

2024

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 2024

Montante final sob gestão

35,9 Mil milhões euros

FEFSS em % do gasto anual
com pensões

185,86 %

Sharpe ratio médio *

(desde 2004)

1,1

FEFSS em % do PIB
português

12,60 %

Rentabilidade nominal
anualizada

(desde a constituição)

3,94%

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

0,02%

% PIB OCDE em que
investimos

74%

Excess return acumulado **

(Últimos 3 anos)

23,0pb

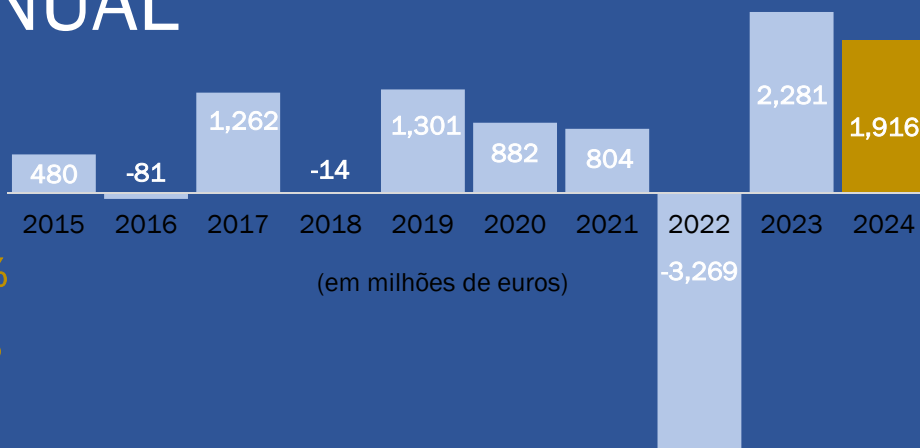
* Medida do retorno da carteira por unidade de risco.

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

RETORNO ANUAL

2024

+5,87%



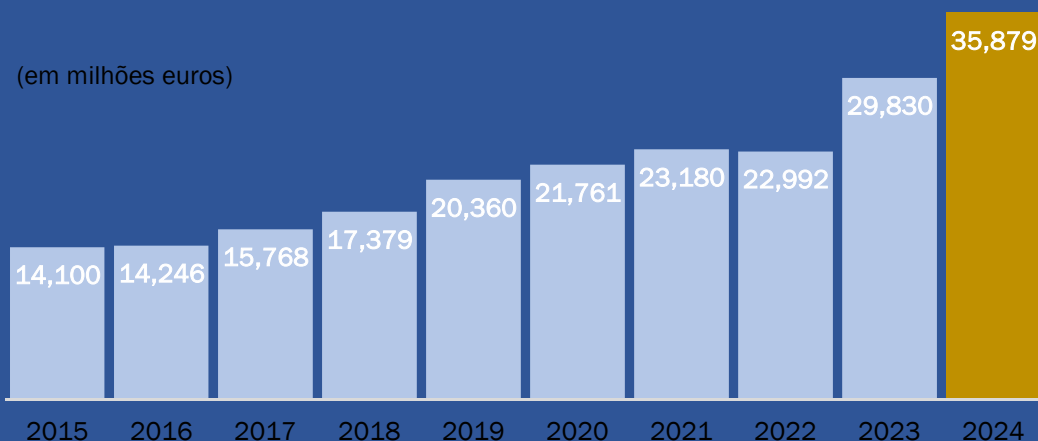
Ações +19,07 %

Obrigações +2,03 %

Imobiliário +6,15 %

VALOR ANUAL DA CARTEIRA

(em milhões euros)



35,9
Mil milhões de Euros

12,60%
PIB Portugal

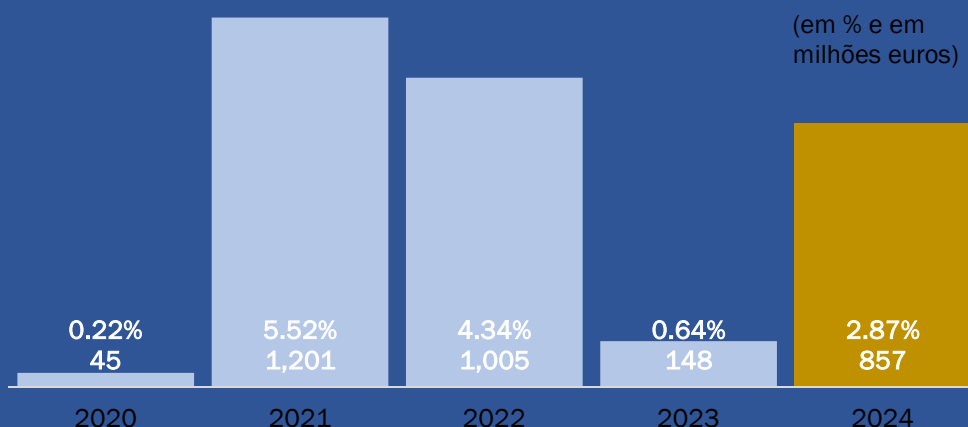
EXCESS RETURN (vs. dívida pública portuguesa)

Acumulado 3 anos

2 009 Milhões €

Acumulado 5 anos

3 255 Milhões €



ÍNDICE

4	(1) Principais resultados
	<i>Board assessment</i>
	Números chave
11	(2) Ambiente macroeconómico e de mercados
14	(3) Análise da carteira
	Notas introdutórias
	Valor da carteira
	Estrutura da carteira
	<i>Performance</i> da carteira
	<i>Turnover</i> e custos
43	(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 25 de março de 2025 (Ata n.º 1210/2025).



Feresartok.Raimundo

(1) PRINCIPAIS RESULTADOS

5 (1.1) *Board assessment*

10 (1.2) Números chave

(1.1) BOARD ASSESSMENT

No final do ano de 2024, o valor do fundo de estabilização financeira da segurança social (FEFSS) ascendia a 35 878 507 552,12 euros, o que corresponde a uma rentabilidade anual, líquida de transferências e custos, de +5,87% – um valor acrescentado no ano de mais de 1,9 mil milhões de euros. As entradas de capital para o FEFSS no ano de 2024 ascenderam a 4,1 mil milhões de euros, pelo que o valor de mercado do FEFSS aumentou quase 6,1 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 2024 é de +3,94%.

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)¹, o FEFSS encontrava-se em 2024 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 2024 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).

Em 2024, a conjuntura geopolítica manteve-se como um fator determinante para os mercados financeiros, impulsionando a volatilidade e influenciando as perspetivas económicas globais. A guerra na Ucrânia continuou a afetar a economia europeia, com novas sanções à Rússia e esforços de diversificação energética. No Médio Oriente, o conflito entre Israel e Hamas intensificou-se, gerando instabilidade nos preços do petróleo e preocupações com o abastecimento global de energia.

Nos Estados Unidos da América (EUA), a eleição presidencial foi um dos principais fatores de incerteza nos mercados, refletindo-se em oscilações acionistas e cambiais devido à polarização política e ao debate sobre políticas económicas e comerciais, especialmente com a China e a União Europeia. O défice fiscal e a dívida pública também permaneceram em foco, afetando os mercados obrigacionistas.

Na Europa, a instabilidade política agravou a incerteza. A Alemanha enfrentou desafios internos na coligação governamental e dificuldades na transição energética, enquanto em França a

¹ Numa amostra que compreende 102 fundos com nível de risco considerado semelhante.

ascensão da extrema-direita nas eleições europeias aumentou a tensão social e elevou os prémios de risco da dívida francesa.

O setor tecnológico manteve-se como motor dos mercados, impulsionado pelo avanço da inteligência artificial (IA), mas enfrentou crescente escrutínio regulatório na UE e nos EUA.

O ano de 2024 foi marcado por desafios económicos e financeiros globais, com uma desaceleração do crescimento económico e a transição das políticas monetárias restritivas dos principais bancos centrais para um cenário de maior flexibilidade. Após uma segunda metade de 2023 caracterizada pela estabilização das taxas de juro, os bancos centrais mantiveram uma abordagem prudente em 2024, reduzindo gradualmente as taxas face à moderação da inflação

Os principais bancos centrais – Reserva Federal (Fed), Banco Central Europeu (BCE), e Banco de Inglaterra (BoE) – adotaram uma postura de descida gradual das taxas de juro ao longo de 2024, à medida que a inflação desacelerava para valores próximos das metas de 2%. No entanto, o ritmo dessas reduções foi condicionado pela evolução da inflação.

A Fed norte-americana reduziu a sua taxa de referência em cerca de 100pb (pontos base) no ano, num movimento que se iniciou na reunião de setembro. No caso do BCE, o movimento iniciou-se durante o mês de junho, de um patamar de 4% na taxa de facilidade de depósito para terminar 2024 em 3%. Já o Banco Central do Japão (BoJ) atuou em contraciclo e, após cerca de 17 anos, voltou a ser anunciada uma subida na taxa de juro de referência do banco, durante o mês de março, decisão que retirou a taxa de juro de patamares negativos e que foi repetida durante o mês de julho, fixando-a em 0,25%.

No caso do mercado de obrigações soberanas, as diferenças face aos resultados obtidos no ano de 2023 são importantes, com os retornos totais apurados para 2024 a revelarem-se apenas marginalmente positivos na Zona Euro e negativos no Reino Unido e nos EUA após conversão cambial (face a retornos claramente positivos no ano anterior).

Após um movimento de descida das taxas de juro implícitas nas obrigações soberanas europeias e norte-americanas durante a segunda quinzena do mês de dezembro de 2023, mediante a incorporação de expectativas para 2024 de cortes agressivos nas taxas de juro de referência destas economias, as taxas de juro implícitas foram desenhando movimentos alternados de subida e descida, motivados pela atuação das autoridades monetárias e pelas perspetivas de evolução macroeconómica de cada momento. No final do mês de dezembro de 2024, perante a acumulação de um número de cortes nas taxas de juro de referência que ficou aquém do que estava incorporado no movimento registado no final de 2023, a taxa de juro média do índice de dívida soberana dos EUA, fixou-se em níveis próximos de 4,45%, cerca de 35pb acima do fecho de 2023. No caso do Reino Unido, a subida foi mais intensa, com a taxa média do índice de dívida soberana a registar níveis próximos dos 4,6%, cerca de 80pb acima dos níveis de 3,8% de dezembro de

2023. Na zona Euro, a taxa média do índice terminou 2024 em níveis próximos de 2,7%, dentro dos níveis registados no final de 2023. Assim, o índice de mercado do Reino Unido gerou um retorno total no ano de -4,1% em moeda local e -5,41% quando considerado o índice com cobertura cambial para euros. No caso dos EUA, o índice obteve um retorno total marginalmente positivo de 0,51%, que se torna negativo (-1,26%) após cobertura para euros. No caso da dívida europeia, dada a menor intensidade de subida das taxas de juro implícitas, o retorno total foi positivo, de cerca de 1,76%. No caso particular de Portugal, o ano de 2024 deu continuidade ao bom comportamento da dívida nacional, suportada pela manutenção de bons fundamentais económicos e ao nível das contas públicas, que se refletiram num estreitamento adicional do *spread* face ao referencial da dívida soberana alemã e num *upgrade* de notação de *rating* pela agência S&P de BBB+ para A-.

Perante uma economia norte-americana mais robusta do que o inicialmente esperado, e num contexto de acomodação monetária, os investidores privilegiaram os ativos com risco.

O índice norte-americano representativo das 500 empresas de maior capitalização, Índice S&P 500, registou um retorno próximo dos 25% em moeda local (muito semelhante ao retorno total de 25,7% registado em 2023), e superior a 33% quando convertido em euros, beneficiando adicionalmente da apreciação da moeda norte-americana. No Japão, e, não obstante a política monetária de subida nas taxas de juro de referência, a moeda acentuou o movimento depreciativo e apoiou a valorização do índice japonês Topix, que registou um retorno total no ano de cerca de 20% em moeda local e de 14,5% após conversão para euros (também neste caso muito próximo dos resultados atingidos em 2023, de cerca de 28% e 15%, respetivamente). Na Europa, atento o contexto económico e político menos favorável e a persistência da guerra na Ucrânia, os retornos totais obtidos pelos investidores foram inferiores, tendo o índice das 50 empresas de maior capitalização da Zona Euro (Eurostoxx 50) registado um retorno total em euros próximo de 11%, cerca de metade dos 22,2% registados em 2023. No caso do Reino Unido, o índice referente às 100 empresas com maior capitalização (FTSE 100) registou um retorno total de cerca de 9,63% em moeda local e de cerca de 15% após conversão para euros.

Após um ano de 2022 profundamente afetado pela subida das *yields* e pela queda das ações, que resultou em perdas significativas e simultâneas nos principais mercados listados (ações e dívida), 2023 e 2024 caracterizaram-se por uma recuperação considerável nos mercados (sobretudo de ações) 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-carteira gerida de forma específica, e tendo diferentes *benchmarks* de avaliação relativa, como referido. O retorno do FEFSS em 2024, +5,87%, é superior ao custo aparente da dívida pública portuguesa em 3,58 pontos percentuais (e à *performance* de um índice de mercado de dívida pública portuguesa em 2,87 pontos percentuais). A *performance* mais elevada resultou da carteira *benchmark* (+9,45%), seguida da carteira complementar (+6,54%), da carteira de dívida pública portuguesa (+3,26%). Com um peso residual, a carteira reserva estratégica apresentou uma *performance* bastante positiva (+19,95%), em resultado da liquidação de um dos subfundos que a integra. Considerando apenas as carteiras *benchmark* e complementar e, portanto, excluindo os investimentos regulamentares em dívida pública portuguesa e reserva estratégica, a *performance* é de +8,89%.

No final de 2024 o FEFSS estava investido em 18 576 milhões de euros (51,8% do total) na carteira de dívida pública portuguesa, 13 637 milhões de euros na carteira *benchmark* (38,0%), 3 665 milhões de euros (10,2%) na carteira complementar e menos de 1 milhão de euros na carteira reserva estratégica (0,00%).

A percentagem de dívida pública portuguesa no FEFSS contabilizável para efeitos do rácio previsto no regulamento de gestão ficou nos 50,78%, superior ao mínimo definido no regulamento (50%) – e corresponde a um valor de mercado de 18 221 milhões de euros².

Por classes de risco, a carteira do FEFSS repartia-se entre dívida (pública e privada *investment grade*), com um peso de 73,47% (e uma *performance* de +2,03%), ações (*large e small cap*), com peso de 22,65% (e uma *performance* de +19,07%), e liquidez, com 3,61% - usada para gestão da duração da carteira de dívida, de que resulta um investimento de 77,08% em instrumentos de taxa de juro. O peso do investimento em imobiliário, incluindo o FNRE – Fundo Nacional de

² Em cumprimento do estipulado na LOE 2024 (artigo 241.º, número 4), a este montante acrescem 449M€ (investimento em Bilhetes do Tesouro Português, representando um peso de 1,25%), quantia que não é “contabilizada para os limites previstos no regulamento”. Se considerarmos este montante o total de investimento em dívida pública portuguesa foi de 18 670 M€ (52,04% de peso).

Reabilitação do Edificado (único investimento da carteira reserva estratégica) é de apenas 0,27% (e uma *performance* de +6,15%).

O nível de risco desceu de 5,06% em 2023 para 4,40% (aferido pelo desvio padrão das rentabilidades diárias do FEFSS) – a média dos últimos 5 anos situa-se nos 4,99%. O índice de rotação da carteira baixou de 0,32 (2023) para 0,28 (2024), com os custos totais a situarem-se em 1,75 pontos base do montante médio sob gestão, valor próximo de mínimos históricos e francamente inferior a referenciais internacionais.

(1.2) NÚMEROS CHAVE

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

185,86%

Proporção do valor da carteira nos gastos anuais com pensões

12,60%

Proporção do valor da carteira no PIB

TABELA 1 VALOR E GESTÃO DO FEFSS

Resultados		2024	2023	2022	2021	2020	2019
Valor do FEFSS	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
	Gasto anual com pensões ³	185,86%	172,37%	144,29%	151,27%	146,96%	143,68%
	Proporção do PIB ⁴	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
Gestão do FEFSS	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 ⁵	3,94%	3,77%	3,35%	4,67%	4,74%	4,77%
	Retorno nominal médio anual no último triénio	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%
Excess Return	Carteira total face DPP	% 2,87%	0,64%	4,34%	5,52%	0,22%	-1,01%
	valor (€)	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 dívida (Média móvel 5 anos)	% -0,63%	-0,47%	-2,35%	1,99%	0,98%	0,73%
	valor (€)	- 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%
	valor (€)	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%	
valor (€)	- 51 342 733	12 053 036	66 147 586	8 417 662	58 688 315	- 87 718 969	

No final do ano 2024, o valor do FEFSS, de cerca de 35,9 mil milhões de euros, equivalia a 185,86% do montante de gastos anuais com pensões³. O valor do FEFSS em proporção do produto interno bruto (PIB) português atingiu os 12,60%⁴.

A gestão dos ativos permitiu, desde a constituição do FEFSS e até 31.12.2024, acrescentar ao valor resultante de transferências acumuladas, o montante de 11 636 747 342 euros (o que significa que 32,43% do valor do FEFSS em final de 2024 é resultado da gestão). Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 3,94% desde o início (nos últimos 3 anos a taxa anual nominal média de rentabilidade é de 1,06%, num registo justificado pela excecionalidade do ano 2022⁶). Excluindo o ano 2022⁶, a taxa anual nominal média de rentabilidade seria de 4,74% desde o início e 7,47% nos últimos 3 anos.

³ Dados fornecidos pelo IGFSS referentes ao período: Jan-24 a Dez-24 (valores provisórios).

⁴ Dados divulgados pelo INE referentes ao período: I Trim. 2024 ao IV Trim. 2024 (Base 2021) - preços correntes.

⁵ Taxa Interna de Rentabilidade (TIR).

⁶ 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 2024, esta diferença ascende ainda a cerca de 2,16 mil milhões de euros (o equivalente a um pouco mais de 6% do valor do FEFSS no final do ano 2024).

(2) AMBIENTE MACROECONÓMICO E DE MERCADOS

(2) AMBIENTE MACROECONÓMICO E DE MERCADOS

No início de 2024, esperava-se um abrandamento do crescimento global devido ao impacto acumulado do caráter restritivo das políticas monetárias e à incerteza geopolítica. No entanto, o crescimento mundial mostrou-se resiliente, tendo-se verificado uma taxa de crescimento de 3,1%, sustentada pelo dinamismo dos EUA e de economias emergentes, enquanto a Zona Euro e o Reino Unido enfrentaram desafios mais significativos. Os mercados de trabalho têm vindo a abrandar gradualmente, mas as taxas de desemprego permaneceram em níveis historicamente baixos. Com um crescimento da produtividade fraco, os custos laborais mantiveram-se elevados. A inflação global continuou a tendência de descida nos principais blocos, aproximando-se das metas dos bancos centrais, mas a inflação subjacente prosseguiu rígida devido à pressão sobre os salários.

O excecionalismo do crescimento dos EUA permaneceu. No início do ano projetava-se uma normalização da expansão económica, mas a economia surpreendeu positivamente, impelida por gastos resilientes do consumidor e investimento privado nos setores de tecnologia (impulsionados pelos desenvolvimentos de IA) mas também nos setores da saúde e da defesa. As estimativas atuais sugerem que a economia dos EUA tenha expandido 2,5% em 2024, mais do dobro do inicialmente estimado, acentuando a clivagem entre este bloco económico e outras economias desenvolvidas. O mercado de trabalho manteve-se robusto, permitindo que a economia evitasse uma desaceleração mais pronunciada. A Zona Euro registou um crescimento modesto de 0,9%, refletindo o impacto prolongado do choque inflacionário e das taxas de juro elevadas. O Reino Unido apresentou um crescimento positivo, mas contido, de 0,6% enquanto o Japão cresceu 1,0%, beneficiando de uma política monetária expansionista e de receitas do turismo.

Os bancos centrais ajustaram a política monetária à desaceleração da inflação, evitando manter taxas claramente restritivas por muito mais tempo. A Reserva Federal procedeu a 100pb de cortes na taxa de referência, atingindo 4,5% em dezembro. Na transição do ano, as previsões de inflação da Fed, revistas em alta para 2025, perante um crescimento mais resiliente e potenciais mudanças de política da administração Trump, também reduziram os cortes de taxas projetados para 2025, de um total de 100pb para menos de 50pb. O Banco de Inglaterra reduziu duas vezes as taxas em 25pb, fixando no final do ano a taxa de referência em 4,75%, com perspetivas de mais dois ou três cortes adicionais em 2025. O Banco Central Europeu reduziu a taxa de depósito de 4,0% para 3,0%, antecipando-se novas reduções em 2025, possivelmente para valores em torno de 2% até ao verão. Em contraciclo, o Banco do Japão, perante o crescimento dos salários e da inflação descontinuou o controlo formal da curva de rendimentos e aumentou a taxa de referência duas vezes, de -0,1% para 0,25% esperando-se que aumente gradualmente as taxas em direção a uma taxa terminal em torno de 1%. Valores superiores a 0,5% representam o nível mais elevado desde a primeira metade da década de 1990 e configuram uma saída clara da política de taxa de juro zero, sendo uma alteração estrutural mais difícil de assumir e de prever.

Crescimento Global Resiliente

Economia mundial cresce 3,1% impulsionada pelos EUA e mercados emergentes

Excecionalismo dos EUA

Economia norte-americana surpreende com expansão de 2,5% em 2024

Europa e Reino Unido em Ritmo Lento

Zona Euro cresce apenas 0,9% impactada por inflação e juros elevados

Bancos Centrais Ajustam Estratégia

Cortes graduais nas taxas de juros acompanham a desaceleração da inflação

Japão Rompe com Décadas de Política Monetária Ultra

Expansionista Taxa de juro sobe para 0,25%, sinalizando mudança estrutural.

Ações em Alta

S&P 500 e NASDAQ dispararam impulsionados por tecnologia e saúde

+19,0% MSCI WORLD

+24,5% S&P500

+11,0% Eurostoxx 50

+20,0% Topix Japão

Rendimentos das Obrigações Divergem

Taxas de juro de longo prazo sobem nos EUA e Reino Unido, apesar dos cortes nas taxas de referência

+1,8% obrigações EUR

-4,1% obrigações GBP

+0,5% obrigações USD

Dólar ganha força no final do ano e moeda japonesa ensaia maior afirmação

Eleições e Política Comercial

Trump usa tarifas como alavanca de negociação global

Desafios para 2025

Inflação persistente, pressões fiscais e escassez de mão de obra no radar dos investidores

Nos mercados financeiros, a perceção de uma inflexão na política monetária impulsionou sobretudo as ações. O S&P 500 registou um aumento de cerca de 25% em 2024, impelido por ganhos nos setores tecnológico e de saúde. O NASDAQ continuou a beneficiar do crescimento da inteligência artificial, registando uma rentabilidade anual de 35%. Na Europa, o STOXX 600 e o FTSE 100 valorizaram cerca de 10%. Apesar das fracas expectativas no início de 2024, as ações dos EUA desafiaram as projeções, registando um segundo ano consecutivo de mais de 20% de retorno, um feito alcançado apenas quatro vezes desde a década de 1930. Mais uma vez, esses retornos foram impulsionados pelas grandes empresas, alimentados por fortes lucros, otimismo em torno da IA e potencial desregulamentação da nova administração. Fora dos EUA, as ações europeias enfrentaram um enfraquecimento da economia e dúvidas sobre a sua competitividade futura, enquanto os mercados japoneses e emergentes obtiveram melhor performance.

