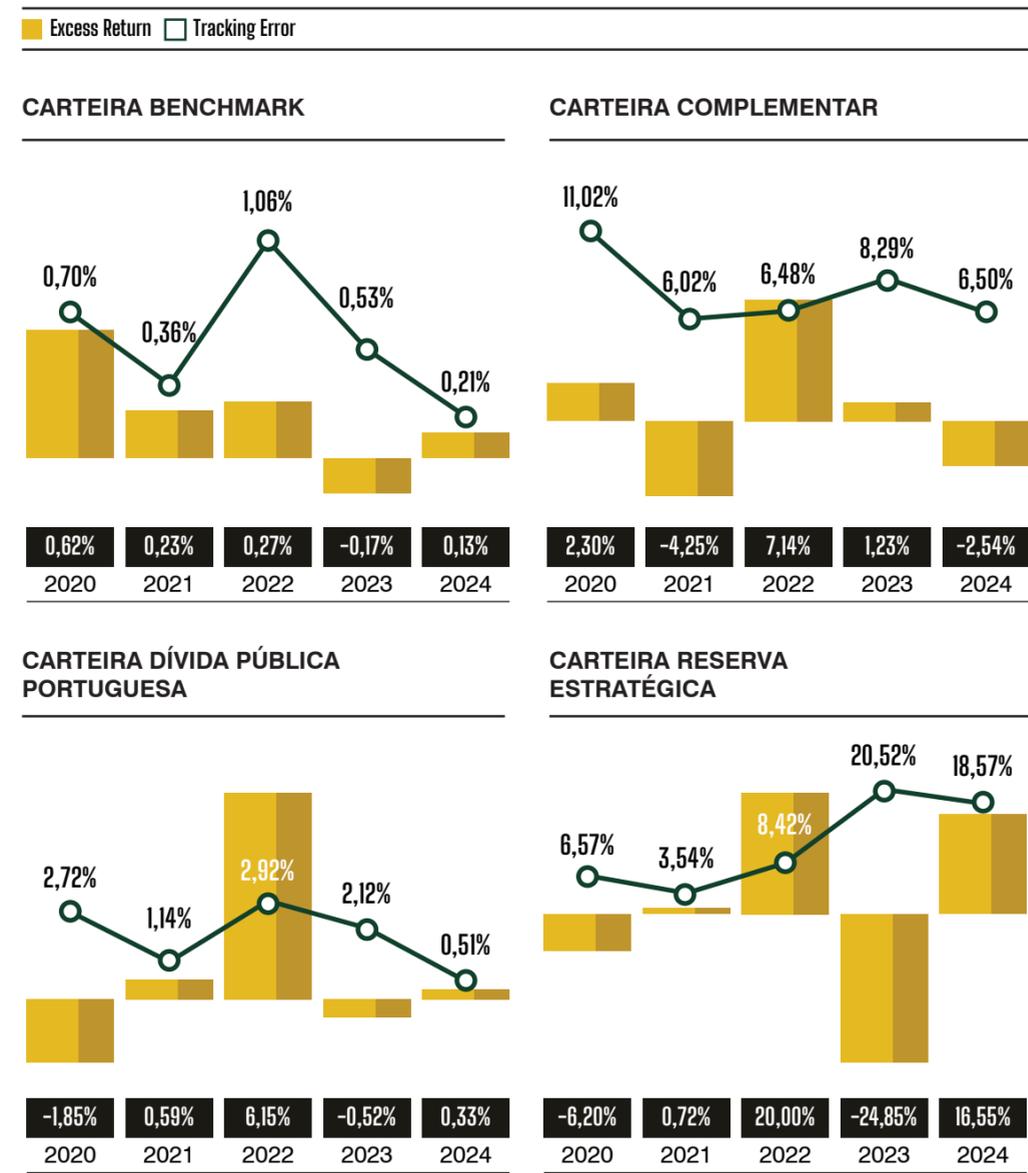
➔ Avaliação absoluta  
Retorno e risco

EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO POR SUB-CARTEIRA



➔ Avaliação relativa  
Comparação com os benchmarks respetivos

EVOLUÇÃO DO EXCESS RETURN E TRACKING ERROR POR SUB-CARTEIRA



Factos & Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

# Performance por classe de ativo e geografia

## → Desagregação da rentabilidade e risco por tipo de ativo

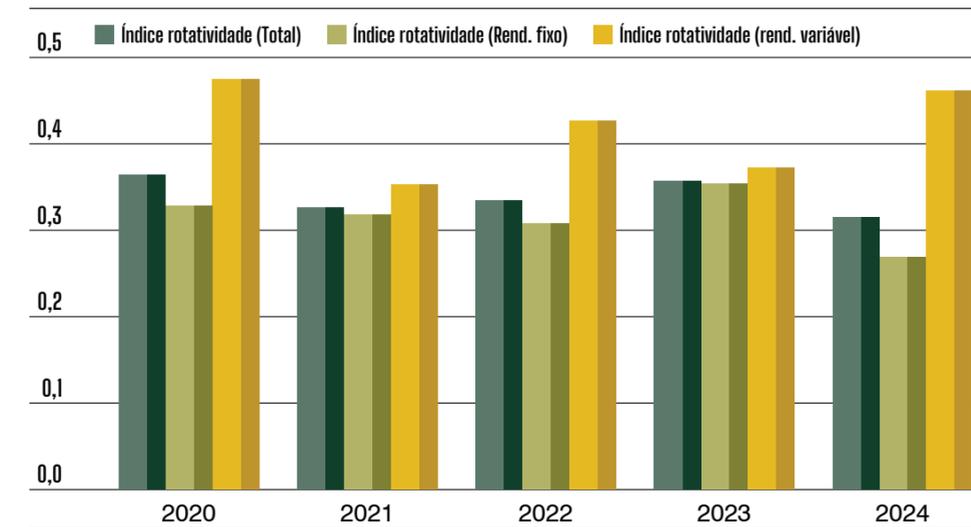
	2024		2023		2022		2021		2020	
	Rent.	Risco	Rent.	Risco	Rent.	Risco	Rent.	Risco	Rent.	Risco
Obrigações	2,03%	4,68%	6,96%	6,62%	-15,92%	7,33%	-2,05%	2,91%	3,94%	3,95%
Ações	19,07%	11,11%	19,28%	9,44%	-13,59%	15,64%	25,32%	10,55%	6,18%	26,33%
Imobiliário	6,15%	1,69%	0,08%	2,20%	4,39%	2,38%	21,91%	10,83%	7,58%	3,09%
<b>Total</b>	<b>5,87%</b>	<b>4,40%</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>