As reduções nas taxas de referência dos principais bancos centrais concretizaram-se, mas a valorização das obrigações soberanas não acompanhou integralmente este movimento. Na zona do euro as obrigações valorizaram, mas os riscos orçamentais e de inflação persistente, relacionados com a política económica prevista para 2025, e o maior crescimento fizeram subir as taxas de juro de mais longo prazo no Reino Unido e nos EUA, motivando perdas. No entanto, os mercados de crédito tiveram um bom desempenho, apesar dos *spreads* reduzidos, apoiados por baixas taxas de incumprimento e taxas de referência atrativas.

No mercado cambial, o euro negociou relativamente estável face ao dólar acabando, contudo, o ano abaixo de 1,04, o valor mais baixo desde 2022, perante a divergência das políticas monetárias. O iene japonês mostrou-se volátil, com uma recuperação face ao euro, não conseguindo, todavia, afirmar-se perante a força do dólar no final do ano.

2024 foi um ano de eleições, com mais de dois mil milhões de pessoas a serem chamadas a votar, com grande parte da atenção dos investidores centrada nas eleições americanas. O Presidente eleito, Donald Trump, continua a utilizar as tarifas como instrumento de pressão sobre os parceiros comerciais, como o Canadá, a China e o México, em questões como a segurança das fronteiras e o tráfico de droga. Isto enquanto um Departamento de Eficiência Governamental (DOGE) tentará reduzir a despesa pública para fazer face aos défices fiscais.

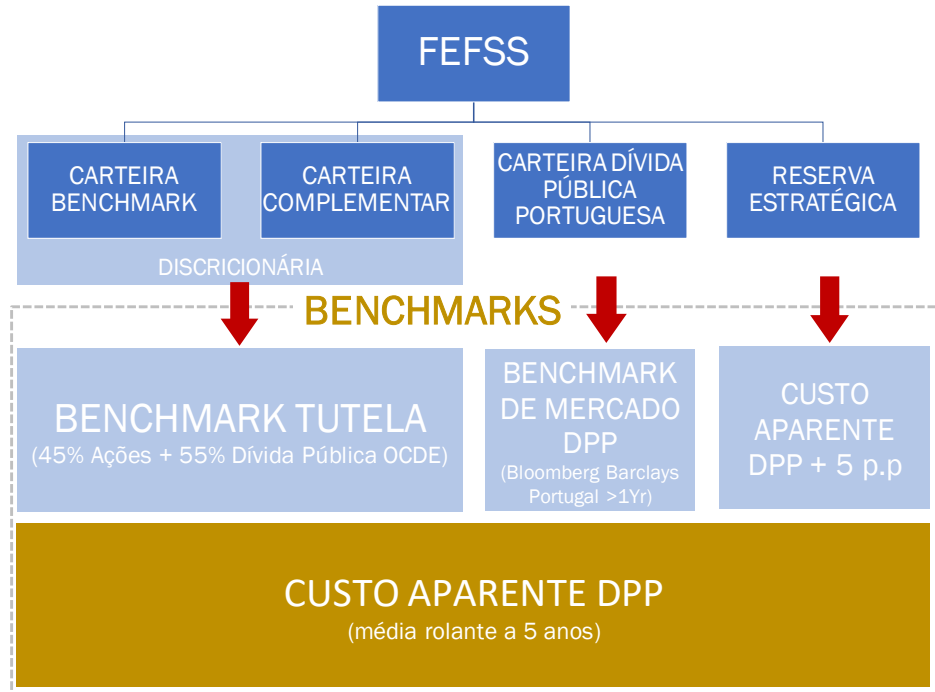
As incertezas económicas para 2025 centram-se no carácter duradouro da redução da inflação, na forma de fazer face às crescentes pressões orçamentais e na resolução do problema da escassez de mão de obra, bem como das restrições nos mercados de produtos e de trabalho. Os conflitos mundiais, com especial enfoque para a guerra na Ucrânia, assim como a nova relação de forças no panorama geopolítico mundial que advém da reeleição de Donald Trump, completam o leque dos principais fatores de risco.

(3) ANÁLISE DA CARTEIRA

15	(3.1) Notas introdutórias
15	(3.1.1) Como gerimos o FEFSS
17	(3.1.2) Estatuto legal
20	(3.2) Valor da carteira
22	(3.3) Estrutura da carteira
26	(3.4) <i>Performance</i> da carteira
26	(3.4.1) Carteira total do FEFSS
30	(3.4.2) Análise por sub-carteira
39	(3.4.3) Análise por classes de ativos
40	(3.4.4) Análise por geografia
41	(3.5) <i>Turnover</i> e custos

(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 ativos destinados a cumprir a determinação regulamentar de um investimento mínimo em 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 ⁷, 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.

⁷ 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 233.º da Lei n.º 82/2023, de 30 de dezembro, que aprovou o Orçamento do Estado para o ano de 2024:

- 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.*
- 3. A receita do FEFSS a que se referem os números anteriores é aplicada em títulos representativos de dívida pública portuguesa, ou outros garantidos pelo Estado Português, não sendo contabilizada para os limites previstos no regulamento referido no n.º 3 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto*

Ainda de acordo com o mesmo diploma, no seu artigo 241.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 2023, 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.*
4. *A receita do FEFSS a que se refere o presente artigo é aplicada em títulos representativos de dívida pública portuguesa, ou outros garantidos pelo Estado Português, não sendo contabilizada para os limites previstos no regulamento referido no n.º 3 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto*

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 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024.

Ainda para 2024, de acordo com o disposto no n.º 1 do artigo 92.º do Decreto-Lei n.º 17/2024, de 29 de janeiro, que aprovou as normas de execução do orçamento do Estado para 2024, ao FEFSS foi imposta a manutenção, até 31 de março de 2024, do valor nominal de dívida pública portuguesa constante da carteira do FEFSS a 31 de dezembro de 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;*

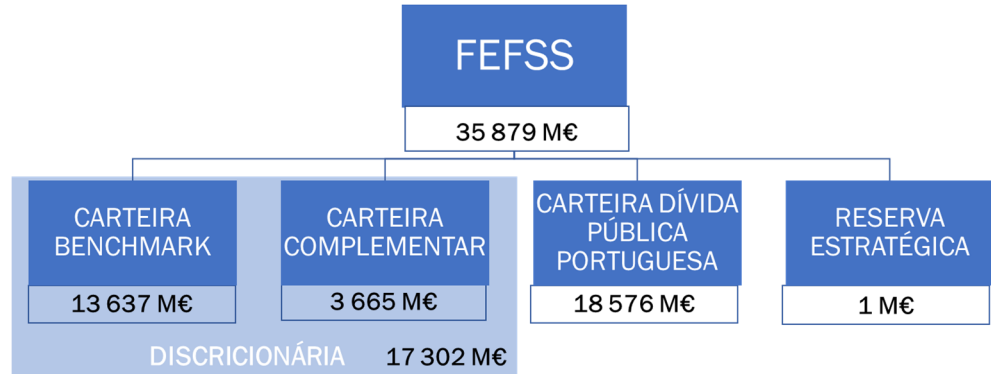
d) *O património do FEFSS é valorizado nos termos de um regulamento de valorimetria específico, sujeito ao parecer do órgão de fiscalização do FEFSS, baseado nas normas internacionalmente aceites para a valorização de fundos de idêntica natureza e finalidade.*

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 101.º da Lei n.º 45-A/2024, de 31 de dezembro (Lei do Orçamento de Estado para 2025 - LOE), à semelhança dos diplomas orçamentais anteriores, 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. Contudo, o diploma atual já não inclui a aplicação desta receita em títulos representativos de dívida pública portuguesa, ou outros garantidos pelo Estado Português que estava previsto na Lei de Orçamento de Estado para 2024.

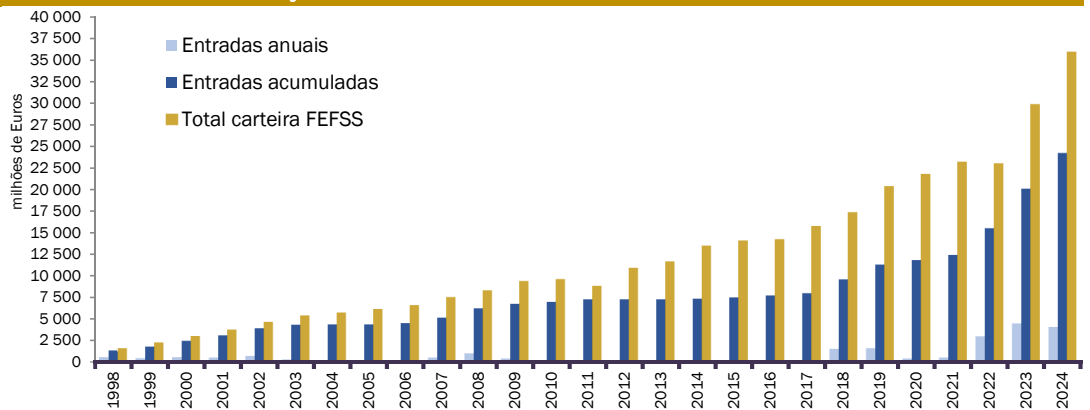
O mesmo sucede relativamente à consignação ao FEFSS da parcela da receita do IRC correspondente a dois pontos percentuais das taxas previstas no capítulo IV do Código do IRC. Essa consignação é mantida por força do disposto no n.º 1 do artigo n.º 102.º da LOE 2025, sendo que também aqui se elimina a imposição da sua aplicação em títulos representativos de dívida pública portuguesa, ou outros garantidos pelo Estado Português.

(3.2) VALOR DA CARTEIRA



A carteira do FEFSS ascendia, em 31.12.2024, a 35 878 507 552,12 euros, correspondendo a cerca de 185,9% do gasto anual com pensões⁸ (22,30 meses em relação ao objetivo de 2 anos definido na Lei) e a cerca de 12,60% do PIB português⁹.

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 2024 o valor de transferências para o fundo voltou a ser muito elevado, no valor de 4 132 066 643,74 euros, depois de 4 557 575 244,76 euros, em 2023. O total das entradas acumuladas desde a constituição do fundo atingiu os 24 241 760 209,98 euros (67,6% do total da carteira). A gestão dos ativos permitiu, até 31.12.2024, acrescentar ao valor do FEFSS, o montante de 11 636 747 342,14 euros (32,4% 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 3,94%¹⁰ desde o início.

⁸ Dados fornecidos pelo IGFSS.IP referentes ao período: Jan-24 a Dez-24 (valores provisórios).

⁹ Dados divulgados pelo INE referentes ao período: I Trim. 2024 ao IV Trim. 2024 (Base 2021) - preços correntes.

¹⁰ Taxa Interna de Rentabilidade (TIR).

35 879€ Milhões

Valor total da carteira no final de 2024

24 242€ Milhões

Valor acumulado de dotações desde a sua criação

11 637€ 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

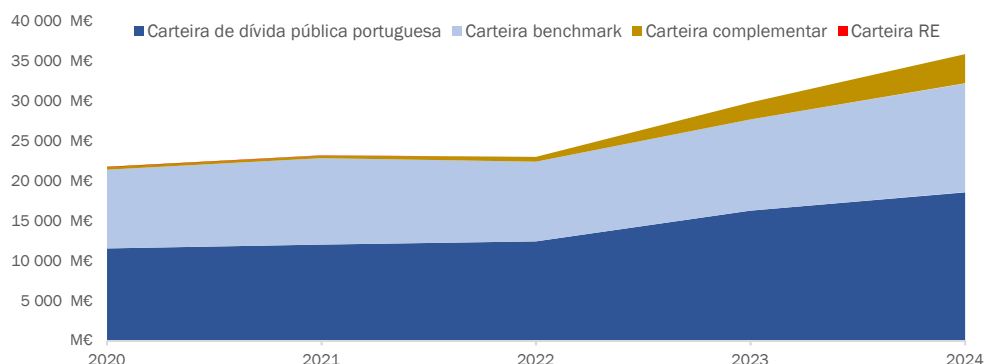
TABELA 3 DOTAÇÕES RECEBIDAS PELO FEFSS

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
2024	4 132 066 644	24 241 760 210	32 379 675 240
Total	24 241 760 210	-	

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 e foi reduzida adicionalmente, as principais sub-carteiras apresentam neste último ano uma evolução expressiva em termos absolutos que resulta, grosso modo, de um aumento proporcional à valorização da carteira durante o último ano, bem como ao expressivo aumento das dotações. A fatia mais representativa da carteira continua a ser a carteira de dívida pública portuguesa (DPP), com um valor de mercado de 18 575 796 592,81 euros. A segunda mais representativa, com 13 636 646 944,12 euros, é a carteira *benchmark*. Destaque ainda para o aumento mais que proporcional da carteira complementar, resultante da continuação do reforço das componentes de dívida privada e de ações de pequena capitalização, expressão do esforço de diversificação empreendido nos três últimos exercícios. Esta sub-carteira valia, no final do ano, 3 665 233 849,05 euros. O total associado à gestão discricionária (carteiras *benchmark* e complementar) ascende a 17 301 880 793,17 euros.

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

GRÁFICO 2 EVOLUÇÃO POR SUB CARTEIRAS (ÚLTIMOS 5 ANOS)



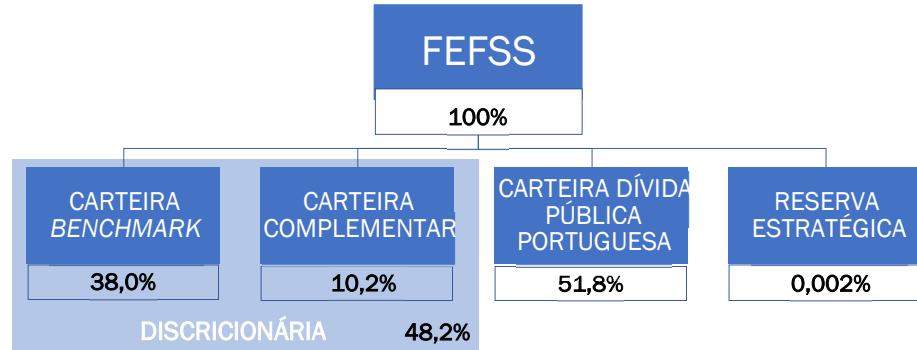
4 132€ Milhões

Dotações de 2024 (as segundas mais elevadas de sempre)

18 576€ Milhões

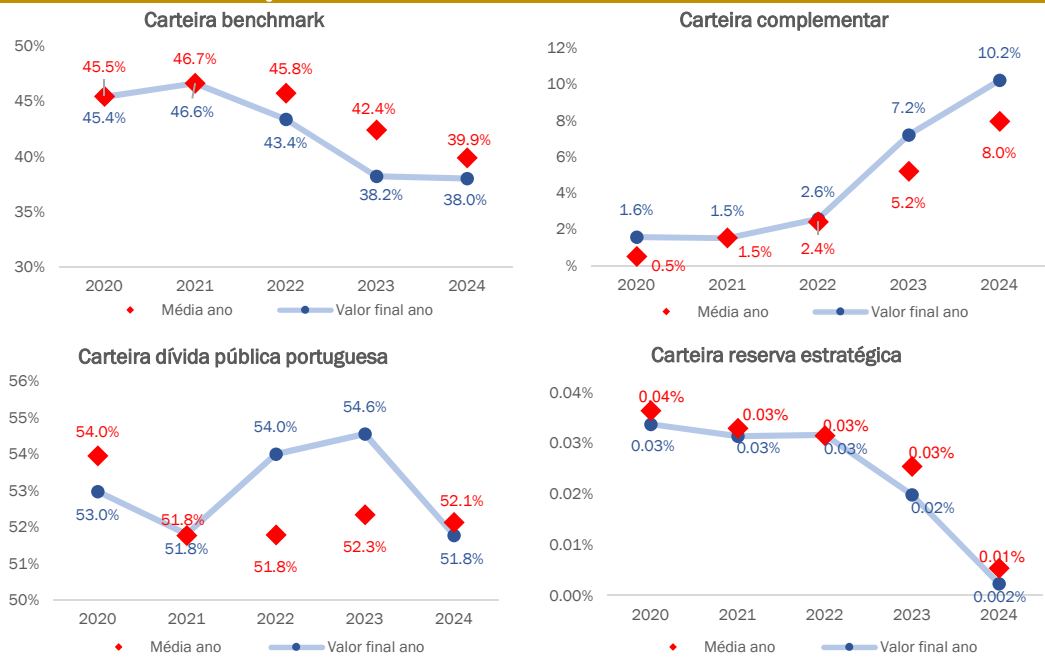
Valor a mercado da dívida pública portuguesa em carteira

(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 carteira¹¹; ii) o esforço de diversificação das componentes discricionárias, com o crescimento da

¹¹ Embora o valor de 31 de dezembro não evidencie de forma clara dado incluir transferências significativas ocorridas no final dos últimos anos (em particular, 2022 e 2023). 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 10,2% do total da carteira no final de 2024, atingindo-se assim o objetivo estratégico fixado pela gestão.

O total com gestão discricionária (carteiras *benchmark* e complementar) ascende a 48,2%.

Evolução por classe de ativos

TABELA 4 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%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Uma análise por classe de risco permite constatar alguma estabilidade 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 2024 termina com uma alocação de 73,5% a obrigações, um pouco acima dos valores que se registaram entre 2019-2021. A subida decorre essencialmente do reforço da componente de obrigações *corporate* ao longo do ano, resultando igualmente da continuação da redução dos níveis de liquidez que tinham sido prudentemente impostos à carteira na segunda metade de 2022.

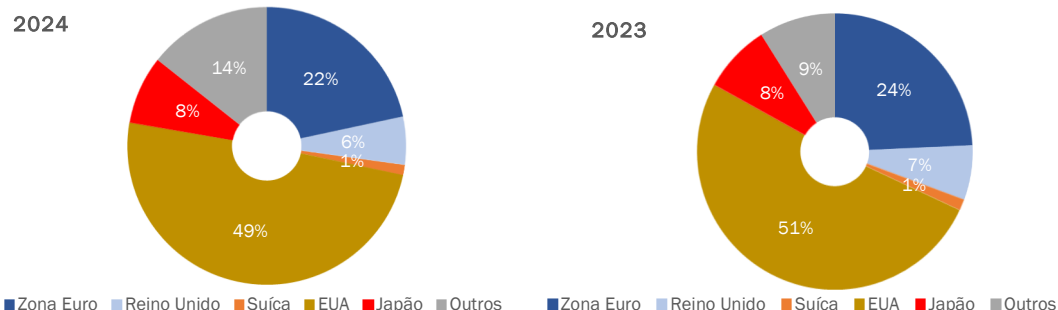
A alocação a ações representava 22,7% do total da carteira, também em registos ligeiramente superiores aos registados em 2021, antes da queda dos mercados globais em 2022. Este aumento reflete o investimento adicional efetuado em ações de pequena capitalização, assim como a maior valorização relativa observada nesta classes de ativos.

As classes de ativos de imobiliário e reserva estratégica continuaram o seu percurso de progressiva menor representatividade, como decorrência do desinvestimento 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

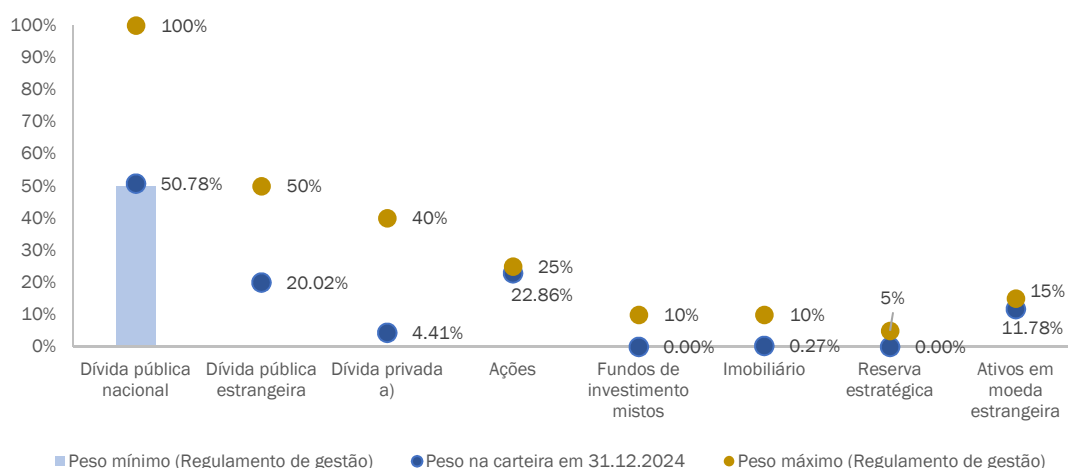


Excluindo o investimento em DPP, o principal investimento é feito nos EUA

Não considerando o investimento em DPP, que representa no mínimo 50% do total 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 o Instituto dispõe para o estudo das economias nessas áreas de atuação. Entre 2023 e 2024, a principal alteração na diversificação ocorre na componente na parcela de “Outros”, que se refere ao investimento em *small caps* e dívida privada, cuja geografia é uma amostra representativa de países da OCDE. Representava esta parcela cerca de 14,3% da alocação, justificando desta forma o aumento face a 2023 (8,9%) pela maior exposição a estas classes de ativos. As restantes geografias apresentam alguma redução em conformidade, mantendo-se os EUA o país com maior representatividade de investimento (49,3% do total). A Zona Euro concentrava 21,6% da alocação, dado o seu maior grau de correlação (e menor diversificação de risco) face à DPP. Com valores abaixo de 10%, observa-se a alocação ao Japão (7,9%), ao Reino Unido (5,5%) e à Suíça (1,2%).

Cumprimento dos limites regulamentares

GRÁFICO 5 CUMPRIMENTO DOS LIMITES REGULAMENTARES



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

Todos os limites regulamentares foram cumpridos

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 31.12.2024.

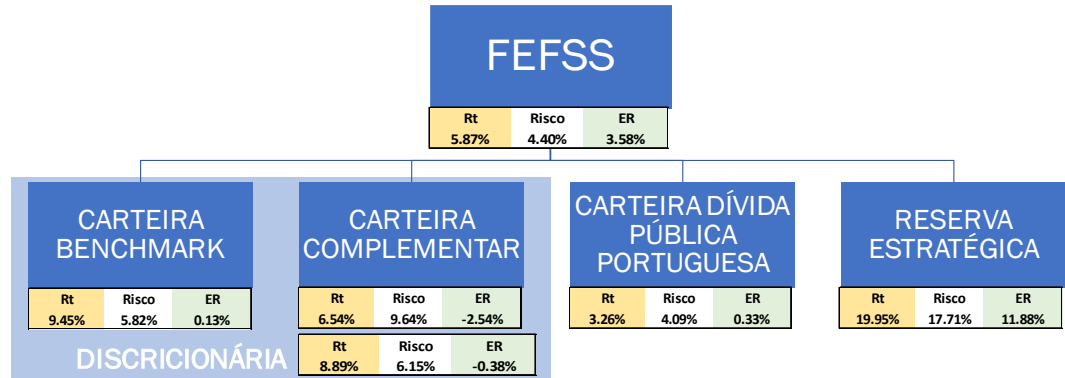
A 31.12.2024, o FEFSS detinha títulos da dívida pública americana no valor de 3 791 456 426,19 euros, representando 10,57% do total da sua carteira de ativos.

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.

(3.4) PERFORMANCE DA CARTEIRA

+5,87%

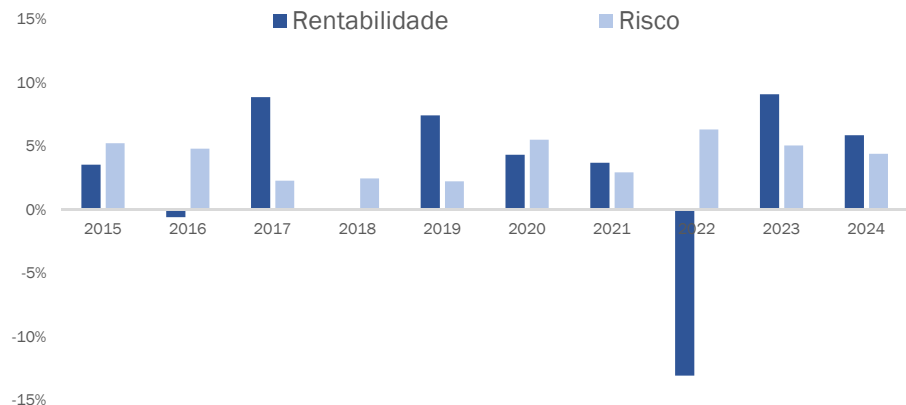
O ano de 2024, dando continuidade à forte rentabilidade de 2023, foi um ano que firmou a total recuperação das perdas expressivas que tinham sido incorridas em 2022



(3.4.1) CARTEIRA TOTAL DO FEFSS

Rentabilidade e risco (Avaliação absoluta)

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



A rentabilidade de 5,87% alcançada neste último ano representa a continuação da recuperação de retorno que tinha sido iniciada o ano passado (+9,10%), o que significa que as perdas extraordinárias observadas em 2022 (-13,04%) já foram totalmente ultrapassadas

A forte recuperação nos ativos financeiros foi transversal a todas as sub-carreiras, a todas as classes de ativos e a todas as geografias consideradas, continuando a refletir o alívio progressivo dos fatores que provocaram as quedas de 2022: resiliência da economia à contração, convergência dos valores de inflação para mais perto do *target*, a estabilização dos acontecimentos em torno da guerra na Ucrânia e o início das descidas de taxas de juro por parte dos bancos centrais, ainda que a diferentes ritmos e diferentes contextos. Por outro lado, os eventos políticos, designadamente as eleições americanas no final do ano e o reforço do tema da inteligência artificial foram importantes narrativas para a valorização do segmento acionista. Perante este cenário mais controlado nas condições económicas e monetárias, o nível de risco da

Retorno nominal mais elevado do que a média regular de retornos anuais esperados, com um nível de risco controlado

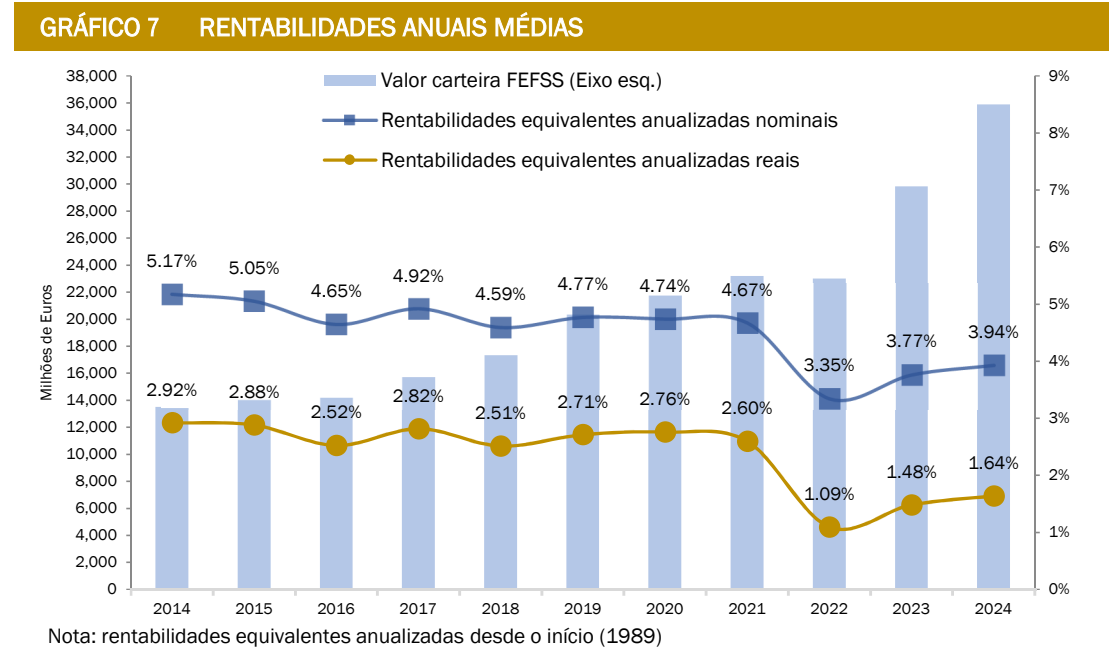
carteira recuou para um nível mais baixo, de 4,40%, aproximando-se da média dos últimos 10 anos que se situa em 4,13%.

A *performance* da parcela discricionária da carteira do FEFSS (carteira *benchmark* e complementar) foi, em 2024, de +8,89%, com um risco de 6,15%.

Rentabilidades anuais médias FEFSS

+3,94% e +1,64%

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



Analisando a rentabilidade numa ótica nominal e real desde o início do fundo, conclui-se que a recuperação adicional obtida neste ano de 2024 contribuiu para repor níveis um pouco mais satisfatórios deste indicador (quer em termos reais, quer em termos nominais), depois de três anos sucessivos de recuo, no caso nominal, acentuados no ano de 2022. Os níveis atuais são, no entanto, ainda abaixo dos valores que imperaram de forma estável desde o período da crise das dívidas soberanas, ou seja, desde 2012, que apresentam uma média acima de 4,5%. A rentabilidade nominal anualizada melhorou de 3,77% para 3,94%, enquanto a rentabilidade real anualizada subiu de 1,48% para 1,64%.

Analisando, nesta perspetiva, a *performance* da parcela discricionária da carteira do FEFSS (soma da carteira *benchmark* com a carteira complementar), para o período desde 2007¹², evidencia uma rentabilidade nominal anualizada de 4,25%, com a rentabilidade real anualizada a situar-se nos 2,16%. Para o mesmo período, o retorno anualizado da carteira total em termos nominais e reais foi de 3,51% e 1,44%, respetivamente.

¹² 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

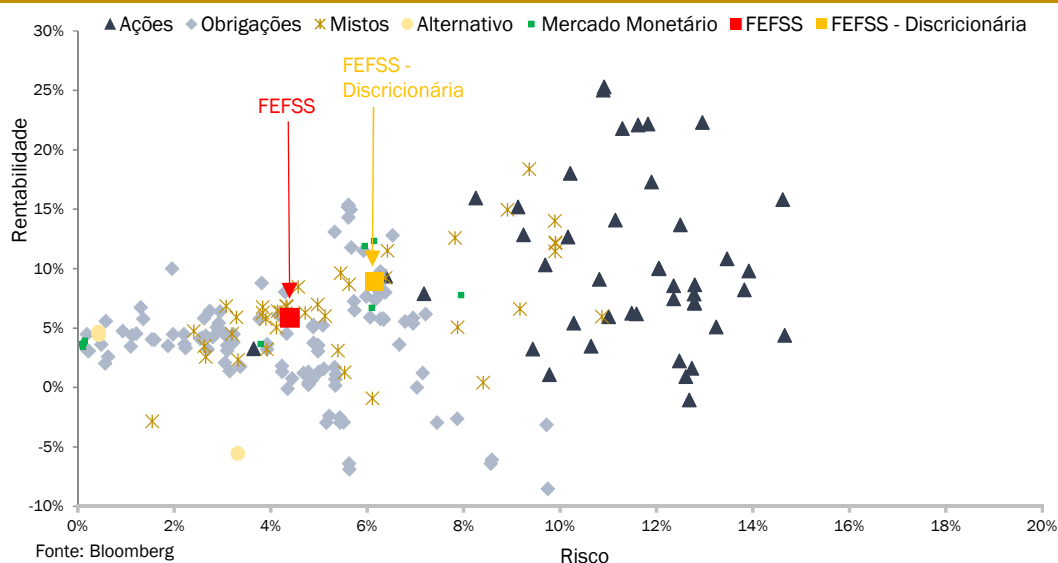
Período	FEFSS		FEFSS Discricionária		Custo aparente da DPP	
	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real
Últimos 3 anos	0,15%	-4,45%	0,95%	-3,68%	2,19%	-2,49%
Últimos 5 anos	1,68%	-2,05%	3,73%	-0,08%	2,32%	-1,43%
Últimos 7 anos	2,22%	-0,87%	4,09%	0,94%	2,48%	-0,62%
Últimos 10 anos	2,71%	0,26%	4,45%	1,96%	2,66%	0,21%

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 (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 nestes últimos dois anos.

Já quando consideramos a *performance* da parcela discricionária da carteira do FEFSS (soma carteira *benchmark* com a carteira complementar), os resultados são mais salientes, 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 quase 1,8 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)

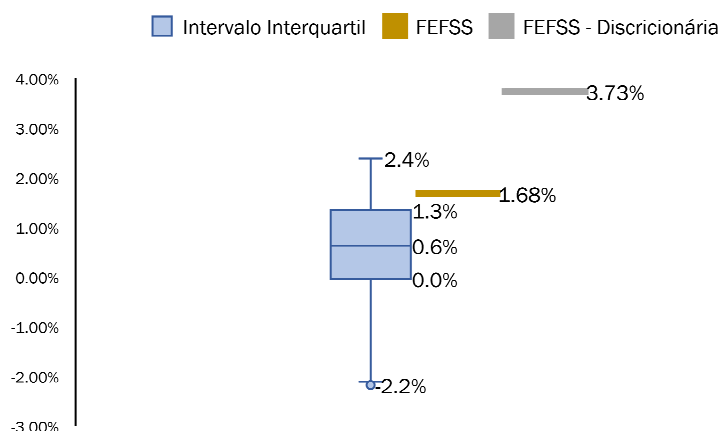


Performance alinhada com fundos de ações e obrigações internacionais

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)

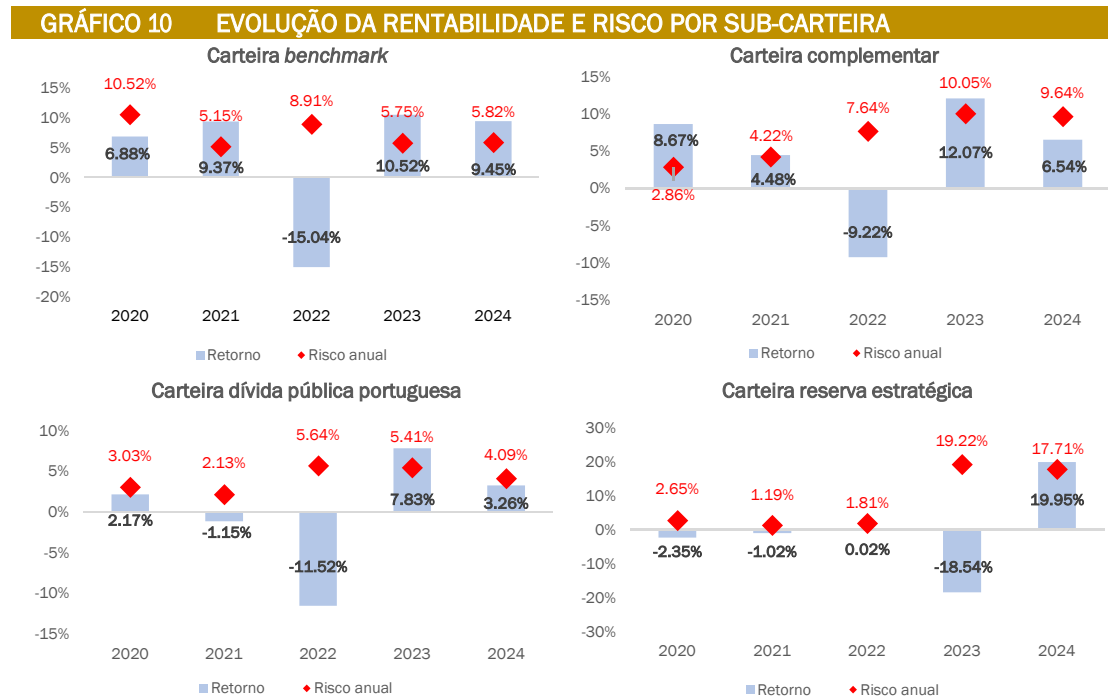


Utilizando como referência a informação sobre fundos poupança reforma e fundos de pensões abertos, da Associação Portuguesa de Fundos de Investimento, Pensões e Património (APFIPP), numa amostra que compreende 102 fundos com nível de risco considerado semelhante, o FEFSS encontrava-se em 2024 em torno 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 3,73%, superando neste caso toda a amostra de comparação.

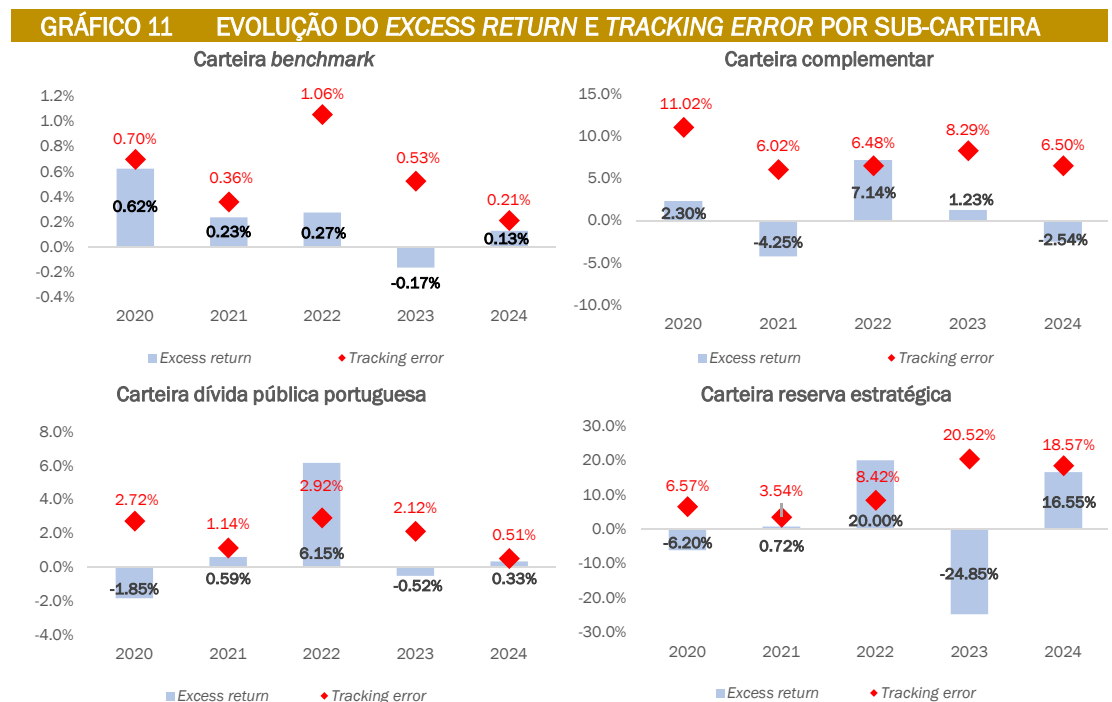
(3.4.2) ANÁLISE POR SUB-CARTEIRA

QUADROS RESUMO DE TODAS AS SUB-CARTEIRAS

Avaliação absoluta (Retorno e risco)



Avaliação relativa (Variação face aos benchmarks respetivos)



+9,45%

Forte performance conduzida pelas ações

CARTEIRA SUJEITA A BENCHMARK

Rentabilidade e valor acrescentado

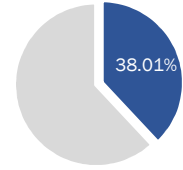


TABELA 6 RENTABILIDADE CARTEIRA BENCHMARK

	2024			2023			2022		
	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado
CARTEIRA BENCHMARK	100,00%	9,45%	1 184 581 926	100,00%	10,52%	1 078 949 483	100,00%	-15,04%	-1 744 919 972
OBRIGAÇÕES (Ex-DPP)	52,68%	-0,04%	11 717 777	56,61%	3,69%	215 625 643	54,30%	-17,87%	-999 480 477
Zona Euro	20,89%	1,84%	51 294 854	21,88%	7,45%	150 831 425	19,99%	-18,67%	-432 708 575
Reino Unido	4,72%	-3,65%	-22 315 395	5,24%	3,06%	17 589 470	3,65%	-30,70%	-146 358 554
EUA	27,08%	-0,95%	-17 267 682	29,49%	1,33%	47 204 749	30,67%	-15,18%	-420 413 348
AÇÕES ^{a)}	46,33%	21,99%	1 183 984 300	43,96%	19,62%	864 436 842	42,22%	-13,75%	-752 343 632
EUR ex-Portugal	5,57%	11,32%	66 277 157	5,33%	22,82%	124 326 628	5,17%	-9,04%	-129 874 990
Suíça	1,53%	5,96%	12 723 757	1,57%	14,21%	22 628 857	1,37%	-11,42%	-21 092 280
Reino Unido	3,00%	13,71%	51 519 646	3,02%	8,15%	25 129 674	2,83%	-1,25%	-2 756 929
EUA	26,24%	28,73%	885 146 923	24,54%	22,38%	516 423 487	23,40%	-17,43%	-495 081 751
Japão	9,99%	14,68%	168 316 816	9,51%	15,59%	175 928 197	9,44%	-10,15%	-103 537 681
Liquidez ^{b)}	0,99%			-0,58%			3,48%		

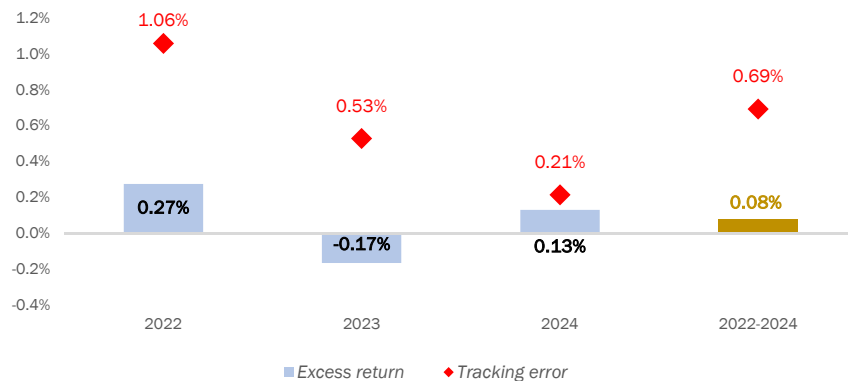
a) Inclui futuros e forwards

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 (38,01%), obteve uma rentabilidade de 9,45%, depois de 10,52% em 2023 e -15,04% em 2022. Dentro desta salienta-se a *performance* amplamente positiva do segmento de ações, com um retorno de 21,99% já depois de 19,62% no ano anterior, destacando-se a valorização de 28,73% obtida nas ações americanas. O segmento de obrigações, por sua vez, teve uma estabilização na *performance* (-0,04%), não dando seguimento à valorização de 3,69% em 2023. Recorde-se que em 2022, as obrigações tinham registado um recuo muito significativo, de 17,87%. Neste caso, o desempenho positivo das obrigações soberanas europeias (+1,84%) foi insuficiente para anular o retorno negativo das obrigações soberanas do Reino Unido (-3,65%) e dos EUA (-0,95%).

Excess return e tracking error

GRÁFICO 12 EXCESS RETURN E TRACKING ERROR CARTEIRA BENCHMARK



+8 pb

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

A gestão do FEFSS tem conseguido nos últimos anos produzir *excess return* positivos de forma relativamente consistente. Em 2024, este indicador voltou a ser favorável, obtendo-se um registo de 13pb face ao *benchmark* de referência. De resto, nos últimos 5 anos, esse objetivo apenas não foi alcançado em 2023, o que permitiu um saldo acumulado para esta janela temporal (desde a aprovação do atual *benchmark* pela tutela) francamente positivo, que ascende a 108pb, aproximadamente, ou seja, uma média anual de 21,6pb. Na métrica rolante a 3 anos, os ganhos são menores, situando-se nos 31pb (8pb ao ano). Para o mesmo horizonte temporal, o *tracking error* manteve-se relativamente baixo (0,69%), pelo que o *Information Ratio* alcançado foi de 0,12.

CARTEIRA COMPLEMENTAR

Rentabilidade e valor acrescentado

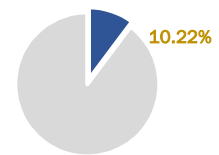


TABELA 7 RENTABILIDADE CARTEIRA COMPLEMENTAR

	2024			2023			2022		
	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado
Carteira complementar	100,00%	6,54%	153 749 811	100,00%	12,07%	175 114 873	100,00%	-9,22%	- 51 114 149
Imobiliário + forwards	2,58%	5,05%	4 710 314	4,60%	1,40%	1 495 822	17,71%	4,70%	4 889 514
Fundos de obrigações	47,99%	1,53%	9 088 529	31,43%	6,20%	28 330 085	34,55%	-16,33%	- 40 000 000
Fundos de ações	49,39%	8,81%	139 610 611	63,89%	16,81%	154 509 964	47,36%	-6,59%	- 15 571 693
Liquidez	0,04%	0,00%		0,08%			0,29%		

A carteira complementar, representativa de 10,22% do total da carteira, obteve em 2024 uma rentabilidade de 6,54%, abaixo da rentabilidade da carteira *benchmark*. No final de 2023, o seu peso na carteira era de 7,20%. Explica-se este aumento pelo reforço durante o ano do investimento em obrigações *corporate* e 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 8,81%, já depois de um ganho de 16,81% em 2023. Os fundos de obrigações emitidas por empresas tiveram um retorno anual de 1,53%, menor do que o registado em 2023 (6,20%). A componente de Imobiliário, com um peso de apenas 2,6% no total desta sub-carreira, apresentou uma rentabilidade de 5,05%, acima dos 1,40% registados no ano anterior.

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* negativo expressivo em 2024 face ao *benchmark*, de 254pb. Esta menor rentabilidade resultou essencialmente do melhor desempenho das ações de elevada capitalização, designadamente nos EUA, em relação às ações de pequena capitalização, sendo que estas últimas detêm normalmente um prémio de risco sobre as primeiras. Esta regularidade evidencia-se quando olhamos para o resultado acumulado do *excess*

+6,54%

Carteira complementar também bastante favorecida

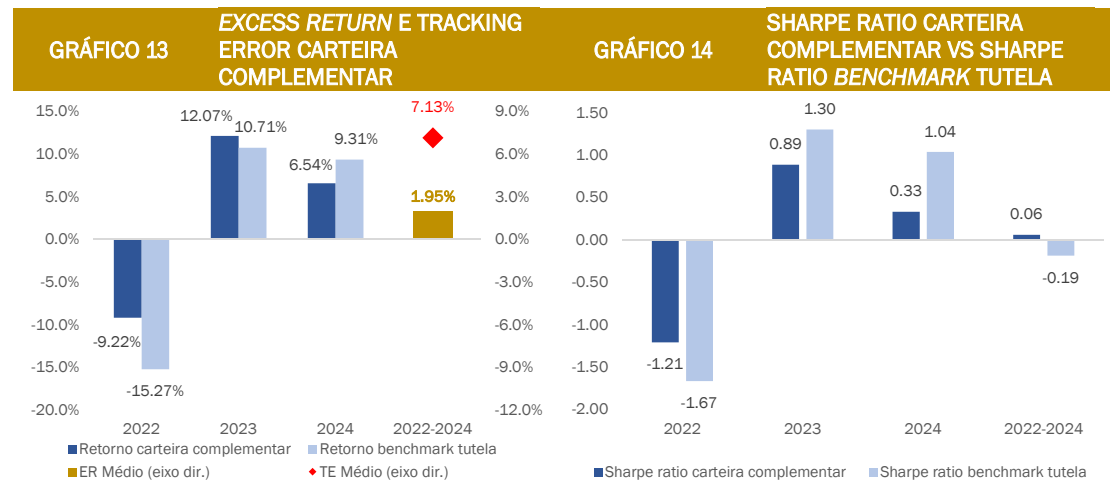
Destaque mais positivo para as *small caps*

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

+584 pb *excess return*

+0,06 de *sharpe ratio*

return nos últimos 3 anos, que ascende a 584pb (ou 195pb em média, por ano). A análise, considerando o nível de risco assumido, acentua também os benefícios da diversificação implícita. O *Sharpe Ratio* alcançado pela carteira complementar foi de 0,06 nos últimos 3 anos, comparando com -0,19 do *benchmark* da tutela.



CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA PORTUGUESA (DPP)

Rentabilidade e valor acrescentado

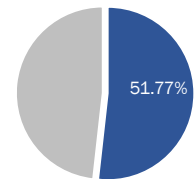


TABELA 8 RENTABILIDADE CARTEIRA DÍVIDA PÚBLICA PORTUGUESA

	2024			2023			2022		
	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado	Peso (%)	Rentabilidade	Valor acrescentado
Carteira de dívida pública portuguesa	100,00%	3,26%	574 187 487	100,00%	7,83%	1 026 020 055	100,00%	-11,52%	-1 474 866 677
OTs	93,76%	3,00%	483 060 919	81,73%	8,77%	969 392 401	70,83%	-14,89%	-1 480 326 304
Bilhetes do tesouro nacional	2,70%	3,51%	22 289 747	2,01%	2,67%	23 828 307	6,14%	-0,26%	1 748 841
CEDIC	1,04%	1,03%	23 897 847	15,70%	0,43%	4 723 768	18,40%	0,20%	3 316 628
DPP LOE	2,42%	3,25%							
Liquidez	0,08%			0,55%			4,64%		

A carteira de dívida pública portuguesa (DPP) que representava 51,77% do total da carteira em 31.12.2024, fechou o ano com um retorno positivo de 3,26%. Esta *performance* posicionou-se acima das congéneres europeias, beneficiando da evolução favorável da situação fiscal portuguesa na comparação relativa com os restantes países da Europa, designadamente perante os países *core* (França e Alemanha). O retorno alcançado, quer em percentagem, quer em valor acrescentado (483 060 919 euros, apenas para as obrigações do tesouro) permitem, associados aos bons resultados de 2023, compensar já as perdas expressivas que tinham ocorrido em 2022, ano de forte aumento das taxas de juro em todo o mundo. Dentro desta sub-carreira, o melhor desempenho em 2024 pertenceu aos Bilhetes do Tesouro (+3,51%), beneficiando das elevadas taxas de referência do Banco Central Europeu. Os títulos de duração mais elevada, as obrigações do tesouro, obtiveram um retorno de 3,0%, enquanto a DPP detida ao abrigo da LOE para 2024

+3,26%

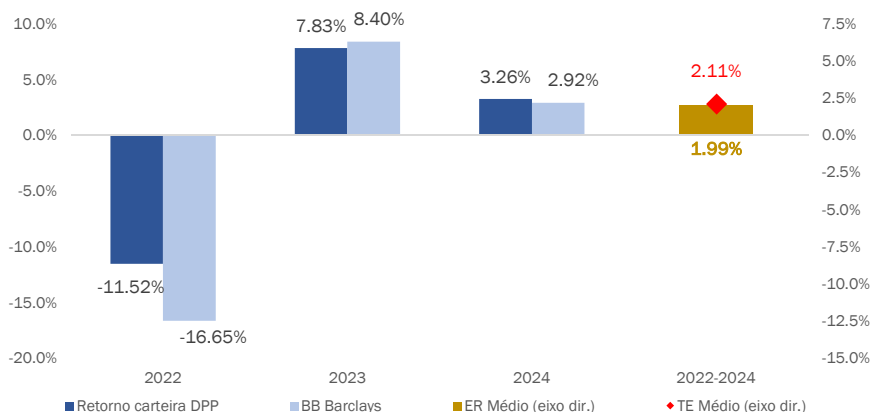
DPP registou um comportamento mais favorável do que a restante dívida da Zona Euro

obteve uma rentabilidade de 3,25%. Os CEDICs (Certificados Especiais de Dívida de Curto Prazo), negociados para períodos muito curtos, tiveram um retorno de apenas 1,03%.

Excess return e tracking error

Tendo como referência o índice de dívida pública portuguesa *Bloomberg Barclays Portugal >1Yr*, o *excess return* em 2024 foi positivo, em cerca de 33pb. 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 597pb em termos acumulados (199pb ao ano), com um *tracking error* de 2,11%. Tal tem implícito um *information ratio* de 0,94.

GRÁFICO 15 EXCESS RETURN E TRACKING ERROR CARTEIRA DPP



Dificuldades operacionais crescentes na gestão da carteira de DPP

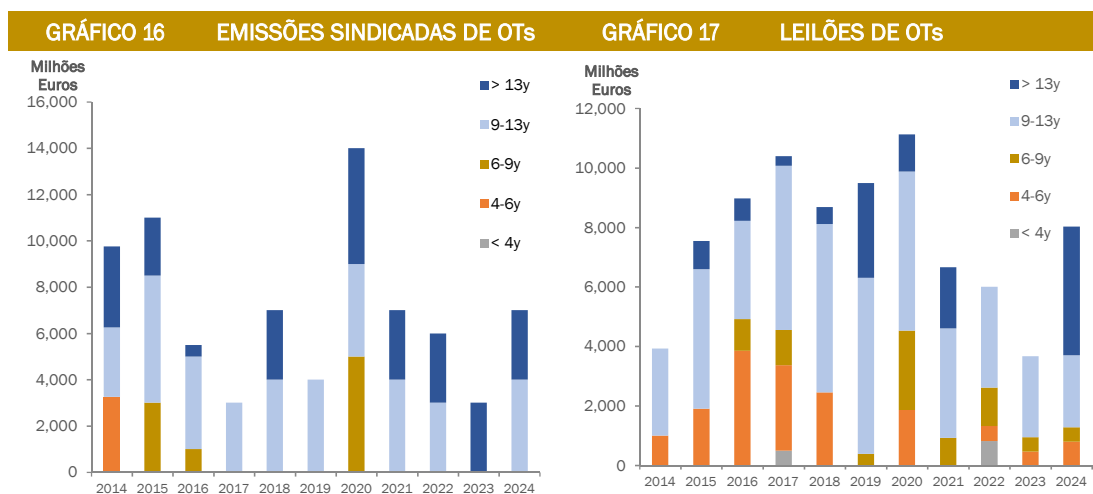
A imposição de um limite regulamentar mínimo de 50% para a carteira de DPP, em conjugação com montantes sob gestão crescentes nos últimos anos, implica um programa de compras anual relativamente agressivo para as condições de mercado, o que origina constrangimentos cada vez mais evidentes na gestão do 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; ii) esta dificuldade de efetuar compras para satisfazer o rácio da - Portaria obriga a manter elevados montantes de liquidez em CEDICs, conduzindo a custos de oportunidade expressivos, com impacto relevante na rentabilidade da carteira total.

Nos gráficos seguintes, conseguimos detetar um ajuste em alta em 2024 face aos anos anteriores, tanto ao nível das emissões sindicadas de OTs como na colocação em leilões, o que permitiu uma maior oportunidade de compras em mercado primário. Em 2024, o IGCP manteve uma estratégia semelhante à dos anos anteriores, embora com algumas diferenças assinaláveis, como a maior propensão para incluir maturidades mais longas nas suas operações em mercado primário e uma menor incidência em operações de troca de dívida. O volume total de emissões sindicadas atingiu 7 mil milhões de euros, correspondendo a aproximadamente 46,6% das necessidades brutas de

+33 pb

Mais um ano de desempenho positivo na gestão da *duration* da DPP

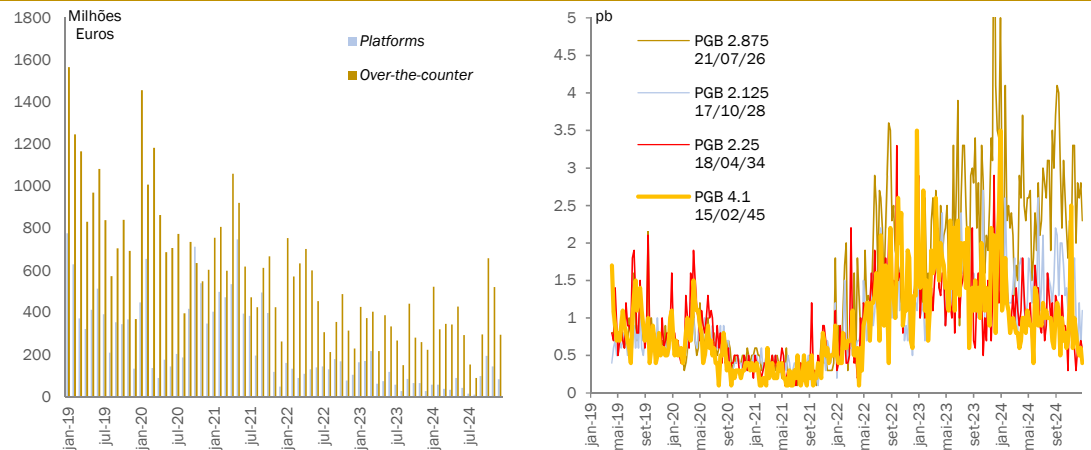
financiamento da República, revistas no final do terceiro trimestre para o ano de 2024. O montante emitido está em linha com a média registada dos últimos 10 anos. No que diz respeito aos leilões, o volume também aumentou optando-se por maturidades médias significativamente superiores às registadas nos anos anteriores, com as operações do IGCP a concentrarem-se maioritariamente no primeiro semestre do ano. Ainda assim, foram vários os constrangimentos relacionados com a operacionalização das compras de DPP por parte do FEFSS em 2024, sobretudo nos primeiros meses do ano: i) O artigo 92.º do Decreto-Lei de Execução Orçamental (DLEO) estabeleceu que a carteira do FEFSS à data de 31/03/2024 tinha de manter “o valor nominal de dívida pública portuguesa constante na sua carteira a 31 de dezembro de 2023”, o que condicionou as compras de títulos realizadas no período prévio, de forma a dar cumprimento ao estabelecido; ii) Durante o mês de dezembro de 2023, foram transferidos cerca de 2,3 mil milhões de euros, a que se juntaram cerca de 4,1 mil milhões de euros transferidos ao longo de 2024, perfazendo um total de cerca de 6,4 mil milhões de euros. Este elevado volume de entradas de capital determinou um elevado montante de compras em DPP durante o ano de 2024 com vista a atingir o rácio de 50,5% (e a que se juntaram necessidades de reinvestimento de amortizações e cupões, bem como efeitos resultantes da valorização dos restantes ativos em carteira FEFSS).



Por outro lado, o recurso ao mercado secundário mantém-se complexo e caro, devido à redução dos montantes transacionados e consequente aumento dos *bid-offer spreads*. Os *bid-offer spreads* das OT, similarmente ao que aconteceu no passado, continuam a evidenciar uma maior volatilidade e valores visivelmente superiores. Este aumento é ainda consequência de uma política monetária mais restritiva aplicada pelo BCE nos últimos anos, sobretudo pelo termino do quantitative easing (QE) e pela permanência de uma taxa de juro de referência acima da neutralidade. A evolução positiva dos *spreads* de *yields* face aos países *core* e a menor atratividade em termos de remuneração da dívida portuguesa face aos seus pares podem ter também influenciado os pontos mencionados anteriormente, contribuindo para uma diminuição da liquidez do mercado de OT.

- (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

GRÁFICO 18 TRANSAÇÕES MÉDIAS DIÁRIAS DESDE 2019 **GRÁFICO 19 BID - OFFER SPREADS DAS OTS**



CARTEIRA RESERVA ESTRATÉGICA

Rentabilidade e valor acrescentado

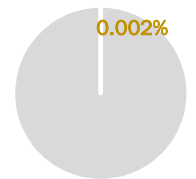


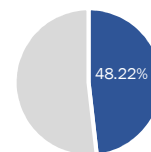
TABELA 9 RENTABILIDADE CARTEIRA RESERVA ESTRATÉGICA

	2024		2023		2022	
	Rentabilidade	Valor acrescentado	Rentabilidade	Valor acrescentado	Rentabilidade	Valor acrescentado
Carteira Reserva Estratégica	19,95%	1 126 357	-18,54%	- 1 347 525	0,02%	1 430

A carteira Reserva Estratégica continuou em 2024 a compreender os investimentos feitos no âmbito do FNRE (Fundo Nacional de Reabilitação do Edificado) em resultado do estabelecido no artigo 124.º da Lei n.º 71/2018 (Lei de Orçamento de Estado de 2019). No decurso de 2024, deu-se cumprimento à decisão de compra pelo Estado Português ao FEFSS das 6 222 857 unidades de participação num dos sub-fundos, o Imoresidências, ao valor nominal de um euro cada (valor de aquisição). Esta operação explica a rentabilidade de 19,95% alcançada, que mais não é do que a reposição da UP a um valor unitário original, dada a depreciação a que foi sujeito no decorrer do ano de 2023 (-21,03%), e que tinha motivado as perdas expressivas da carteira no ano anterior.

De resto, foram mantidos nesta carteira os seguintes investimentos: Imomadalena e Imoaveiro, (com 750 000 UP's e 152 379 UP's, respetivamente) que haviam sido adquiridos em 2019, sendo estes os únicos ativos que constituem aquela carteira.

A reserva estratégica, com muito pouca expressão no total de carteira, passou de uma rentabilidade negativa em 2023 (-18,54%) para uma rentabilidade positiva muito expressiva de 19,95% em 2024.

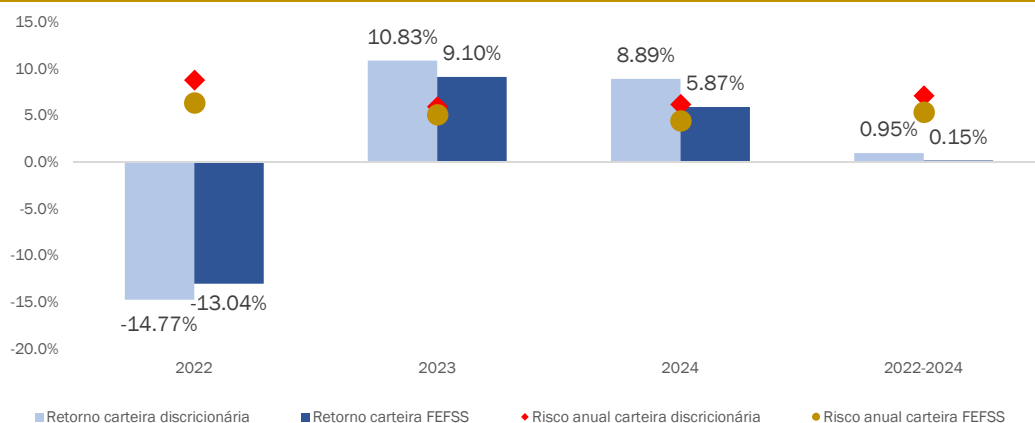


CARTEIRA DISCRICIONÁRIA

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 exposição 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 2024 o retorno da carteira discricionária voltou a suplantar o retorno da carteira total em cerca de 3,02 p.p. Nos últimos 3 anos, em termos médios, esse diferencial mantém-se em patamares elevados (cerca de 0,95 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 7,08%, face a 5,34% na carteira total. Contudo, a análise ao *Sharpe Ratio*, que corrige a rentabilidade pelo nível de risco assumido, demonstra uma *performance* claramente superior (-0,17 na carteira discricionária vs. -0,38 na carteira total).

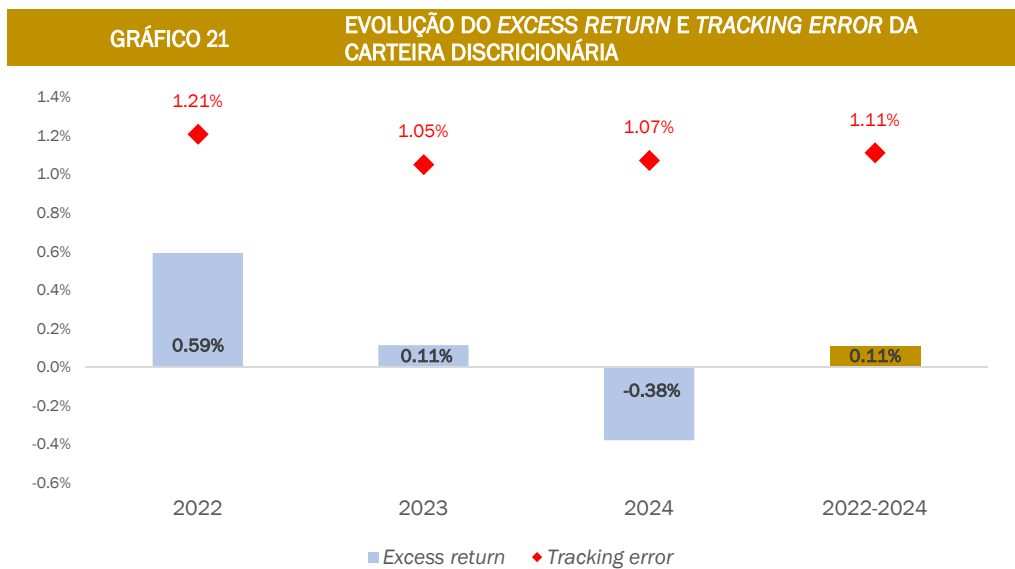
GRÁFICO 20 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO



	2022	2023	2024	2022-2024
Sharpe ratio carteira discricionária	-1,69	1,29	0,90	-0,17
Sharpe ratio FEFSS	-2,07	1,17	0,57	-0,38

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. Em 2024 interrompeu-se essa regularidade, com um *excess return* negativo de 38pb. A principal justificação assentou no fraco desempenho relativo das ações de pequena capitalização nos EUA face às empresas de grande capitalização, conforme explicado na

análise da carteira complementar. Ainda assim, na avaliação dos últimos 3 anos, o *excess return* alcançado é positivo em 11pb por ano, perante um *tracking error* de 1,11%, o que resulta num *information ratio* de 0,10 para esse horizonte temporal rolante.



	2022	2023	2024	2022-2024
Information ratio carteira discricionária	0,49	0,11	-0,35	0,10

(3.4.3) ANÁLISE POR CLASSES DE ATIVOS

+19,07%

A principal contribuição para a rentabilidade do FEFSS voltou a ser das ações

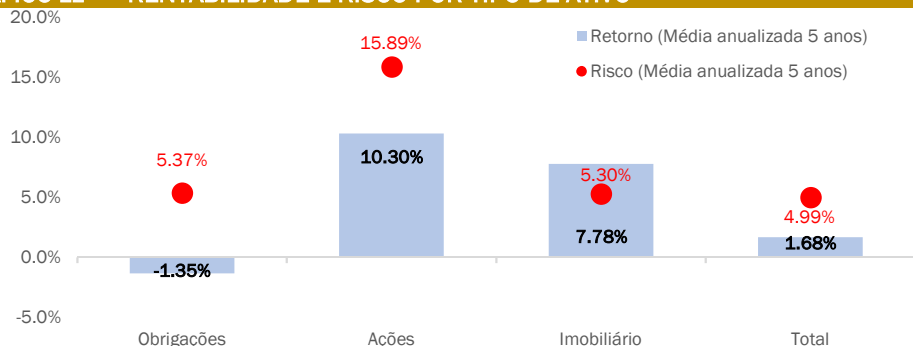
A análise das rentabilidades por classe de ativos permite constatar que em 2024, tal como já tinha acontecido em 2023, todas as principais classes de risco tiveram um retorno positivo. Como já tinha ficado evidente da avaliação efetuada por sub-carreiras, verifica-se que as principais contribuições advieram da classe de ações, com uma rentabilidade de 19,07%. 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 2,03%, o que em conjunto com a rentabilidade de 2023 de 6,96% é ainda 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, obteve uma rentabilidade de 6,15%.

TABELA 10 DESAGREGAÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO POR TIPO DE ATIVO

	2024		2023		2022		2021		2020	
	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	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%
Total	5,87%	4,40%	9,10%	5,06%	-13,04%	6,32%	3,70%	2,95%	4,33%	5,52%
Obrigações - sem DPP	0,12%	4,83%	3,80%	6,92%	-17,81%	7,97%	-3,04%	3,76%	5,96%	5,55%

Numa avaliação para um período mais alargado de 5 anos, verifica-se um desempenho positivo da classe de ações, com um retorno médio de 10,30%. A classe de imobiliário obteve um retorno médio anualizado de 7,78%, igualmente relevante, enquanto as obrigações apresentam um retorno médio negativo de 1,35%, muito penalizadas pelo desempenho excecionalmente negativo de 2022. 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 entre 2021 e 2023, 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



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

(3.4.4) ANÁLISE POR GEOGRAFIA

Japão e EUA

O Japão, onde o FEFSS só investe em ações, e os EUA, devido à excelente performance acionista, foram as geografias com maior retorno em 2024

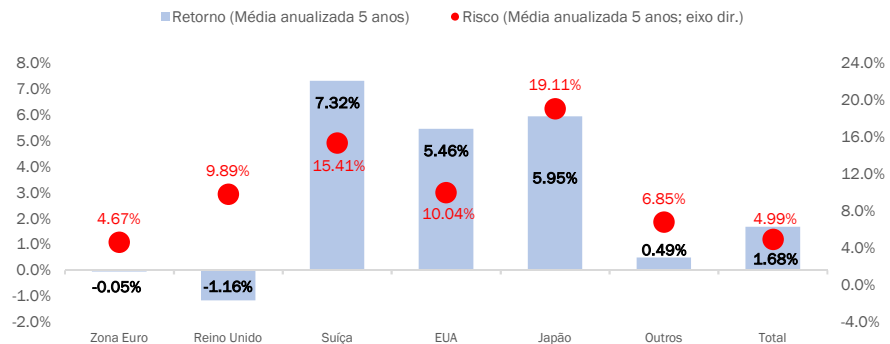
Olhando às geografias, vemos que em todas elas se registaram ganhos mais ou menos confortáveis, já convertidos para euros. O mercado japonês, no qual o FEFSS apenas detém ações, foi o que apresentou o retorno mais elevado, com 14,68%. Nos EUA, onde se inclui também o investimento em dívida soberana, os ganhos foram de 11,80%, ficando os investimentos na Zona Euro, no Reino Unido e na Suíça com uma performance abaixo dos dois dígitos. Na Suíça, a rentabilidade alcançada foi de 5,96%, na Zona Euro de 3,36% e no Reino Unido de 2,65%. Os “outros”, respeitantes aos investimentos em *Small Caps* e *Obrigações Corporate* de um conjunto de países representativos da OCDE, apresentaram um retorno de 5,94% em 2024.