Obrigações sem DPP	0,12%	4,83%	3,80%	6,92%	-17,81%	7,97%	-3,04%	3,76%	5,96%	5,55%

## → Evolução da rentabilidade e risco por geografia

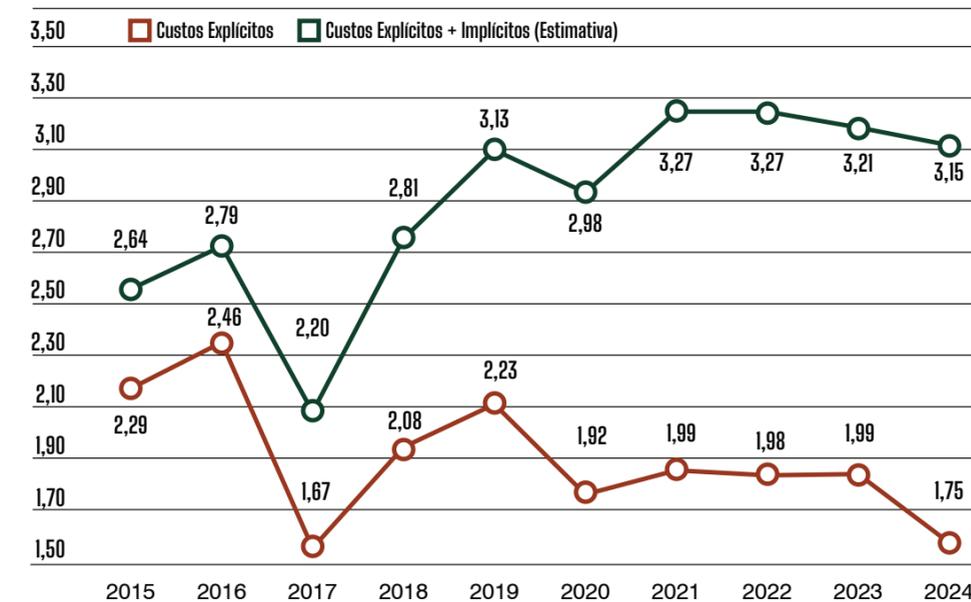
	2024		2023		2022		2021		2020	
	Rent.	Risco	Rent.	Risco	Rent.	Risco	Rent.	Risco	Rent.	Risco
Zona Euro	3,36%	4,24%	8,41%	5,64%	-13,09%	6,22%	-0,29%	2,41%	2,71%	3,78%
R. Unido	2,65%	6,75%	5,75%	7,98%	-17,54%	13,59%	6,99%	6,90%	-1,52%	12,13%
Suíça	5,96%	11,03%	14,21%	11,34%	-11,42%	16,30%	27,73%	10,76%	3,96%	23,56%
EUA	11,80%	7,79%	11,11%	7,42%	-16,04%	12,39%	13,48%	6,72%	10,24%	13,73%
Japão	14,68%	23,50%	15,59%	15,81%	-10,15%	18,17%	8,42%	15,57%	3,39%	21,30%
Outros	5,94%	5,78%	10,54%	7,30%	-12,51%	9,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total</b>	<b>5,87%</b>	<b>4,40%</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>
Zona Euro sem DPP	3,77%	4,34%	10,03%	6,51%	-16,10%	9,17%	2,93%	4,24%	3,77%	7,49%