TABELA 11 EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO POR GEOGRAFIA

	2024		2023		2022		2021		2020	
	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco	Rentabilidade	Risco
Zona Euro	3,36%	4,24%	8,41%	5,64%	-13,09%	6,22%	-0,29%	2,41%	2,71%	3,78%
Reino 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%	13,48%	10,00%	-6,59%	14,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	5,87%	4,40%	9,10%	5,08%	-13,04%	6,32%	3,70%	2,95%	4,33%	5,52%
Zona Euro - sem DPP	3,77%	4,34%	10,03%	6,51%	-16,10%	9,17%	2,93%	4,24%	3,77%	7,49%

Avaliando estes resultados para um período temporal mais alargado de 5 anos, constata-se que o mercado suíço foi o que mais rendeu (7,32% em média anualizada), apesar do nível de risco igualmente mais elevado que apresenta (15,41%). Também com uma volatilidade média muito elevada (19,11%), o mercado japonês apresenta o segundo retorno mais elevado. De entre os países em que o FEFSS está investido também em obrigações, destaca-se claramente o desempenho nos EUA, com um retorno de 5,46%, para um nível de risco de 10,04%. 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

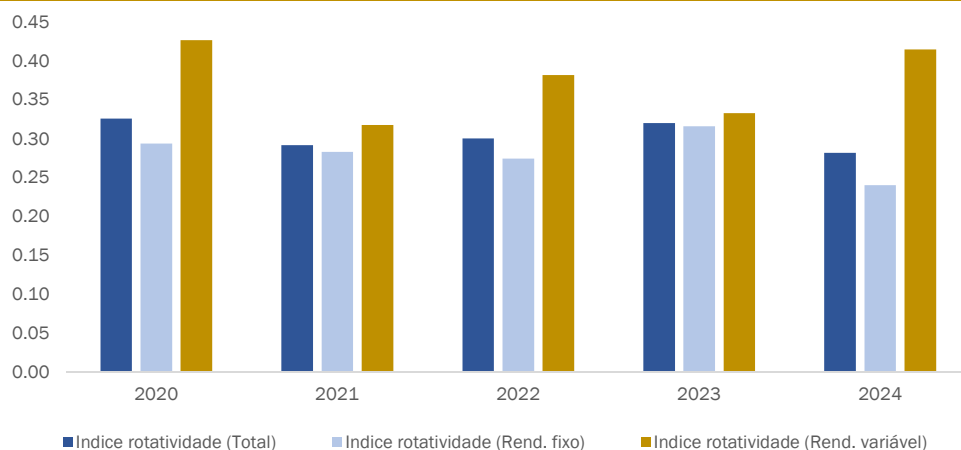


(3.5) TURNOVER E CUSTOS

Rotação da carteira

O índice de rotação da carteira do FEFSS em 2024 situou-se nos 0,28, um valor ligeiramente mais reduzido do que o verificado em 2023, que tinha sido de 0,32. Ou seja, o volume de compras ocorridas em 2024, correspondeu a menos de 30% do valor médio da carteira ao longo do ano.

GRÁFICO 24 ROTATIVIDADE DA CARTEIRA DO FEFSS



Nota: Os valores de rotação apurados este ano para o período entre 2020 e 2024 não são comparáveis com os valores divulgados no R&C dos anos anteriores, devido a uma alteração da fórmula utilizada. A fórmula atual considera no numerador apenas as compras de títulos em mercados de capitais e compras de futuros sobre ações, não considerando movimentações de liquidez (depósitos e BTs), com ajustamento pelos montantes das entradas por via de dotações para o fundo.

Como se pode verificar no gráfico anterior, a principal contribuição para a menor rotatividade observada decorreu da componente de rendimento fixo (que rodou 0,24 vezes em 2024 vs. 0,31 em 2023), enquanto a componente de rendimento variável aumentou a rotação de 0,33 para 0,42 vezes o seu peso na carteira.

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

Uma das principais vantagens comparativas da gestão do FEFSS pelo IGFCSS diz respeito ao seu grau de eficiência medida pelos custos. Em percentagem do montante médio sob gestão, estes representam apenas 1,75pb (0,0175%), o que é reconhecidamente um valor extremamente baixo. Contudo, há uma parcela de custos implícitos nos instrumentos em que o FEFSS investe (como é o caso dos ETFs e dos fundos de investimento mobiliários), cujos valores subtraem à rentabilidade desses produtos. Considerando esses custos implícitos, a percentagem atrás calculada subiria para 3,15pb, o que, ainda assim, continua a ser um registo comparativamente bastante baixo.

O registo em 2024 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 explícitos suportados diz respeito os custos de gestão (cerca

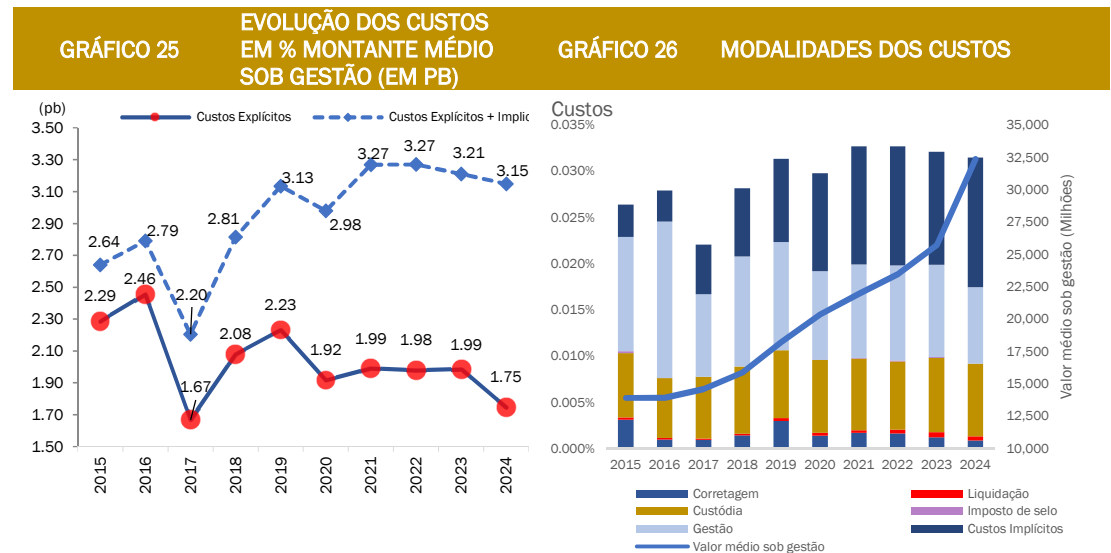
0,28

Rotação da carteira mais baixa, mas num registo estável face aos anos anteriores

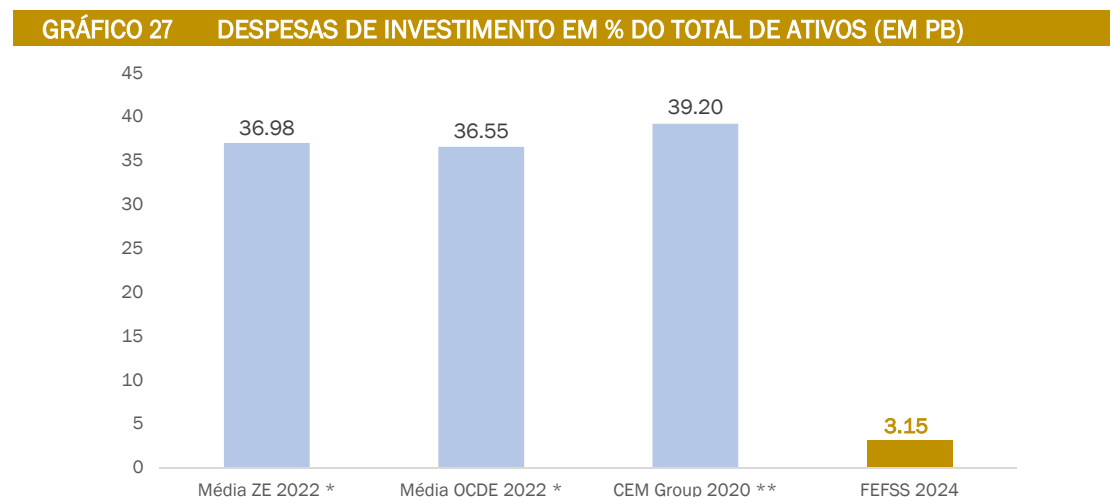
1,75 pb

% de custos muito baixa oferece extraordinária vantagem comparativa

de 47,9% do total de custos). As comissões de custódia dos títulos representam cerca de 45,1% dos custos explícitos, enquanto os custos de liquidação e de corretagem das operações correspondem a 7,5% desse total.



Tomando como referência dados da OCDE relativos a 2022 para um conjunto alargado de países e um estudo de referência do CEM Group¹³, 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 35pb e 40pb. O FEFSS regista custos explícitos inferiores a 2pb e pouco superiores a 3pb quando considerados adicionalmente os custos implícitos.



* 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.

¹³ Firma de consultoria canadiana

(4) RELATÓRIOS FINANCEIROS

- 44 (4.1) Demonstrações financeiras
- 48 (4.2) Anexo às demonstrações financeiras
- 115 (4.3) Demonstrações orçamentais
- 119 (4.4) Anexo às demonstrações orçamentais

4.1 Demonstrações Financeiras

FEFSS

DF1. BALANÇO ANALÍTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024

RUBRICAS	NOTAS	DATAS	
		31.12.2024	31.12.2023
ATIVO			
Ativo não corrente			
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			
		79 263 191,38	84 182 347,54
Ativo corrente			
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
Caixa e depósitos	18	74 064 707,34	172 152 815,44
		35 979 092 000,37	29 852 848 216,19
Total do ativo		36 058 355 191,75	29 937 030 563,73
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Patrimônio/Capital	14	24 095 563 075,03	19 963 496 431,29
Outros instrumentos de capital próprio			
Prêmios 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 Patrimônio 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			
Total do Patrimônio Líquido		35 878 304 152,15	29 830 010 888,96
PASSIVO			
Passivo não corrente			
Provisões			
Financiamentos obtidos			
Fornecedores de investimentos			
Responsabilidades por benefícios pós-emprego			
Outras contas a pagar			
		0,00	0,00
Passivo corrente			
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			
		180 051 039,60	107 019 674,77
Total do Passivo		180 051 039,60	107 019 674,77
Total do Patrimônio Líquido e Passivo		36 058 355 191,75	29 937 030 563,73

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2024

RENDIMENTOS E GASTOS	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 e 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
Resultados antes de depreciações e resultados financeiros		1 245 394 516,24	1 749 588 390,46
Gastos/reversões de depreciação e amortização			
Imparidade de investimentos depreciáveis/amortizáveis (perdas/reversões)			
Resultado operacional (antes de resultados financeiros)		1 245 394 516,24	1 749 588 390,46
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
Resultado antes de impostos		1 916 226 619,45	2 281 001 262,97
Imposto sobre o rendimento			
Resultado líquido do período		1 916 226 619,45	2 281 001 262,97

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração de resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

FEFSS

DF3. DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO PATRIMÓNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2024

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		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
ALTERAÇÕES NO PERÍODO		4 132 066 643,74	0,00	0,00	0,00	0,00	2 281 001 262,97	0,00	0,00	0,00	-2 281 001 262,97	4 132 066 643,74	0,00	4 132 066 643,74
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	14	4 132 066 643,74	0,00	0,00	0,00	0,00	2 281 001 262,97	0,00	0,00	0,00	-2 281 001 262,97	4 132 066 643,74	0,00	4 132 066 643,74
RESULTADO LÍQUIDO DO PERÍODO		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 916 226 619,45	1 916 226 619,45	0,00	1 916 226 619,45
RESULTADO INTEGRAL		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-364 774 643,52	6 048 293 263,19	0,00	6 048 293 263,19
OPERAÇÕES COM DETENTORES DE CAPITAL NO PERÍODO														
Subscrições de capital / património														
Entradas para cobertura de perdas														
Outras operações														
POSIÇÃO NO FIM DO PERÍODO		24 095 563 075,03	0,00	0,00	0,00	107 735 859,68	9 543 138 291,96	0,00	0,00	215 640 306,03	1 916 226 619,45	35 878 304 152,15	0,00	35 878 304 152,15
Correção de erros materiais														
Subscrições de prémios de emissão														

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2024

Rubricas	Notas	2024	2023
Recebimentos de clientes			
Recebimentos de contribuintes			
Recebimentos de transferências e subsídios correntes		631 409 458,89	623 191 635,37
Recebimentos de utentes			
Pagamentos a fornecedores		-3 132 662,51	-2 582 250,96
Pagamentos ao pessoal			
Pagamentos a contribuintes / utentes			
Pagamentos de transferências e subsídios		-2 850 000,00	-2 600 000,00
Pagamentos de prestações sociais			
Caixa gerada pelas operações		625 426 796,38	618 009 384,41
Pagamento / recebimento do Imposto sobre o rendimento			
Outros recebimentos/pagamentos		-3 812 898,79	-1 612 255,52
Fluxos de caixa das atividades operacionais (a)		621 613 897,59	616 397 128,89
Pagamentos - Ativos fixos tangíveis			
Pagamentos - Ativos intangíveis			
Pagamentos - Propriedades de investimento			
Pagamentos - Investimentos financeiros		-15 613 655 528,50	-19 056 724 364,22
Pagamentos - Outros ativos			
Recebimentos - Ativos fixos tangíveis			
Recebimentos - Ativos intangíveis			
Recebimentos - Propriedades de Investimento		5 097 596,02	4 935 351,18
Recebimentos - Investimentos financeiros		10 758 237 120,29	13 021 263 600,80
Recebimentos - Outros ativos		8 762,18	15 042,64
Recebimentos - Subsídios ao investimento			
Recebimentos - Transferências de capital		3 500 825 257,74	3 934 418 666,76
Recebimentos - Juros e rendimentos similares		486 456 850,46	356 805 853,03
Recebimentos - Dividendos		142 367 926,84	112 021 035,70
Fluxos de caixa das atividades de investimento (b)		-720 662 014,97	-1 627 264 814,11
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			
Fluxos de caixa das atividades de financiamento (c)		0,00	0,00
Variação de caixa e seus equivalentes (a+b+c)		-99 048 117,38	-1 010 867 685,22
Efeito das diferenças de câmbio		960 009,28	-2 785 202,85
Caixa e seus equivalentes no início do período		172 152 815,44	1 180 235 297,81
Caixa e seus equivalentes no fim do período		74 064 707,34	172 186 991,37
Caixa e seus equivalentes no início do período		172 152 815,44	1 180 235 297,81
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		-34 175,93	-2 819 378,78
Saldo da gerência anterior (SGA)		172 186 991,37	1 183 054 676,59
SGA De execução orçamental		172 186 991,37	1 183 054 676,59
SGA De operações de tesouraria			
Caixa e seus equivalentes no fim do período		74 064 707,34	172 152 815,44
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		925 833,35	-34 175,93
Saldo para a gerência seguinte (SGS)		73 138 873,99	172 186 991,37
SGS De execução orçamental	DO.1	73 138 873,99	172 186 991,37
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 2024

4.2 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 distintos dos do IGFCSS e os movimentos financeiros entre ambos assumem a forma de transferências orçamentais entre os respetivos orçamentos.

As contas anexas foram elaboradas 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 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, tal como descrito no ponto 1.2.

A atividade do FEFSS encontra-se no âmbito da fiscalização do Tribunal de Contas.

1.2 – Referencial contabilístico e demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas 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 do IGFCCS.

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 as 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 elaboração 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 prospectiva. 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

As demonstrações financeiras de 2024 são comparáveis, em todos os aspetos materiais com as demonstrações financeiras apresentadas para efeitos comparativos (2023).

Valores inscritos na rubrica de caixa e em depósitos bancários

Em 31 de dezembro de 2024 e de 2023 a desagregação dos saldos de caixa e depósitos bancários era a seguinte:

Quadro 1.1 - Desagregação de caixa e depósitos

CAIXA E DEPÓSITOS				
Conta	2024		2023	
Caixa				
Depósitos à ordem		74 064 707,34		172 152 815,44
Depósitos à ordem no Tesouro	1,25		356,82	
Depósitos bancários à ordem	74 064 706,09		172 152 458,62	
Depósitos a prazo				
Depósitos consignados				
Depósitos de garantias e cauções				
Total de caixa e depósitos		74 064 707,34		172 152 815,44

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 25 de março de 2025.

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 IGFCSS procedeu à avaliação do edifício Ciência I do Tagusparque em outubro de 2024. (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 FEFSS 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 IGFCSS valoriza as posições em *forwards* cambiais na carteira do FEFSS com base em cotações diárias de mercado para prazos standard, recolhidas da Bloomberg. A cotação *forward*, para o prazo relevante, é calculada somando à taxa de câmbio spot o valor interpolado dos pontos *forward* para os dois prazos standard mais próximos do prazo relevante.

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

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 IGFCSS pode, para avaliação dos ativos não cotados, recorrer a entidades subcontratadas.*

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

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

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

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

a) *Títulos denominados em USD: A fonte deverá ser BVAL (BID), com o código Bloomberg 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 2024 o IGFCSS procedeu à avaliação do Imóvel Tagusparque, tendo utilizado a média simples das avaliações de dois peritos independentes, o que originou uma valorização no valor de 232 201,00 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Tagusparque	Avaliador 1 - B.Prime		Avaliador 2 - Prime Yield	
	Método do Custo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método Comparativo de Mercado
Valor do imóvel	12 929 700,00	13 030 100,00	13 412 170,00	13 367 788,00
Valor de Mercado do imóvel	13 030 100,00		13 412 170,00	
Data da avaliação	out-24		out-24	

O valor aprovado pelo conselho diretivo corresponde à média dos valores de mercado reportados pelos dois avaliadores independentes, ou seja, 13 221 135,00 euros.

Em 2023, o IGFCSS procedeu à avaliação do imóvel sito no Edifício 5 de Outubro, tendo utilizado o mesmo critério, o que originou uma desvalorização no valor de 1 584 671,50 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS

Ed. 5 Outubro	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.

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 2024, 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)
PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO											
Bens de domínio público											
Terrenos e recursos naturais											
Edifícios e outras construções	76 825 484,00			232 201,00				77 057 685,00	88 471,63	4 896 946,20	3 482,99
Outras propriedades de invest.											
Propried. de invest. em curso											
Total	76 825 484,00			232 201,00				77 057 685,00	88 471,63	4 896 946,20	3 482,99

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	528 496 526,35
Royalties	
Dividendos ou distribuições similares	142 340 263,08
Outros	
Total	670 836 789,43

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2023		Valor em 31.12.2024		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	6 485 184,00	5 400 000,00	6 307 200,00	205 200,00	190 622,95
RAGB 3.15 20/06/2044	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000,00	10 449 700,00	8 100 000,00	8 217 693,00	315 000,00	135 613,97
RAGB 0.75 20/10/2026	REPUBLIC OF AUSTRIA	27 090 000,00	25 938 404,10	29 000 000,00	28 283 120,00	217 500,00	42 904,11
RAGB 1.50 20/02/2047	REPUBLIC OF AUSTRIA	9 800 000,00	7 538 356,00	9 700 000,00	7 362 688,00	147 000,00	125 225,41
RAGB 0.50 20/04/2027	REPUBLIC OF AUSTRIA	6 600 000,00	6 230 730,00	0,00	0,00	33 000,00	0,00
RAGB 0.75 20/02/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	12 750 000,00	11 982 960,00	12 050 000,00	11 504 135,00	95 625,00	77 781,76
RAGB 2.40 23/05/2034	REPUBLIC OF AUSTRIA	0,00	0,00	11 200 000,00	10 871 952,00	0,00	163 489,32
RAGB 0.00 20/02/2030	REPUBLIC OF AUSTRIA	11 500 000,00	9 957 275,00	14 700 000,00	12 971 133,00	0,00	0,00
RAGB 0.00 20/10/2040	REPUBLIC OF AUSTRIA	2 800 000,00	1 755 068,00	2 800 000,00	1 769 628,00	0,00	0,00
RAGB 0.0 20/04/2025	REPUBLIC OF AUSTRIA	5 000 000,00	4 827 950,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RAGB 0 20/10/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	7 200 000,00	6 452 280,00	6 400 000,00	5 864 704,00	0,00	0,00
RAGB 0.90 20/02/2032	REPUBLIC OF AUSTRIA	11 500 000,00	10 121 150,00	12 100 000,00	10 750 245,00	103 500,00	93 725,41
RAGB 1.85 23/05/2049	REPUBLIC OF AUSTRIA	0,00	0,00	11 800 000,00	9 538 058,00	0,00	132 774,25
RAGB 2.90 20/02/2033	REPUBLIC OF AUSTRIA	0,00	0,00	13 700 000,00	13 888 786,00	0,00	341 938,52
BGB 4.25 28/03/2041	Belgium Kingdon	20 000 000,00	23 385 400,00	15 500 000,00	17 317 220,00	850 000,00	501 732,88
BGB 4 28/03/2032	Belgium Kingdon	0,00	0,00	9 000 000,00	9 732 060,00	0,00	274 191,78
BGB 3.75 22/06/2045	Belgium Kingdon	15 100 000,00	16 705 583,00	15 100 000,00	15 884 143,00	566 250,00	297 863,01
BGB 2.6 22/06/2024	Belgium Kingdon	0,00	0,00	0,00	0,00	650 000,00	0,00
BGB 3.00 22/06/2034	Belgium Kingdon	0,00	0,00	17 900 000,00	18 041 768,00	0,00	282 476,71
BGB 0.80 22/06/2025	Belgium Kingdon	25 700 000,00	25 014 067,00	0,00	0,00	148 400,00	0,00
BGB 1.00 22/06/2031	Belgium Kingdon	14 000 000,00	12 647 460,00	14 900 000,00	13 455 743,00	169 000,00	78 378,08
BGB 1.0 22/06/2026	Belgium Kingdon	7 900 000,00	7 648 622,00	25 900 000,00	25 445 714,00	3 000,00	136 241,10
BGB 0.80 22/06/2028	Belgium Kingdon	19 050 000,00	17 918 239,50	23 150 000,00	21 979 073,00	114 000,00	97 420,27
BGB 0.90 22/06/2029	Belgium Kingdon	11 450 000,00	10 647 126,00	22 150 000,00	20 711 579,00	103 050,00	104 863,56
BGB 1.7 22/06/2050	Belgium Kingdon	10 540 000,00	7 860 099,60	6 540 000,00	4 599 189,60	179 180,00	58 483,73
BGB 0.10 22/06/2030	Belgium Kingdon	0,00	0,00	6 100 000,00	5 348 541,00	6 100,00	3 208,77
BGB 0.0 22/10/2027	Belgium Kingdon	8 400 000,00	7 728 588,00	16 350 000,00	15 354 285,00	0,00	0,00
BGB 0.35 22/06/2032	Belgium Kingdon	15 300 000,00	12 790 188,00	4 400 000,00	3 684 384,00	53 550,00	8 100,82
BGB 1.4 22/06/2053	Belgium Kingdon	3 850 000,00	2 448 675,50	6 850 000,00	4 302 211,00	51 100,00	50 446,03
BGB 3.30 22/06/2054	Belgium Kingdon	0,00	0,00	12 000 000,00	11 478 960,00	396 000,00	208 306,85
DBR 2.60 15/05/2041	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	7 300 000,00	7 298 905,00	0,00	136 713,11
DBR 2.30 15/02/2033	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20 470 000,00	20 989 528,60	32 400 000,00	32 473 872,00	712 256,44	651 540,98

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2023		Valor em 31.12.2024		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
DBR 2.60 15/08/2033	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16 400 000,00	17 218 524,00	28 900 000,00	29 545 626,00	820 104,11	284 090,96
DBR 2.60 15/08/2034	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	24 100 000,00	24 585 856,00	0,00	307 099,20
DBR 2.50 19/03/2026	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	48 200 000,00	48 413 526,00	0,00	1 102 233,59
DBR 2.10 12/04/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	36 300 000,00	36 277 131,00	0,00	726 310,58
DBR 2.40 15/11/2030	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	8 700 000,00	8 801 181,00	271 726,02	26 314,52
DBR 0.00 10/10/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	27 450 000,00	26 404 429,50	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 2.5 15/08/2046	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	17 000 000,00	16 779 170,00	205 000,00	160 684,93
DBR 1.25% 15/08/2048	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25 350 000,00	20 602 959,00	15 000 000,00	11 530 950,00	356 875,00	70 890,41
DBR 0.00 15/08/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	33 800 000,00	30 459 546,00	13 000 000,00	11 837 410,00	0,00	0,00
DBRS 0.00 15/05/2035	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3 800 000,00	2 994 476,00	3 800 000,00	2 969 358,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/11/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	100 200 000,00	92 937 504,00	50 000 000,00	47 241 500,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/02/2031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12 100 000,00	10 583 507,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/11/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	20 000 000,00	18 254 200,00	4 200 000,00	3 886 386,00	0,00	0,00
DBR 0.00 15/08/2052	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	7 100 000,00	3 547 657,00	0,00	0,00
DBR 1.00 15/05/2038	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37 130 000,00	31 580 178,90	17 800 000,00	14 721 668,00	331 300,00	112 164,38
DBR 1.70 15/08/2032	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30 100 000,00	29 470 609,00	0,00	0,00	511 700,00	0,00
DBR 1.80 15/08/2053	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18 970 000,00	17 124 408,70	30 570 000,00	25 770 204,30	341 460,00	208 043,51
DBR 6.25 04/01/2030	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	10 000 000,00	11 914 500,00	0,00	618 169,40
DBR 5.50 04/01/2031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0,00	0,00	20 000 000,00	23 691 800,00	0,00	1 087 978,14
DBR 4.25 04/07/2039	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5 100 000,00	6 421 869,00	5 100 000,00	6 126 375,00	216 750,00	106 890,41
DBR 4.75 04/07/2040	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	22 200 000,00	29 728 908,00	22 200 000,00	28 300 116,00	1 054 500,00	520 027,40
DBR 2.5 04/07/2044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5 500 000,00	5 688 485,00	22 700 000,00	22 402 857,00	767 500,00	279 863,01
DBR 0.00 18/10/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7 000 000,00	6 825 770,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 11/04/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	42 000 000,00	40 578 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DBR 0.00 09/10/2026	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	50 000 000,00	47 190 500,00	55 650 000,00	53 720 614,50	0,00	0,00
DBR 0.00 16/04/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10 500 000,00	9 835 035,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 1.45 31/10/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10 000 000,00	9 615 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 2.70 31/10/2048	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11 100 000,00	9 555 435,00	22 800 000,00	19 674 348,00	647 352,00	102 881,10
SPGB 1.40 30/07/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15 000 000,00	14 276 400,00	25 700 000,00	24 835 452,00	291 438,00	151 806,03
SPGB 1.45 30/04/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1 200 000,00	1 133 892,00	23 600 000,00	22 619 892,00	17 400,00	229 695,89
SPGB 1.85 30/07/2035	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	8 100 000,00	7 122 168,00	8 100 000,00	7 196 040,00	121 378,50	63 224,38
SPGB 1.00 31/10/2050	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12 750 000,00	7 187 047,50	30 250 000,00	17 333 552,50	245 025,00	50 554,79
SPGB 0.80 30/07/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15 100 000,00	14 219 066,00	1 700 000,00	1 635 417,00	97 848,00	5 738,08
SPGB 1.25 31/10/2030	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7 300 000,00	6 643 584,00	25 700 000,00	23 785 607,00	303 750,00	53 688,36
SPGB 1.20 31/10/2040	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31 800 000,00	22 824 132,00	20 700 000,00	15 109 758,00	309 096,00	41 513,42
SPGB 0.00 31/01/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	56 650 000,00	51 180 442,50	36 600 000,00	34 047 882,00	0,00	0,00
SPGB 0.85 30/07/2037	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	29 700 000,00	21 902 562,00	42 000 000,00	31 663 380,00	320 152,50	150 624,66
SPGB 0.5 31/10/2031	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	14 650 000,00	12 322 115,00	0,00	0,00	102 262,50	0,00
SPGB 1.00 30/07/2042	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4 500 000,00	3 012 390,00	16 800 000,00	11 449 872,00	36 450,00	70 882,19
SPGB 0.0 31/01/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	73 000 000,00	67 573 180,00	48 150 000,00	45 950 026,50	0,00	0,00
SPBG 0.70 30/04/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	37 600 000,00	31 729 136,00	19 400 000,00	16 767 226,00	263 200,00	91 153,42
SPGB 0 31/05/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	45 770 000,00	43 925 011,30	0,00	0,00	0,00	0,00
SPGB 0.8 30/07/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	49 300 000,00	44 714 114,00	39 500 000,00	36 600 700,00	162 000,00	133 326,03
SPGB 3.45 30/07/2043	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15 000 000,00	14 871 600,00	18 300 000,00	18 101 445,00	511 393,50	266 377,81
SPGB 2.80 31/05/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	40 000 000,00	40 296 400,00	419 580,00	656 657,53
SPGB 3.55 31/10/2033	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	42 750 000,00	44 684 865,00	1 229 276,25	253 630,48
SPGB 3.25 30/04/2034	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	43 200 000,00	44 015 616,00	0,00	942 410,96
SPGB 3.10 30/07/2031	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0,00	0,00	4 300 000,00	4 395 503,00	0,00	56 241,64
SPGB 4.7 30/07/2041	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6 900 000,00	8 076 795,00	6 900 000,00	7 991 442,00	262 683,00	136 827,95
SPGB 5.15 31/10/2044	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5 800 000,00	7 222 624,00	9 500 000,00	11 698 300,00	396 292,50	81 765,07
SPGB 1.95 30/07/2030	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	32 500 000,00	31 090 475,00	20 000 000,00	19 336 400,00	315 900,00	164 547,95
FRTR 5.5 25/04/2029	FRANCE (GOVT OF)	15 650 000,00	18 141 480,00	15 650 000,00	17 474 164,00	860 750,00	589 554,79
FRTR 4.00 25/04/2055	FRANCE (GOVT OF)	21 700 000,00	25 644 409,00	15 900 000,00	16 728 231,00	868 000,00	435 616,44
FRTR 4.00 25/10/2038	FRANCE (GOVT OF)	2 000 000,00	2 287 980,00	2 000 000,00	2 133 880,00	80 000,00	14 684,93

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2023		Valor em 31.12.2024		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
FRTR 4.5 25/04/2041	FRANCE (GOVT OF)	31 700 000,00	38 661 320,00	35 100 000,00	39 514 878,00	2 115 000,00	1 081 849,32
FRTR 4.00 25/04/2060	FRANCE (GOVT OF)	13 000 000,00	15 572 310,00	13 000 000,00	13 718 900,00	520 000,00	356 164,38
FRTR 3.25 25/05/2045	FRANCE (GOVT OF)	3 900 000,00	4 070 703,00	3 900 000,00	3 733 977,00	126 750,00	76 397,26
FRTR 2.5 25/05/2030	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	19 700 000,00	19 501 030,00	602 500,00	296 849,32
FRTR 1.50 25/05/2031	FRANCE (GOVT OF)	16 100 000,00	15 199 849,00	38 100 000,00	35 172 777,00	241 500,00	344 465,75
FRTR 0.50 25/05/2026	FRANCE (GOVT OF)	73 300 000,00	70 195 745,00	45 000 000,00	43 947 900,00	175 750,00	135 616,44
FRTR 1.25 25/05/2036	FRANCE (GOVT OF)	17 400 000,00	14 723 010,00	17 400 000,00	14 087 910,00	217 500,00	131 095,89
FRTR 2.00 25/05/2048	FRANCE (GOVT OF)	34 100 000,00	28 215 704,00	33 300 000,00	24 996 978,00	962 000,00	401 424,66
FRTR 0.75 25/05/2028	FRANCE (GOVT OF)	33 400 000,00	31 369 614,00	0,00	0,00	165 000,00	0,00
FRTR 1.25 25/05/2034	FRANCE (GOVT OF)	5 900 000,00	5 185 628,00	5 900 000,00	5 004 852,00	73 750,00	44 452,05
FRTR 0.5 25/05/2029	FRANCE (GOVT OF)	63 500 000,00	57 973 595,00	71 400 000,00	65 210 334,00	250 000,00	215 178,08
FRTR 0 25/03/2025	FRANCE (GOVT OF)	54 500 000,00	52 640 460,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2026	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	48 400 000,00	47 177 416,00	0,00	0,00
FRTR 0.50 25/05/2040	FRANCE (GOVT OF)	37 375 000,00	25 888 915,00	20 375 000,00	13 250 270,00	186 875,00	61 404,11
FRTR 0.00 25/11/2030	FRANCE (GOVT OF)	51 100 000,00	43 697 654,00	40 150 000,00	34 193 747,50	0,00	0,00
FRTR 0.75 25/02/2028	FRANCE (GOVT OF)	70 800 000,00	66 718 380,00	57 200 000,00	54 300 532,00	481 500,00	363 360,66
FRTR 2.00 25/11/2032	FRANCE (GOVT OF)	23 500 000,00	22 633 085,00	54 100 000,00	50 281 622,00	960 000,00	106 717,81
FRTR 3.50 25/11/2033	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	12 500 000,00	12 871 000,00	437 500,00	43 150,68
FRTR 2.5 24/09/2027	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	19 600 000,00	19 658 800,00	0,00	131 561,64
FRTR 3.25 25/05/2055	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	20 700 000,00	18 958 923,00	419 250,00	405 493,15
FRTR 2.75 25/02/2030	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	15 000 000,00	15 020 100,00	0,00	349 385,25
FRTR 3.0 25/11/2034	FRANCE (GOVT OF)	0,00	0,00	22 400 000,00	22 060 192,00	0,00	66 279,45
FRTR 0.50 25/06/2044	FRANCE (GOVT OF)	8 200 000,00	5 139 596,00	0,00	0,00	41 000,00	0,00
FRTR 0.00 25/02/2027	FRANCE (GOVT OF)	29 700 000,00	27 696 438,00	55 500 000,00	52 855 425,00	0,00	0,00
FRTR 0.00 25/05/2032	FRANCE (GOVT OF)	41 200 000,00	33 699 952,00	41 200 000,00	33 242 632,00	0,00	0,00
FRTR 0.0 25/02/2025	FRANCE (GOVT OF)	35 000 000,00	33 865 300,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 1.50 22/07/2047	UK Treasury	17 500 000,00	12 248 930,21	14 100 000,00	8 971 734,95	308 606,77	112 622,30
TSY 1.25% 22/07/2027	UK Treasury	12 100 000,00	12 959 430,91	0,00	0,00	122 215,26	0,00
TSY 1.75% 22/01/2049	UK Treasury	0,00	0,00	16 600 000,00	10 912 254,59	172 289,04	154 689,25
TSY1.625% 22/10/2028	UK Treasury	2 200 000,00	2 349 891,01	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 0.875 22/10/2029	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	48 437,75	0,00
TSY 1.25 22/10/2041	UK Treasury	22 540 000,00	16 884 916,55	0,00	0,00	387 249,12	0,00
TSY 0.625 07/06/2025	UK Treasury	8 175 000,00	8 985 626,13	3 775 000,00	4 492 410,28	28 082,62	1 881,71
TSY 1.25 31/07/2051	UK Treasury	41 800 000,00	25 695 002,25	20 000 000,00	10 828 464,63	453 731,82	125 727,55
TSY 0.25 31/01/2025	UK Treasury	13 350 000,00	14 738 446,81	0,00	0,00	19 502,26	0,00
TSY 0.50 31/01/2029	UK Treasury	7 950 000,00	7 962 654,13	25 350 000,00	26 453 280,47	48 012,80	63 743,86
TSY 1.125 31/01/2039	UK Treasury	25 000 000,00	19 618 450,04	26 000 000,00	19 740 199,10	331 312,35	147 101,22
TSY 4.125 29/01/2027	UK Treasury	46 050 000,00	53 940 734,61	24 550 000,00	29 550 513,48	1 430 979,97	515 948,24
TSY 0.375 22/10/2030	UK Treasury	0,00	0,00	10 000 000,00	9 730 014,15	68 742,22	8 723,18
TSY 0.625 22/10/2050	UK Treasury	0,00	0,00	15 000 000,00	6 775 229,54	56 245,50	21 807,95
TSY 0.125 31/01/2028	UK Treasury	4 900 000,00	4 960 586,63	0,00	0,00	0,00	0,00
TSY 4.5 07/06/2028	UK Treasury	57 275 000,00	68 892 644,38	34 425 000,00	41 866 239,97	1 290 410,02	123 550,11
TSY 0.25 31/07/2031	UK Treasury	3 700 000,00	3 375 830,17	25 000 000,00	23 330 732,66	47 406,71	31 431,88
TSY 0.625 31/07/2035	UK Treasury	8 600 000,00	7 056 346,67	1 600 000,00	1 298 273,89	37 344,76	5 029,10
TSY 3.25 31/01/2033	UK Treasury	10 150 000,00	11 456 051,97	30 000 000,00	33 254 345,53	958 344,90	490 337,42
TSY 1.00 31/01/2032	UK Treasury	2 400 000,00	2 295 112,98	900 000,00	867 873,88	126 404,33	4 526,19
TSY 1.50 31/07/2053	UK Treasury	30 800 000,00	19 813 829,46	50 400 000,00	28 409 478,53	718 772,41	380 200,09
TSY 0.375 22/10/2026	UK Treasury	34 685 000,00	36 679 710,55	20 885 000,00	23 628 538,85	99 025,06	18 218,36
TSY 3.5% 22/01/2045	UK Treasury	17 000 000,00	17 867 657,07	0,00	0,00	699 508,69	0,00
TSY 3.50 22/10/2025	UK Treasury	56 850 000,00	65 051 707,06	0,00	0,00	693 424,70	0,00
TSY 3.75 22/10/2053	UK Treasury	40 650 000,00	43 805 920,48	36 350 000,00	34 907 361,71	1 315 734,11	317 087,52
TSY 4.625 31/01/2034	UK Treasury	0,00	0,00	13 000 000,00	15 804 707,82	652 924,38	302 374,74
TSY 4.75 22/10/2043	UK Treasury	0,00	0,00	20 550 000,00	23 971 147,07	312 050,04	227 064,33
TSY 4.375 31/07/2054	UK Treasury	0,00	0,00	33 740 000,00	36 165 071,43	1 033 677,32	742 358,28

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2023		Valor em 31.12.2024		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TSY 4.00 22/10/2031	UK Treasury	0,00	0,00	19 500 000,00	23 000 381,02	603 492,70	180 945,05
TSY 3.75 07/03/2027	UK Treasury	0,00	0,00	44 400 000,00	52 994 172,08	1 182 819,12	639 808,95
TSY 3.75 29/01/2038	UK Treasury	25 025 000,00	28 290 699,14	2 975 000,00	3 244 319,35	933 002,61	56 839,33
TSY 4.125 22/07/2029	UK Treasury	0,00	0,00	30 000 000,00	35 955 655,55	0,00	658 960,24
TSY 4.25 31/07/2034	UK Treasury	0,00	0,00	16 200 000,00	19 123 489,49	0,00	458 821,49
TSY 2.00 07/09/2025	UK Treasury	11 150 000,00	12 473 097,15	0,00	0,00	130 288,97	0,00
TSY 4.75% 07/12/2038	UK Treasury	0,00	0,00	12 215 000,00	14 674 814,44	690 601,45	46 274,72
TSY 4.25% 07/12/2046	UK Treasury	27 400 000,00	32 039 723,64	34 955 000,00	37 571 413,74	1 768 229,55	118 482,68
TSY 4.75% 07/12/2030	UK Treasury	0,00	0,00	1 500 000,00	1 857 622,39	804 240,76	5 682,52
TSY 4.25 07/09/2039	UK Treasury	0,00	0,00	17 700 000,00	20 018 507,10	445 809,48	289 066,84
TSY 4.25 07/12/2049	UK Treasury	0,00	0,00	0,00	0,00	240 765,64	0,00
TSY 4.25% 07/12/2040	UK Treasury	22 800 000,00	26 972 947,79	24 005 000,00	26 861 929,21	1 214 314,13	81 366,82
TSY 3.25 22/01/2044	UK Treasury	18 000 000,00	18 299 380,62	3 300 000,00	3 113 227,12	687 752,24	57 109,89
TSY 4.25% 07/06/2032	UK Treasury	0,00	0,00	9 000 000,00	10 800 413,69	230 724,69	30 506,20
TSY 5. % 07/03/2025	UK Treasury	19 200 000,00	22 339 800,92	0,00	0,00	321 340,52	0,00
BTPS 4.00 01/02/2037	ITALIAN (GOVT OF)	21 300 000,00	21 563 055,00	21 300 000,00	22 243 377,00	852 000,00	351 913,04
BTPS 5.00 01/09/2040	ITALIAN (GOVT OF)	21 300 000,00	23 533 731,00	17 100 000,00	19 395 675,00	1 065 000,00	285 787,29
BTPS 4.75 01/09/2044	ITALIAN (GOVT OF)	23 000 000,00	24 738 800,00	5 400 000,00	6 000 858,00	902 500,00	85 736,19
BTPS 1.50 01/06/2025	ITALIAN (GOVT OF)	41 700 000,00	40 819 296,00	0,00	0,00	165 000,00	0,00
BTPS 1.65 01/03/2032	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	9 700 000,00	8 794 311,00	80 025,00	53 497,38
BTPS 2.45 01/09/2033	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	25 200 000,00	23 632 056,00	447 125,00	206 368,51
BTPS 2.05 01/08/2027	ITALIAN (GOVT OF)	10 000 000,00	9 741 400,00	0,00	0,00	102 500,00	0,00
BTPS 3.85 01/09/2049	ITALIAN (GOVT OF)	30 100 000,00	28 436 975,00	36 400 000,00	35 574 812,00	1 334 025,00	468 423,76
BTPS 3.1 01/03/2040	ITALIAN (GOVT OF)	6 700 000,00	5 934 458,00	12 400 000,00	11 400 312,00	384 400,00	128 487,29
BTPS 1.35 01/04/2030	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	46 300 000,00	42 898 339,00	496 125,00	156 262,50
BTPS 0.35 01/02/2025	ITALIAN (GOVT OF)	42 000 000,00	40 732 020,00	0,00	0,00	73 500,00	0,00
BTPS 1.65 01/12/2030	ITALIAN (GOVT OF)	78 400 000,00	70 477 680,00	33 800 000,00	31 365 386,00	925 650,00	45 964,29
BTPS 1.70 01/09/2051	ITALIAN (GOVT OF)	6 000 000,00	3 683 160,00	6 000 000,00	3 841 440,00	102 000,00	34 093,92
BTPS 0.6 01/08/2031	ITALIAN (GOVT OF)	4 200 000,00	3 432 282,00	15 800 000,00	13 501 416,00	60 000,00	39 156,52
BTPS 0.00 01/04/2026	ITALIAN (GOVT OF)	78 800 000,00	74 001 080,00	40 150 000,00	39 056 314,00	0,00	0,00
BTPS 0.95 01/06/2032	ITALIAN (GOVT OF)	44 200 000,00	36 198 916,00	47 000 000,00	40 185 470,00	433 200,00	36 799,45
BTPS 0.45 15/02/2029	ITALIAN (GOVT OF)	38 800 000,00	34 103 260,00	26 800 000,00	24 505 116,00	147 600,00	45 225,00
BTPS 1.10 01/04/2027	ITALIAN (GOVT OF)	18 600 000,00	17 632 614,00	41 200 000,00	40 042 280,00	337 700,00	113 300,00
BTPS 2.80 15/06/2029	ITALIAN (GOVT OF)	20 000 000,00	19 711 200,00	57 200 000,00	57 345 860,00	1 080 800,00	70 400,00
BTPS 3.25 01/03/2038	ITALIAN (GOVT OF)	10 950 000,00	10 056 042,00	10 550 000,00	10 054 994,00	355 875,00	114 607,39
BTPS 2.65 01/12/2027	ITALIAN (GOVT OF)	29 900 000,00	29 669 471,00	20 300 000,00	20 384 448,00	265 000,00	44 336,54
BTPS 3.85 15/12/2029	ITALIAN (GOVT OF)	250 000,00	259 077,50	13 000 000,00	13 596 830,00	908 600,00	22 000,00
BTPS 4.45 01/09/2043	ITALIAN (GOVT OF)	8 700 000,00	8 973 528,00	41 200 000,00	43 835 152,00	992 350,00	612 821,55
BTPS 4.00 30/10/2031	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	37 600 000,00	39 791 704,00	460 000,00	256 175,82
BTPS 4.35 01/11/2033	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	3 700 000,00	3 982 014,00	239 250,00	26 676,80
BTPS 3.80 01/08/2028	ITALIAN (GOVT OF)	46 000 000,00	47 585 160,00	48 600 000,00	50 510 466,00	1 748 000,00	762 808,70
BTPS 3.20 28/01/2026	ITALIAN (GOVT OF)	0,00	0,00	45 000 000,00	45 381 150,00	535 841,86	610 434,78
NTHR 3.75 15/01/2042	Dívida Pública Holandesa	11 200 000,00	13 214 208,00	23 600 000,00	26 788 360,00	420 000,00	848 729,51
NTHR 2.5 15/01/2033	Dívida Pública Holandesa	14 900 000,00	15 166 710,00	35 900 000,00	35 946 311,00	372 500,00	860 717,21
NTHR 2.75 15/01/2047	Dívida Pública Holandesa	15 650 000,00	16 411 685,50	18 950 000,00	19 099 705,00	430 375,00	499 767,42
NTHR 0.25 15/07/2025	Dívida Pública Holandesa	15 200 000,00	14 679 856,00	0,00	0,00	38 000,00	0,00
NTHR 0.75 15/07/2027	Dívida Pública Holandesa	8 500 000,00	8 106 110,00	24 000 000,00	23 203 200,00	63 750,00	83 342,47
NTHR 0.75 15/07/2028	Dívida Pública Holandesa	19 450 000,00	18 309 063,00	12 250 000,00	11 651 465,00	117 375,00	42 539,38
NTHR 0 15/07/2030	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	8 000 000,00	7 046 320,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 15/01/2038	Dívida Pública Holandesa	20 000 000,00	14 158 000,00	25 000 000,00	17 589 250,00	0,00	0,00
NTHR 0.00 15/01/2029	Dívida Pública Holandesa	20 000 000,00	17 988 600,00	27 300 000,00	24 962 301,00	0,00	0,00
NTHR 0 15/01/2026	Dívida Pública Holandesa	14 500 000,00	13 817 630,00	16 400 000,00	16 043 792,00	0,00	0,00
NTHR 0 15/07/2031	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	8 300 000,00	7 115 839,00	0,00	0,00
NTHR 2.5 15/07/2033	Dívida Pública Holandesa	12 950 000,00	13 141 660,00	10 650 000,00	10 625 718,00	443 750,00	123 277,40