# Turnover e custos

## → Rotatividade da carteira do FEFSS



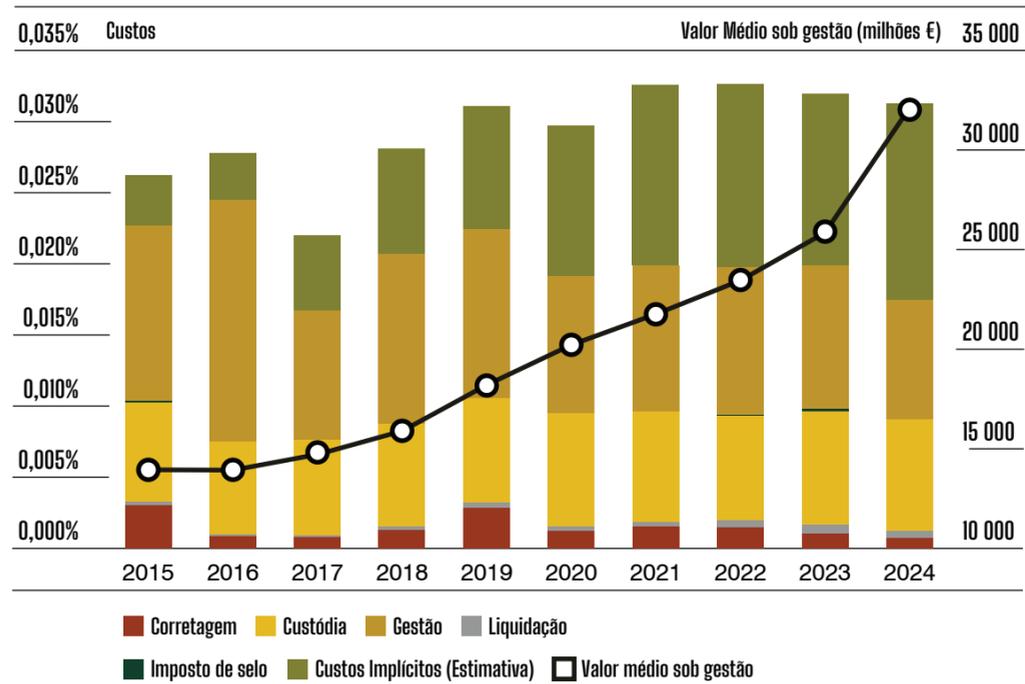
## → Evolução dos custos em percentagem do montante médio sob gestão (p.b.)



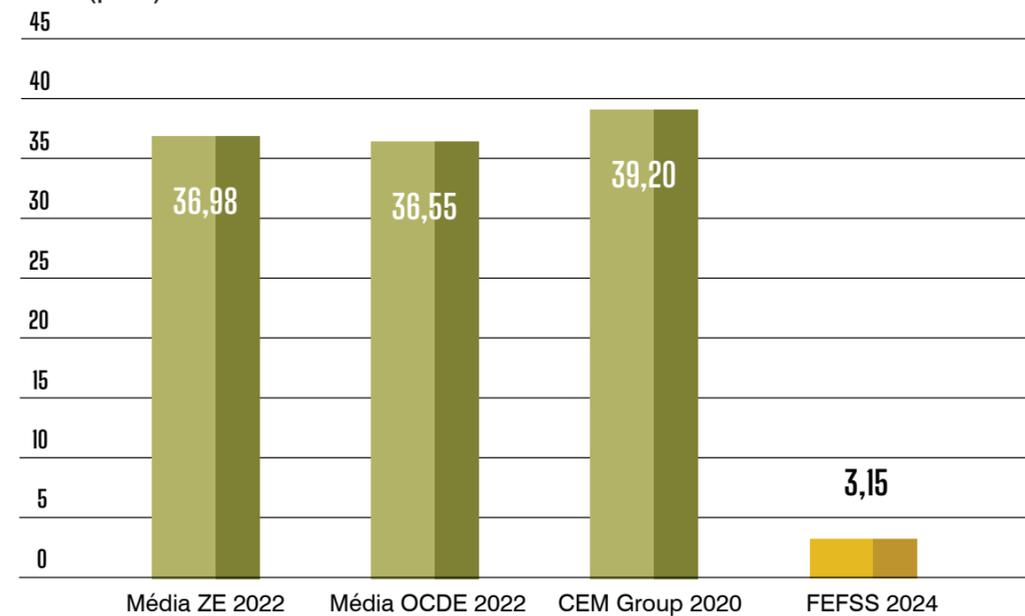
### Factos & Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

➔ Modalidades dos custos



➔ Despesas de investimento em percentagem do total de ativos (p.b.)