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2023		Valor em 31.12.2024		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
NTHR 3.25 15/01/2044	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	9 500 000,00	10 208 225,00	0,00	296 096,31
NTHR 0.00 15/01/2052	Dívida Pública Holandesa	6 780 000,00	3 495 768,00	6 780 000,00	3 365 795,40	0,00	0,00
OT 4.10 15/02/2045	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	357 704 000,00	406 180 046,08	539 774 000,00	601 713 066,50	15 223 669,00	19 349 275,63
OT 1.00 12/04/2052	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	213 732 000,00	124 043 640,84	849 112 000,00	502 445 043,76	3 844 570,00	6 118 259,07
OT 2.875 15/10/2025	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	660 401 505,00	665 493 200,60	660 401 505,00	662 811 970,49	18 986 543,27	4 005 380,36
OT 0.475 18/10/2030	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	736 836 000,00	647 752 527,60	1 167 686 000,00	1 050 975 784,30	5 144 943,50	1 124 497,61
OT 0.70 15/10/2027	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 222 540 000,00	1 156 180 528,80	1 222 540 000,00	1 177 098 188,20	8 557 780,00	1 805 339,89
OT 0.90 12/10/2035	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	687 687 000,00	551 841 310,02	885 472 000,00	723 032 161,60	7 969 248,00	1 746 684,49
OT 0.30 17/10/2031	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 032 241 000,00	870 653 993,86	1 445 931 000,00	1 253 202 857,01	4 277 673,00	891 327,33
OT 1.15 11/04/2042	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	455 839 000,00	328 573 309,59	727 354 000,00	530 597 469,46	6 280 081,00	6 049 991,08
OT 5.65 15/02/2024	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	311 500 000,00	312 356 625,00	0,00	0,00	17 599 750,00	0,00
OT 3.875 15/02/2030	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	713 600 000,00	773 635 168,00	730 905 000,00	786 768 069,15	27 652 000,00	24 762 901,64
OT 2.875 20/10/2034	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	1 291 160 000,00	1 295 291 712,00	20 266 042,71	7 322 469,04
OT 2.875 21/07/2026	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	812 632 000,00	827 186 239,12	812 632 000,00	822 066 657,52	23 363 170,00	10 433 415,64
OT 4.125 14/04/2027	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	273 735 000,00	289 737 548,10	173 735 000,00	181 685 113,60	11 291 568,75	5 124 587,52
OT 2.125 17/10/2028	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 165 409 000,00	1 159 966 539,97	1 353 744 000,00	1 351 239 573,60	28 360 122,50	5 911 039,73
OT 2.25 18/04/2034	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	841 303 000,00	803 452 778,03	841 303 000,00	806 834 816,09	18 929 317,50	13 328 313,97
OT 1.95 15/06/2029	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 181 357 000,00	1 160 777 761,06	1 716 767 000,00	1 696 371 808,04	25 451 341,50	18 251 820,12
OT 1.65 16/07/2032	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 202 165 000,00	1 113 541 396,20	1 202 165 000,00	1 127 907 267,95	19 835 722,50	9 129 866,79
OT 3.50 18/06/2038	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	646 890 000,00	675 359 628,90	958 245 000,00	1 003 004 623,95	27 377 875,00	18 009 755,34
OT 3.625 12/06/2054	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	272 120 000,00	282 180 276,40	0,00	5 836 499,38
OT 4.1 15/04/2037	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 133 531 000,00	1 264 725 877,94	1 229 886 000,00	1 366 354 150,56	47 844 171,00	35 919 410,30
BT 0.00 17/01/2025	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	339 508 000,00	339 151 516,60	0,00	0,00
BT 0.00 21/03/2025	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	240 000 000,00	238 612 800,00	0,00	0,00
BT 0.00 19/01/2024	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	292 500 000,00	292 116 825,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BT 0.00 15/03/2024	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	35 000 000,00	34 784 750,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 4.25 15/05/2039	Treasury Bill	0,00	0,00	19 000 000,00	17 420 565,94	482 223,90	99 097,49
TRS 2.75 15/11/2042	Treasury Bill	112 700 000,00	82 560 132,59	112 700 000,00	81 325 057,94	2 896 752,12	380 344,15
TRS 3.625 15/08/2043	Treasury Bill	42 300 000,00	35 258 773,81	73 300 000,00	59 972 807,72	1 130 612,94	962 308,06
TRS 3.75 15/11/2043	Treasury Bill	42 000 000,00	35 561 105,58	30 000 000,00	24 952 919,02	1 472 093,12	138 061,52
TRS 3.625 15/02/2044	Treasury Bill	30 000 000,00	24 908 641,45	5 000 000,00	4 075 070,01	566 601,61	65 641,75
TRS 3.375 15/05/2044	Treasury Bill	35 000 000,00	27 966 183,19	35 000 000,00	27 405 807,86	1 104 069,84	144 964,60
TRS 3.00 15/05/2045	Treasury Bill	45 800 000,00	34 244 552,43	0,00	0,00	1 391 215,37	0,00
TRS 2.50 15/05/2046	Treasury Bill	180 000 000,00	122 163 076,43	195 300 000,00	128 463 575,62	4 001 060,07	599 187,00
TRS 2.250 15/08/2046	Treasury Bill	119 400 000,00	76 965 368,60	176 900 000,00	110 327 590,06	3 056 264,23	1 441 492,83
TRS 3.125 15/05/2048	Treasury Bill	70 000 000,00	52 893 209,49	104 200 000,00	75 474 431,40	3 724 045,09	399 611,40
TRS 3.00 15/02/2049	Treasury Bill	76 300 000,00	56 326 367,83	87 900 000,00	61 824 252,14	2 262 266,07	955 019,56
TRS 2.375 15/11/2049	Treasury Bill	103 200 000,00	67 164 999,78	147 000 000,00	90 326 669,55	2 423 350,67	428 450,92
TRS 1.125 15/08/2040	Treasury Bill	101 000 000,00	58 405 694,21	101 000 000,00	58 205 218,73	1 044 707,64	411 505,87
TRS 1.875 15/02/2041	Treasury Bill	177 700 000,00	115 777 014,41	142 300 000,00	92 076 874,79	3 063 441,39	966 291,83
TRS 3.25 15/05/2042	Treasury Bill	0,00	0,00	58 000 000,00	45 581 631,16	1 761 838,43	231 329,75
TRS 0.625 15/08/2030	Treasury Bill	48 030 000,00	35 280 216,21	65 000 000,00	51 009 298,49	424 677,47	147 128,06
TRS 0.25 31/08/2025	Treasury Bill	187 000 000,00	158 040 684,25	98 000 000,00	92 186 292,80	397 520,77	79 742,20
TRS 0.50 31/10/2027	Treasury Bill	0,00	0,00	100 000 000,00	86 926 276,00	584 011,19	81 369,59
TRS 0.375 31/01/2026	Treasury Bill	85 000 000,00	71 073 349,89	85 000 000,00	78 761 423,19	294 566,77	127 986,65
TRS 0.75 31/01/2028	Treasury Bill	170 000 000,00	135 667 454,86	189 900 000,00	164 800 765,98	1 082 825,14	571 874,47
TRS 0.5 28/02/2026	Treasury Bill	121 000 000,00	101 209 228,06	82 000 000,00	75 870 243,62	464 365,32	133 446,13
TRS 1.25 30/04/2028	Treasury Bill	90 000 000,00	72 931 280,27	135 000 000,00	118 083 849,42	1 514 721,77	274 622,37
TRS 1.625 15/05/2031	Treasury Bill	115 000 000,00	89 302 987,96	75 000 000,00	61 120 391,50	1 139 119,67	149 566,64
TRS 0.75 31/05/2026	Treasury Bill	123 500 000,00	103 195 534,18	123 500 000,00	113 597 084,91	865 557,55	76 183,23
TRS 1.25 30/06/2028	Treasury Bill	94 500 000,00	76 283 828,12	114 000 000,00	99 233 575,98	1 237 475,15	0,00
TRS 1.00 31/07/2028	Treasury Bill	100 000 000,00	79 606 394,53	82 000 000,00	70 512 367,81	924 131,03	329 251,93
TRS 1.25 15/08/2031	Treasury Bill	0,00	0,00	45 000 000,00	35 480 497,60	0,00	203 715,78
TRS 0.75 31/08/2026	Treasury Bill	31 500 000,00	26 145 163,94	170 000 000,00	155 040 909,15	572 701,37	414 984,91

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2023		Valor em 31.12.2024		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TRS 1.375 15/11/2031	Treasury Bill	200 000 000,00	150 388 061,73	104 100 000,00	82 172 470,30	2 197 188,75	175 660,27
TRS 1.5 30/11/2028	Treasury Bill	53 800 000,00	43 535 830,65	115 800 000,00	100 459 673,33	1 678 523,58	142 866,70
TRS 1.25 31/12/2026	Treasury Bill	45 400 000,00	37 939 058,47	114 400 000,00	104 203 939,11	1 355 926,73	0,00
TRS 1.875 15/02/2032	Treasury Bill	0,00	0,00	31 000 000,00	25 190 587,42	348 323,52	210 506,30
TRS 2.375 31/03/2029	Treasury Bill	71 500 000,00	60 098 691,28	143 500 000,00	127 933 205,38	2 310 193,21	831 903,26
TRS 2.75 15/08/2032	Treasury Bill	133 000 000,00	110 315 455,71	140 000 000,00	119 975 010,86	3 774 023,97	1 394 321,31
TRS 4.000 31/07/2030	Treasury Bill	0,00	0,00	38 500 000,00	36 412 120,04	0,00	618 351,19
TRS 3.875 15/08/2033	Treasury Bill	0,00	0,00	169 500 000,00	155 870 183,24	2 551 144,09	2 378 721,21
TRS 4.625 30/09/2030	Treasury Bill	0,00	0,00	37 000 000,00	36 079 421,99	765 317,53	417 706,06
TRS 3.75 31/12/2030	Treasury Bill	0,00	0,00	20 000 000,00	18 615 094,89	361 271,68	0,00
TRS 4.000 15/02/2034	Treasury Bill	0,00	0,00	39 500 000,00	36 544 271,21	0,00	572 214,98
TRS 2.00 15/02/2025	Treasury Bill	65 800 000,00	57 801 497,37	0,00	0,00	613 691,48	0,00
TRS 2.250 15/11/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	65 000 000,00	61 698 152,07	2 271 229,38	179 479,97
TRS 2.00 15/11/2026	Treasury Bill	95 000 000,00	81 302 396,82	95 000 000,00	88 052 560,19	1 775 858,36	233 170,56
TRS 2.25 15/02/2027	Treasury Bill	85 600 000,00	73 554 328,64	92 000 000,00	85 268 482,30	1 836 078,11	749 674,05
TRS 1.625 15/08/2029	Treasury Bill	114 500 000,00	92 250 432,75	133 000 000,00	114 036 469,65	1 846 937,45	782 721,28
TRS 1.625 31/10/2026	Treasury Bill	57 000 000,00	48 305 836,20	57 000 000,00	52 534 790,14	858 635,50	150 737,17
TRS 1.625 30/11/2026	Treasury Bill	19 750 000,00	16 709 617,68	0,00	0,00	148 006,59	0,00
TRS 2.875 31/07/2025	Treasury Bill	51 400 000,00	45 408 164,85	0,00	0,00	1 365 634,63	0,00
TRS 0.50 31/03/2025	Treasury Bill	151 000 000,00	129 943 402,95	0,00	0,00	349 456,14	0,00
TRS 0.625 15/05/2030	Treasury Bill	161 800 000,00	119 707 525,34	103 700 000,00	82 208 814,70	887 263,10	79 538,78
TRS 0.50 31/05/2027	Treasury Bill	190 000 000,00	153 119 625,97	163 500 000,00	144 394 307,73	742 209,88	67 238,64
TRS 0.25 31/05/2025	Treasury Bill	169 000 000,00	144 047 127,44	45 000 000,00	42 749 755,54	248 091,00	9 253,02
TRS 1.50 15/02/2030	Treasury Bill	0,00	0,00	100 000 000,00	83 878 084,41	1 080 652,47	543 242,07
TRS 1.875 31/08/2024	Treasury Bill	88 000 000,00	77 990 507,76	0,00	0,00	1 164 202,06	0,00
TRS 2.125 30/09/2024	Treasury Bill	30 000 000,00	26 591 915,76	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 2.375 15/05/2029	Treasury Bill	105 000 000,00	88 138 024,96	105 000 000,00	93 467 061,42	2 330 814,10	306 036,37

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	562 818,28	0,00	0,00	5 529,92	0,00
SWISSCOM	SWISSCOM AG	2 044,00	1 112 458,73	0,00	0,00	30 064,70	0,00
GIVAUDAN	Givaudan	594,00	2 225 958,63	0,00	0,00	27 023,62	0,00
ZURICH	Zurich Financial Services	11 244,00	5 316 563,66	0,00	0,00	194 780,13	0,00
NOVARTIS	Novartis AG	159 775,00	14 585 305,36	0,00	0,00	356 418,08	0,00
ROCHE	Roche Holding AG	52 658,00	13 848 276,34	0,00	0,00	342 109,51	0,00
Holcim Ltd	HOLCIM	38 690,00	2 747 430,70	0,00	0,00	110 690,51	0,00
ABB	ABB LTD	122 188,00	4 902 187,13	0,00	0,00	71 120,69	0,00
Sonova	SONOVA	3 735,00	1 102 369,55	0,00	0,00	10 804,18	0,00
Lonza Group Ag-Reg	Lonza Group Ag-Reg	5 565,00	2 117 155,35	0,00	0,00	18 752,81	0,00
Swiss Liffe	Swiss Life Holding AG-REG	2 392,00	1 502 541,66	0,00	0,00	52 194,13	0,00
UBS ETF CH-SMI (CHF)	UBS AG	692 020,00	84 371 641,72	1 610 424,00	202 643 804,18	2 158 998,48	0,00
PARTNERS	Partners Group Holding	1 778,00	2 319 770,68	0,00	0,00	45 572,23	0,00
KUEHNE + NAGEL	KUEHNE+NAGEL INTL AG-REG	4 170,00	1 299 831,13	0,00	0,00	30 344,84	0,00
Logitech	Logitech	12 599,00	1 080 870,64	0,00	0,00	10 025,28	0,00
Geberit AG - REG	Geberit	2 768,00	1 604 749,87	0,00	0,00	23 512,18	0,00
NESTLE SA REG	Nestle SA	142 455,00	14 940 989,18	0,00	0,00	307 382,28	0,00
Swiss RE LTD	Swiss RE	21 596,00	2 196 510,49	0,00	0,00	89 972,78	0,00
Coca-cola AG	Coca-cola HBC	6 677,00	177 516,29	0,00	0,00	6 209,61	0,00
CIE Richemont CF AG	CIE Financ Richemont	39 010,00	4 856 791,36	0,00	0,00	74 141,81	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
UBS Group SHS	UBS Warburg	231 183,00	6 490 062,81	0,00	0,00	124 930,82	0,00
SIKA AG ORDSHR VOTIN	SIKA	12 079,00	3 555 971,54	0,00	0,00	33 589,52	0,00
Alcon SA	Novartis AG	38 526,00	2 720 038,12	0,00	0,00	6 140,67	0,00
Sandoz group	Novartis AG	31 955,00	930 077,44	0,00	0,00	0,00	0,00
ADIDAS	Adidas-Salomon AG	2 081,00	383 236,96	0,00	0,00	1 072,50	0,00
BASF SE	BASF AG	10 398,00	507 214,44	0,00	0,00	26 028,79	0,00
BAYER AG ORD REG	Bayer AG	11 490,00	386 408,70	0,00	0,00	930,55	0,00
BMW	Bayerische Motoren Werke AG	3 635,00	366 335,30	0,00	0,00	16 057,61	0,00
DEUTSCHE POST	Deutsche Post AG	11 143,00	499 819,27	0,00	0,00	15 177,46	0,00
DEUTSCHE TELEKOM	Deutsche Telekom	40 548,00	881 919,00	0,00	0,00	31 221,96	0,00
DEUTSCHE BOERSE	Deutsche Boerse AG	2 146,00	400 229,00	0,00	0,00	6 003,97	0,00
ISHARES EURO STOXX 5	BlackRock Asset Management	3 721 672,00	168 852 258,64	4 338 765,00	213 259 411,15	6 494 231,58	0,00
INFINEON	Infineon Technologies AG	14 599,00	551 842,20	0,00	0,00	3 761,98	0,00
MERCEDES-BENZ GROUP	DaimlerChrysler AG	8 790,00	549 814,50	0,00	0,00	34 299,68	0,00
SAP	SAP AG	12 241,00	1 707 374,68	0,00	0,00	19 827,36	0,00
SIEMENS	Siemens AG	8 452,00	1 436 163,84	0,00	0,00	29 247,09	0,00
VOLKSWAGEN	Volkswagen AG	2 075,00	231 985,00	0,00	0,00	13 841,13	0,00
ALLIANZ	Allianz AG	4 801,00	1 161 601,95	0,00	0,00	48 779,36	0,00
MUNICH RE-INS	Muenchener Rueckversicherungs	1 688,00	633 168,80	0,00	0,00	18 641,85	0,00
BBVA	BA Bilbao Vizcaya Argentari	73 512,00	604 709,71	0,00	0,00	40 490,41	0,00
Banco Santander S. A	BSCH	191 596,00	724 137,08	0,00	0,00	30 262,59	0,00
IBERDROLA SA	Iberdrola SA	70 480,00	836 597,60	0,00	0,00	285,44	0,00
INDITEX	INDITEX	12 586,00	496 265,98	0,00	0,00	15 699,78	0,00
International Airlin	British Airways	155 621,00	278 218,38	0,00	0,00	3 781,59	0,00
NOKIA	Nokia OYJ	60 311,00	184 069,17	0,00	0,00	5 096,27	0,00
Nordea Bank	NORDEA	41 763,00	468 831,44	0,00	0,00	24 974,27	0,00
Hermes International	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	394,00	756 007,20	0,00	0,00	7 394,65	0,00
Safran SA	Safran	4 166,00	664 310,36	0,00	0,00	6 873,90	0,00
AIR LIQUIDE	Air Liquide	5 863,00	1 032 591,56	0,00	0,00	14 071,20	0,00
TOTAL	TotalFinaElf SA	30 345,00	1 869 252,00	0,00	0,00	68 424,17	0,00
L OREAL	L Oreal SA	2 766,00	1 246 497,90	0,00	0,00	14 004,47	0,00
Sanofi	Sanofi-Synthelabo SA	13 434,00	1 205 835,84	0,00	0,00	37 904,16	0,00
AXA	AXA	23 548,00	694 430,52	0,00	0,00	34 968,78	0,00
GROUPE DANONE	Groupe Danone	7 264,00	426 251,52	0,00	0,00	11 440,80	0,00
PERNOD-RICARD	Pernod-Ricard SA	2 183,00	348 734,25	0,00	0,00	3 847,54	0,00
LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	3 049,00	2 236 746,40	0,00	0,00	17 150,62	0,00
KERING	Kering	846,00	337 554,00	0,00	0,00	8 883,00	0,00
ESSILOR	Essilor International	3 244,00	589 110,40	0,00	0,00	0,00	0,00
SCHNEIDER ELECTRIC	Schneider Electric SA	6 676,00	1 213 563,28	0,00	0,00	17 524,50	0,00
SAINT-GOBAIN	Cie de Saint-Gobain	5 941,00	396 027,06	0,00	0,00	9 357,07	0,00
VINCI	Vinci SA	6 312,00	717 674,40	0,00	0,00	21 303,00	0,00
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	13 030,00	815 547,70	0,00	0,00	44 953,50	0,00
National Grid Transc	National Grid Transco Plc	103 720,00	1 265 709,64	0,00	0,00	47 644,79	0,00
Compass Group PLC OR	Compass Group Plc	53 684,00	1 328 802,69	0,00	0,00	27 889,03	0,00
Rightmove	RIGHTMOVE PLC	23 740,00	157 611,33	0,00	0,00	2 625,57	0,00
PHOENIX GROUP HOLDIN	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	20 885,00	128 924,81	0,00	0,00	13 186,97	0,00
INTERCONTINENTAL HOT	Intercontinental Hotels Group PLC	6 070,00	496 387,50	0,00	0,00	8 840,83	0,00
Vodafone Group PLC	VODAFONE FINANCE Plc	803 831,00	635 655,01	0,00	0,00	35 453,68	0,00
Croda	Croda International	3 777,00	220 000,81	0,00	0,00	4 848,06	0,00
Prudential	Prudential Plc	86 372,00	221 561,18	0,00	0,00	13 236,44	0,00
SCOTTISH MORTGAGE	BALLIE GIFFORD	39 912,00	371 963,87	0,00	0,00	1 247,36	0,00
Tesco PLC	Tesco Plc	217 915,00	730 161,92	0,00	0,00	31 999,22	0,00
Berkeley Group	Berkeley	3 914,00	211 638,33	0,00	0,00	11 108,32	0,00
Informa	Informa PLC	41 778,00	376 440,02	0,00	0,00	9 096,60	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
Mondi PLC	Anglo American Plc	0,00	0,00	0,00	0,00	7 886,53	0,00
Haleon	Glaxosmithkline Plc	138 468,00	513 711,03	0,00	0,00	10 027,59	0,00
NATWEST GROUP PLC	Royal Bank of Scotland Group	101 792,00	257 594,26	0,00	0,00	20 797,04	0,00
Melrose	Melrose	35 548,00	232 643,23	0,00	0,00	2 279,45	0,00
Glaxo	Glaxosmithkline Plc	110 774,00	1 852 898,59	0,00	0,00	79 362,76	0,00
AVIVA PLC	Aviva Plc	103 957,00	521 229,86	0,00	0,00	41 767,70	0,00
SHELL PLC	Royal Dutch Shell PLC	205 477,00	6 094 465,97	0,00	0,00	0,00	0,00
SCHRODERS PLC.0.5	Schroders Plc	22 429,00	111 214,97	0,00	0,00	5 651,16	0,00
AUTO TRADER GROUP PL	AUTO TRADER GROUP PLC	26 242,00	218 352,91	0,00	0,00	2 967,52	0,00
Spirax-Sarco	Spirax-Sarco Engineering PLC	2 093,00	253 601,14	0,00	0,00	3 964,37	0,00
Intermediate capital	Intermediate Capital Group	7 913,00	153 378,89	0,00	0,00	4 983,51	0,00
Land Securities	Land Securities Group PLC	24 988,00	203 134,32	0,00	0,00	6 650,43	0,00
LSE	London Stock Exchange Group	10 555,00	1 129 044,97	0,00	0,00	14 841,88	0,00
Sainsbury (J) Plc	Sainsbury	47 810,00	166 868,20	0,00	0,00	7 323,63	0,00
ADMIRAL	Admiral Group PLC	6 695,00	207 261,67	0,00	0,00	9 686,91	0,00
Centrica Plc	Centrica Plc	168 080,00	272 672,72	0,00	0,00	8 303,52	0,00
BUNZL	Bunzl Plc	11 243,00	413 674,56	0,00	0,00	9 275,16	0,00
Rentokil	Rentokil Initial plc	52 252,00	265 662,60	0,00	0,00	5 534,96	0,00
Mondi PLC	Anglo American Plc	12 395,00	219 810,07	0,00	0,00	19 890,30	0,00
Severn Trent Plc	Severb Trent	8 061,00	239 787,30	0,00	0,00	6 643,58	0,00
Whitbread PLC	Whitbread PLC	6 179,00	260 561,53	0,00	0,00	7 259,64	0,00
Smiths Goup PLC	Smiths Group PLC	13 234,00	269 186,02	0,00	0,00	6 870,12	0,00
Anglo American Plc	Anglo American Plc	34 348,00	780 725,72	0,00	0,00	26 568,52	0,00
3i Group PLC	3i GROUP PLC	32 296,00	901 839,88	0,00	0,00	13 226,14	0,00
Unilever Plc Ord	Unilever NV	72 199,00	3 164 467,87	0,00	0,00	124 433,36	0,00
Experian Group	EXPERIAN Group PLC	26 170,00	966 520,25	0,00	0,00	14 331,86	0,00
Relx Plc	REED Elsevier PLC	52 773,00	1 893 032,56	0,00	0,00	37 192,23	0,00
FRESNILLO PLC	Fresnillo Plc	5 598,00	38 379,35	0,00	0,00	505,91	0,00
Reckitt Benck Group	Reckitt Plc	18 075,00	1 129 961,13	0,00	0,00	41 726,11	0,00
Ocado	Ocado Group PLC	14 969,00	130 941,41	0,00	0,00	0,00	0,00
United Utilities	United Utilities Group PLC	23 027,00	281 400,10	0,00	0,00	8 897,46	0,00
Segro Plc	Segro Plc	33 519,00	342 694,17	0,00	0,00	9 542,67	0,00
Rolls-Royce Group	Rolls-Royce Group PLC	293 202,00	1 013 536,94	0,00	0,00	0,00	0,00
Sage Group PLC	Sage Group	36 583,00	494 741,21	0,00	0,00	8 405,88	0,00
ANTOFAGASTA	Antofagasta Plc	11 766,00	227 926,47	0,00	0,00	3 519,96	0,00
Ashtead PLC	ASHTHEAD Group Plc	12 561,00	791 337,64	0,00	0,00	12 074,94	0,00
Barratt Dev. PLC	BARRATT Developments PLC	33 657,00	218 404,23	0,00	0,00	6 484,53	0,00
Diageo Plc	Diageo Plc	64 442,00	2 122 819,78	0,00	0,00	59 626,08	0,00
BAE Systems PLC	BAE Systems PLC	89 786,00	1 150 040,41	0,00	0,00	32 828,70	0,00
Briti. Amer. Toba.	British American Tobacco Olc	63 210,00	1 673 589,72	0,00	0,00	132 131,87	0,00
RS GROUP PLC	RS Group	13 406,00	126 732,23	0,00	0,00	2 174,21	0,00
Halma	Halma PLC	10 781,00	284 014,86	0,00	0,00	1 686,85	0,00
Standard Chart Plc	Standard Chartered Plc	69 512,00	534 454,83	0,00	0,00	19 227,66	0,00
Imperial Brands	Imperial Tobacco Group Plc	26 930,00	561 125,79	0,00	0,00	30 532,55	0,00
HSBC	HSBC Holdings Plc	573 914,00	4 206 765,33	0,00	0,00	381 084,91	0,00
Legal & General	Legal & General Group PLC	200 706,00	581 290,17	0,00	0,00	48 294,87	0,00
ASS BRITISH FOODS	Associated British Foods	11 804,00	322 265,17	0,00	0,00	2 872,73	0,00
Pearson PLC	Pearson PLC	27 411,00	304 844,19	0,00	0,00	7 400,00	0,00
Intu Properties	Liberty International Plc	31 689,00	18 275,29	0,00	0,00	0,00	0,00
Prudential	Prudential Plc	86 372,00	883 853,78	0,00	0,00	16 723,26	0,00
Rio Tinto Plc	Rio Tinto Plc	30 503,00	2 055 370,03	0,00	0,00	122 236,34	0,00
ST James' S Place PLC	St James' s Place	17 550,00	138 377,37	0,00	0,00	1 633,24	0,00
Scottish Southern	Scottish & Southern Energy	33 330,00	713 508,58	0,00	0,00	23 608,44	0,00
BP Plc	British Petroleum PLC	544 160,00	2 925 756,74	0,00	0,00	153 807,43	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
Lloyds Banking PLC	LLOYDS TSB BANK PLC	2 069 413,00	1 138 787,01	0,00	0,00	70 527,28	0,00
Taylor Wimpey PLC	TAYLOR Wimpey	109 280,00	185 349,59	0,00	0,00	12 373,57	0,00
Smith & Nephew	Smith & Nephew Plc	30 331,00	377 305,20	0,00	0,00	10 542,45	0,00
Astrazeneca Plc	Astrazeneca Plc	44 112,00	5 393 224,84	0,00	0,00	121 487,46	0,00
BT Group Plc	BT Group Plc	197 803,00	281 992,30	0,00	0,00	13 098,01	0,00
Barclays Plc	Barclays Bank	475 771,00	843 885,91	0,00	0,00	45 521,49	0,00
INTERTEK	Intertek Group Plc	5 447,00	266 761,58	0,00	0,00	8 209,67	0,00
Burberry Shares	GUS Plc	15 127,00	247 059,74	0,00	0,00	7 636,02	0,00
Next PLC	NEXT PLC	4 968,00	465 175,19	0,00	0,00	8 273,45	0,00
Kingfisher	KINGFISHER PLC	78 539,00	220 400,91	0,00	0,00	11 430,94	0,00
Mercer Pass OECD Fun	Mercer	3 941 596,85	343 313 085,26	4 954 357,87	438 014 778,99	0,00	0,00
Flutter Entertainmen	FLUTTER ENTERTAINMENT	5 083,00	813 280,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Smurfit	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	7 412,00	266 732,49	0,00	0,00	6 581,86	0,00
ISHARES CORE EURO ST	BlackRock Asset Management _ Irlanda	314 601,00	51 127 287,14	485 096,00	87 875 140,40	0,00	0,00
CRH PLC	CRH Plc	0,00	0,00	0,00	0,00	3 635,40	0,00
DCC	DCC PLC	2 810,00	187 270,67	0,00	0,00	3 296,74	0,00
Smurfit Kappa Group PLC	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	0,00	0,00	0,00	0,00	1 581,67	0,00
I SHARES FTSE100	BlackRock Asset Management _ Irlanda	22 004 070,00	190 719 367,50	30 191 766,00	289 610 290,86	10 190 410,52	0,00
Mercer Pass OECD Equ	Mercer	5 170 236,00	548 045 016,35	5 964 166,84	710 212 987,68	0,00	0,00
Intesa Sanpaolo Spa	IntesaBci SpA	184 450,00	487 593,57	0,00	0,00	23 830,94	0,00
ENEL	Enel SpA	87 765,00	590 658,45	0,00	0,00	32 078,12	0,00
ENI SPA	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi	28 758,00	441 377,78	0,00	0,00	17 599,89	0,00
Unicredit SPA	UniCredito Italiano SpA	24 559,00	603 291,84	0,00	0,00	37 635,82	0,00
Glencore PLC	Glencore International PLC	384 972,00	2 096 278,86	0,00	0,00	45 841,43	0,00
WPP PLC	WPP Group PLC	30 370,00	263 770,17	0,00	0,00	14 141,83	0,00
NEXT FUND TOPIX ETF	Nomura Asset Management Co	32 470 804,00	515 799 294,49	37 557 091,00	674 539 200,30	12 282 803,89	0,00
NIKKO ETF TOPIX	Nikko Asset Management Co Ltd	36 331 285,00	570 372 034,88	38 811 025,00	688 899 866,98	11 427 455,56	0,00
X EURO STOXX 50 1C	XTRACKERS	4 689 511,00	348 738 299,22	5 493 498,00	455 681 264,30	0,00	0,00
Amundi Global Corp	Amundi	325 000,00	331 942 000,00	794 923,65	825 870 029,15	0,00	0,00
BNPP Easy GlobalCorp	BNP PARIBAS	0,00	0,00	4 996,00	495 058 772,21	0,00	0,00
AIRBUS GROUP N.V	European Aeronautic Defence	6 466,00	903 817,48	0,00	0,00	15 389,08	0,00
WOLTERS KLUWER	Wolters Kluwer	2 903,00	373 616,10	0,00	0,00	0,00	0,00
ASML HOLDING NV	ASML Holding NV	4 711,00	3 211 488,70	0,00	0,00	24 085,32	0,00
Ferrari NV	Ferrari	1 362,00	415 682,40	0,00	0,00	2 462,25	0,00
KONIN AHOLD DELHA NV	Koninklijke Ahold NV	11 102,00	288 818,53	0,00	0,00	10 474,74	0,00
ING GROEP NV	ING Groep NV	44 100,00	596 496,60	0,00	0,00	41 458,41	0,00
ADYEN NA	Adyen	304,00	354 646,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Prosus	Prosus NV	21 465,00	579 233,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Stellantis	Stellantis	27 661,00	585 030,15	0,00	0,00	36 443,37	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	692 400,00	750 000,00	696 225,00	0,00	0,00
FII IMOAVEIRO	FUNDIESTAMO	152 379,00	132 767,82	152 379,00	133 941,14	0,00	0,00
FII IMORESIDÊNCIAS	FUNDIESTAMO	6 222 857,00	5 101 498,17	0,00	0,00	0,00	0,00
FII FEI CXGES IM INT	Fundos CGD	960 599,00	3 928 753,85	0,00	0,00	0,00	0,00
FII RPEPLP	ROCKSPRING	126,00	4 875 318,00	126,00	4 315 626,00	127 507,13	0,00
FII GELF	Arlington European Logistics fund	14 674 941,24	13 162 500,00	14 824 775,33	13 051 691,82	573 107,14	0,00
ISHARES S&P 500(USD)	BlackRock Asset Management _ EUA	2 608 040,00	1 126 865 427,76	2 956 310,00	1 680 420 051,42	20 640 462,23	0,00
Ishares core S&P SC	BlackRock Asset Management _ EUA	4 882 418,00	478 389 024,35	6 066 209,00	674 851 031,71	13 016 427,41	0,00
SPDR S&P 500 ETF	State Street	995 044,00	427 914 671,22	602 773,00	341 008 499,10	6 346 512,27	0,00
SPDR PORT SP 600	State Street	9 056 659,00	345 554 760,51	10 399 088,00	451 460 720,77	7 865 060,79	0,00
VANGUARD INST IND II	Vanguard EUA	3 366 132,15	1 198 779 938,94	3 508 429,58	1 622 595 736,47	41 236 099,18	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	195 093,29	4 132 066 643,74			
Transferências com condição					
Subsídios sem condição					
Subsídios com condição					
Legados, ofertas e doações					
Outros	17 679,57				
Total	212 772,86	4 132 066 643,74	0,00	0,00	0,00