Factos&Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

20

Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social

# Demonstrações financeiras



# Balanço analítico

EM 31 DEZEMBRO 2024

(Valores em Euros)

RUBRICAS	NOTAS	DATAS	
		31.12.2024	31.12.2023
<b>ATIVO</b>			
<b>Ativo não corrente</b>			
Ativos fixos tangíveis			
Propriedades de investimento	8	77 057 685,00	76 825 484,00
Ativos intangíveis			
Participações financeiras	18.2	830 166,14	5 926 665,99
Outras contas a receber	23.1	1 375 340,24	1 430 197,55
Outros ativos financeiros			
		<b>79 263 191,38</b>	<b>84 182 347,54</b>
<b>Ativo corrente</b>			
Inventários			
Ativos biológicos			
Devedores por transferências e subsídios	18.3	195 093,29	168 072,89
Devedores por empréstimos bonificados			
Clientes, contribuintes e utentes			
Estado e outros entes públicos			
Outras contas a receber	23.1	76 751 015,06	43 338 462,92
Diferimentos	23.3	36 741,64	0,00
Ativos financeiros detidos para negociação	23.11	35 152 442 439,97	27 081 436 784,03
Outros ativos financeiros	18	675 602 003,07	2 555 752 080,91
<b>Caixa e depósitos</b>	18	74 064 707,34	172 152 815,44
		<b>35 979 092 000,37</b>	<b>29 852 848 216,19</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>36 058 355 191,75</b>	<b>29 937 030 563,73</b>
<b>PATRIMÓNIO LÍQUIDO</b>			
Património/Capital	14	24 095 563 075,03	19 963 496 431,29
Outros instrumentos de capital próprio			
Prémios de emissão			
Reservas		107 735 859,68	107 735 859,68
Resultados transitados		9 543 138 291,96	7 262 137 028,99
Ajustamentos em ativos financeiros			
Excedentes de revalorização			
Outras variações no Património Líquido		215 640 306,03	215 640 306,03
Resultado líquido do período		1 916 226 619,45	2 281 001 262,97
Interesses que não controlam			
<b>Total do Património Líquido</b>		<b>35 878 304 152,15</b>	<b>29 830 010 888,96</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	29 075,00	41 323,17
Outras contas a pagar	18 e 23.2	400 214,87	75 032 573,33
Diferimentos	23.3	423 085,76	395 629,09
Passivos financeiros detidos para negociação	18	179 198 663,97	31 550 149,18
Outros passivos financeiros			
		<b>180 051 039,60</b>	<b>107 019 674,77</b>
<b>Total do Passivo</b>		<b>180 051 039,60</b>	<b>107 019 674,77</b>
<b>Total do Património Líquido e Passivo</b>		<b>36 058 355 191,75</b>	<b>29 937 030 563,73</b>

# Demonstração dos Resultados por Naturezas

PERÍODO FINDO EM 31 DEZEMBRO 2024

(Valores em Euros)

RUBRICAS	NOTAS	PERÍODOS	
		2024	2023
Impostos, contribuições e taxas			
Vendas			
Prestações de serviços e concessões			
Transferências e subsídios correntes obtidos	14	212 772,86	168 072,89
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 dos invent. transferidos			
Fornecimentos e serviços externos	23.4	-3 058 973,92	-2 630 383,50
Gastos com pessoal			
Transferências e subsídios concedidos	23.7	-2 850 000,00	-2 615 295,41
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	1 396 180 099,59	1 710 234 389,42
Outros rendimentos	23.6	619 021 005,53	667 001 287,21
Outros gastos	23.5	-764 110 387,82	-622 569 680,15
<b>Resultados antes de depreciações e resultados financeiros</b>		<b>1 245 394 516,24</b>	<b>1 749 588 390,46</b>
Gastos/reversões de depreciação e amortização			
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)			
<b>Resultado operacional (antes de resultados financeiros)</b>		<b>1 245 394 516,24</b>	<b>1 749 588 390,46</b>
Juros e rendimentos similares obtidos	13	670 836 789,43	531 414 187,66
Juros e gastos similares suportados	23.8	-4 686,22	-1 315,15
<b>Resultado antes de impostos</b>		<b>1 916 226 619,45</b>	<b>2 281 001 262,97</b>
Imposto sobre o rendimento			
<b>Resultado líquido do período</b>		<b>1 916 226 619,45</b>	<b>2 281 001 262,97</b>

Factos&Números 2024

FEFSS  
Fundo de Estabilização  
Financeira da  
Segurança Social

23

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](mailto:igfcss@seg-social.pt)