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

- ✓ 147 900 000,00€ 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;
- ✓ 448 959 710,00€ provenientes da rubrica 'Consignação IRC', foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao estabelecido no artigo 241.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024;
- ✓ 34 381 676,00€ 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 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024;
- ✓ 821 285,74€ provenientes da alienação de património, foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao n.º 1 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024;
- ✓ 3 972,00€ provenientes da aplicação do princípio da onerosidade previsto no n.º 1 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024;
- ✓ 3 500 000 000,00€ relativos aos saldos anuais do sistema previdencial, foram transferidos para o FEFSS dando cumprimento ao estabelecido no n.º 1 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024;
- ✓ 195 093,29€ corresponde ao saldo orçamental na posse do IGFCCS a 31.12.2024, a devolver ao FEFSS após despacho de aprovação da integração de saldos de anos anteriores, emitido pelo Secretário de Estado da Segurança Social.

O valor que consta na rubrica 'Outros' corresponde ao resultado do apuramento da neutralidade da situação patrimonial da atividade do IGFCCS, nos termos do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, que aprova a orgânica do IGFCCS.

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 31.12.2024
GEP (aumento capital) (*)	2 330 274,15	130 409,79	2 199 864,36

(*) 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 2024 e de 2023, foram utilizadas as seguintes taxas de câmbio de acordo com a Bloomberg, para conversão dos saldos e investimentos denominados em moeda estrangeira:

TAXAS DE CÂMBIO		
Divisa	31.12.2024	31.12.2023
GBP	0,826710	0,866990
USD	1,035450	1,104850
JPY	162,750000	155,850000
CHF	0,938230	0,929710

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 2024.

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 2024, 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	
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados										
Ativos financeiros detidos para negociação	29 637 188 864,94	22 436 084 750,64	1 751 133 685,86		42 809 475,96	-17 641 900 860,03	-299 632 992,66		-97 638 481,67	35 828 044 443,04
Participações financeiras - justo valor	5 926 665,99		1 126 357,15				-6 222 857,00			830 166,14
Outros ativos financeiros	217 089 548,80				33 384 715,23				-98 088 108,10	152 386 155,93
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado										
Participações financeiras - custo										
Outros ativos financeiros										
Total	29 860 205 079,73	22 436 084 750,64	1 752 260 043,01	0,00	76 194 191,19	-17 641 900 860,03	-305 855 849,66	0,00	-195 726 589,77	35 981 260 765,11

Quadro 18.2 - Passivos financeiros

No que respeita aos 'Passivos financeiros', com referência a 31 de dezembro de 2024, 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	
Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados								
Passivos financeiros detidos para negociação	31 550 149,18			147 648 514,79				179 198 663,97
Outros passivos financeiros	75 073 896,50						-74 644 606,63	429 289,87
Passivos financeiros mensurados ao custo amortizado								
Outros passivos financeiros								
Total	106 624 045,68	0,00	0,00	147 648 514,79	0,00	0,00	-74 644 606,63	179 627 953,84

18.1 - Ativos e passivos financeiros detidos para negociação

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023 os ativos e passivos financeiros detidos para negociação podem ser detalhados como se segue:

ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS DETIDOS PARA NEGOCIAÇÃO		
	31.12.2024	31.12.2023
Ativos financeiros detidos para negociação		
Títulos de Dívida Pública	25 280 751 625,40	20 035 229 758,54
Fundos	17 367 317,73	21 966 571,73
Ações	8 093 058 004,19	6 924 280 059,79
Obrigações	1 758 943 580,35	
Derivados	2 321 912,30	99 960 393,97
CEDIC's	675 602 003,07	2 555 752 080,91
	35 828 044 443,04	29 637 188 864,94
Passivos financeiros detidos para negociação		
Derivados	-179 198 663,97	-31 550 149,18
	-179 198 663,97	-31 550 149,18
	35 648 845 779,07	29 605 638 715,76

➤ 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	
PTOTEBOE0020	418 997 609,41	199 668 745,58			6 531 712,30		-4 135 725,16			621 062 342,13
PTOTECOE0037	125 579 474,61	359 573 977,08	18 827 425,84		4 582 425,30					508 563 302,83
PTOTEKOE0011	669 487 637,30				10 943,66		-2 681 230,11			666 817 350,85
PTOTELOE0028	648 460 172,01	380 558 096,78	22 665 159,92		416 853,20					1 052 100 281,91
PTOTEMOE0035	1 157 980 936,07		20 917 659,40		4 932,62					1 178 903 528,09
PTOTENOE0034	553 194 136,91	155 555 228,03	15 635 623,55		393 857,60					724 778 846,09
PTOTE00E0033	871 288 568,25	348 471 464,08	34 077 399,07		256 752,94					1 254 094 184,34
PTOTEPOE0032	332 354 531,46	189 943 454,60	12 080 705,27		2 268 769,21					536 647 460,54
PTOTEQOE0015	327 738 324,32		5 291 640,32		-15 381 699,32	317 648 265,33				0,00
PTOTEROE0014	797 802 258,41	18 730 048,19	0,00		595 811,23		-5 597 147,04			811 530 970,79
PTOTESOE0021		1 286 779 737,31	8 511 974,69		7 322 469,04					1 302 614 181,04
PTOTETOE0012	837 591 148,16				28 506,60		-5 119 581,60			832 500 073,16
PTOTEUOE0019	297 789 732,37		20 064 038,13		-2 927 596,75	128 116 472,63				186 809 701,12
PTOTEVOE0018	1 165 041 323,01	185 260 077,12	6 012 956,51		836 256,69					1 357 150 613,33
PTOTEWOE0017	816 744 675,84		3 382 038,06		36 416,16					820 163 130,06
PTOTEXOE0024	1 173 303 049,39	523 332 502,64	12 261 544,34		5 726 531,79					1 714 623 628,16
PTOTEYOE0031	1 122 646 318,00		14 365 871,75		24 944,99					1 137 037 134,74
PTOTEZOE0014	687 484 397,75	320 892 349,84	6 752 645,21		5 884 986,49					1 021 014 379,29
PTOTE3OE0025		277 330 497,50	4 849 778,90		5 836 499,38					288 016 775,78
PTOTE5OE0007	1 297 740 742,58	106 188 061,18			2 904 545,66		-4 559 788,56			1 402 273 560,86
PTPBTAGOE0064L		76 009 027,30	418 639,30							76 427 666,60
PTPBTAGOE0064		255 966 657,88	6 757 192,12							262 723 850,00
PTPBTBGE0063		414 692 053,37				414 692 053,39				0,00
PTPBTCE0062		232 763 807,23	5 848 992,77							238 612 800,00
PTPBTARGE0032	292 116 825,00					284 593 032,21	-7 523 792,80			0,00
PTPBTGTGE0030	34 784 750,00					33 919 736,76	-865 013,24			0,00
PTPBTUGE0045		272 209 026,74				272 209 026,73				0,00
PTPBTWGE0035		50 762 789,81				50 762 789,81				0,00
AT0000AOU299	6 675 767,01				39,94		-177 984,00			6 497 822,95
AT0000AOVRQ6	10 616 667,21		675 196,12		-31 353,24	2 907 203,12				8 353 306,97
AT0000A1K9C8	25 978 372,95	22 663 661,00	368 323,41		2 935,26	20 687 268,51				28 326 024,11
AT0000A1K9F1	7 664 816,27	2 790 207,00	1 319 182,90		-1 234,86	4 285 057,90				7 487 913,41
AT0000A1VGK0	6 253 721,80				-22 991,80	6 073 782,00	-156 948,00			0,00
AT0000A1ZGE4	12 065 223,70	6 139 120,00	849 652,68		-4 481,94	7 467 597,68				11 581 916,76
AT0000A10683		10 445 960,00	425 992,00		163 489,32					11 035 441,32
A transportar	13 697 381 179,79	5 696 726 550,26	222 359 632,26	0,00	25 460 321,47	1 543 362 286,06	-30 817 210,51	0,00	0,00	18 067 748 187,23

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	13 697 381 179,79	5 696 726 550,26	222 359 632,26	0,00	25 460 321,47	1 543 362 286,06	-30 817 210,51	0,00	0,00	18 067 748 187,23
AT0000A2CQD2	9 957 275,00	2 726 848,00	287 010,00							12 971 133,00
AT0000A2KQ43	1 755 068,00		14 560,00							1 769 628,00
AT0000A2QRW0	4 827 950,00		107 100,00			4 935 050,00				0,00
AT0000A2VB47	6 452 280,00	1 547 333,20	248 790,80			2 383 700,00				5 864 704,00
AT0000A2WSC8	10 210 188,36	2 507 180,50	288 767,74		4 687,05	2 166 853,24				10 843 970,41
AT0000A2Y8G4		9 074 270,80	463 787,20		132 774,25					9 670 832,25
AT0000A324S8		13 780 381,00	108 405,00		341 938,52					14 230 724,52
BE0000320292	24 031 028,42	4 795 560,00	2 565 490,73		-143 895,54	13 429 230,73				17 818 952,88
BE0000326356		9 842 580,00			274 191,78		-110 520,00			10 006 251,78
BE0000331406	17 002 632,18				813,83		-821 440,00			16 182 006,01
BE0000332412		24 932 500,00				24 932 500,00				0,00
BE0000333428		22 044 552,00	186 678,37		282 476,71	4 189 462,37				18 324 244,71
BE0000334434	25 121 922,74		72 961,63		-107 855,74	25 087 028,63				0,00
BE0000335449	12 720 902,62	7 677 373,00	628 521,87		4 935,46	7 497 611,87				13 534 121,08
BE0000337460	7 690 064,62	24 751 368,00	323 381,06		94 798,48	7 277 657,06				25 581 955,10
BE0000345547	17 998 187,04	8 245 049,00	256 848,44		17 472,73	4 441 063,94				22 076 493,27
BE0000347568	10 701 185,02	9 948 325,00	116 128,00		50 804,54	0,00				20 816 442,56
BE0000348574	7 954 095,67	2 608 765,20	910 862,01		-35 512,34	6 780 537,21				4 657 673,33
BE0000349580		5 197 261,00	151 280,00		3 208,77					5 351 749,77
BE0000351602	7 728 588,00	30 057 911,40	104 498,62			22 536 713,02				15 354 285,00
BE0000354630	12 818 279,80	8 738 476,00			-19 990,98	17 246 338,06	-597 941,94			3 692 484,82
BE0000355645	2 475 482,06	3 583 704,00	172 161,45		23 639,47	1 902 329,95				4 352 657,03
BE0000358672		11 747 785,00			208 306,85		-268 825,00			11 687 266,85
BE0312795678		123 731 548,47				123 731 548,48				0,00
DE000BU0E071		148 432 611,56				148 432 611,56				0,00
DE000BU2F009		7 426 071,00			136 713,11		-127 166,00			7 435 618,11
DE000BU2Z007	21 443 570,02	18 568 492,80			197 499,56	6 374 306,34	-709 843,06			33 125 412,98
DE000BU2Z015	17 416 680,78	20 888 092,00			85 934,18	8 125 490,30	-435 499,70			29 829 716,96
DE000BU2Z031		24 703 670,00			307 099,20		-117 814,00			24 892 955,20
DE000BU22049		47 753 522,00	660 004,00		1 102 233,59					49 515 759,59
DE000BU25026		36 312 004,00			726 310,58		-34 873,00			37 003 441,58
DE000BU27006		18 296 640,00			26 314,52	9 453 264,00	-42 195,00			8 827 495,52
DE0001030716	26 404 429,50					26 076 947,00	-327 482,50			0,00
DE0001102341		16 843 424,00			160 684,93		-64 254,00			16 939 854,93
A transportar	13 942 090 989,62	6 363 489 849,19	230 026 869,18	0,00	29 335 904,98	2 010 362 529,81	-34 475 064,71	0,00	0,00	18 520 106 018,47

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	13 942 090 989,62	6 363 489 849,19	230 026 869,18	0,00	29 335 904,98	2 010 362 529,81	-34 475 064,71	0,00	0,00	18 520 106 018,47
DE0001102432	20 722 436,46	8 412 093,60	5 245 231,33		-48 587,05	22 729 333,93				11 601 840,41
DE0001102473	30 459 546,00	20 161 748,00	987 172,52			39 771 056,52				11 837 410,00
DE0001102515	2 994 476,00									2 969 358,00
DE0001102523	92 937 504,00	55 459 254,00				99 924 094,73	-1 231 163,27			47 241 500,00
DE0001102531	10 583 507,00					10 048 250,42	-535 256,58			0,00
DE0001102556	18 254 200,00	29 210 039,00	129 649,09			43 707 502,09				3 886 386,00
DE0001102572		3 316 694,00	230 963,00							3 547 657,00
DE0001102598	31 813 509,50	4 921 260,00			-121 166,22	20 312 614,98	-1 467 155,92			14 833 832,38
DE0001102606	29 663 545,07				-192 936,07	28 876 903,98	-593 705,02			0,00
DE0001102614	17 253 155,91	10 347 316,00			79 296,30		-1 701 520,40			25 978 247,81
DE0001135143		26 460 940,00			618 169,40	14 433 240,00	-113 200,00			12 532 669,40
DE0001135176		23 880 400,00			1 087 978,14		-188 600,00			24 779 778,14
DE0001135325	6 528 467,36				292,05		-295 494,00			6 233 265,41
DE0001135366	30 247 514,56				1 420,84		-1 428 792,00			28 820 143,40
DE0001135481	5 756 107,95	30 653 047,50			212 240,06	13 699 592,18	-239 083,32			22 682 720,01
DE0001141802	6 825 770,00					6 804 360,86	-21 409,14			0,00
DE0001141810	40 578 300,00					40 171 506,00	-406 794,00			0,00
DE0001141844	47 190 500,00	46 275 221,00	368 733,61			40 113 840,11				53 720 614,50
DE0001141851	9 835 035,00					9 557 167,00	-277 868,00			0,00
ES0L02407051		19 810 102,56				19 810 102,56				0,00
ES0L02408091		128 359 020,99				128 359 020,99				0,00
ES0000012A89	9 639 166,67		1 321 894,63		-24 166,67	10 936 894,63				0,00
ES0000012B47	9 605 385,00	15 722 345,00			52 931,10	5 491 750,07	-111 681,93			19 777 229,10
ES0000012B88	14 364 760,66	10 077 092,00	481 960,00		63 445,37					24 987 258,03
ES0000012E51	1 145 539,54	21 294 784,00	191 216,00		218 048,35					22 849 587,89
ES0000012E69	7 185 219,64		73 872,00		172,74					7 259 264,38
ES0000012G00	7 208 297,50	9 816 100,00	330 405,00		29 304,79					17 384 107,29
ES0000012G26	14 269 894,42				-45 090,34	12 324 784,00	-258 865,00			1 641 155,08
ES0000012G34	6 658 792,33	20 313 095,00	644 039,36		38 480,03	3 815 111,36				23 839 295,36
ES0000012G42	22 887 732,00		2 469 050,13		-22 086,58	10 183 424,13				15 151 271,42
ES0000012I08	51 180 442,50	26 638 826,10				43 453 737,68	-317 648,92			34 047 882,00
ES0000012I24	22 008 784,13	18 439 487,00	386 103,60		44 402,53	9 064 772,60				31 814 004,66
ES0000012I32	12 334 323,33	10 919 856,00	311 441,85		-12 208,33	23 553 412,85				0,00
ES0000012J07	3 031 324,43	11 746 020,00			51 947,76	2 602 614,00	-705 924,00			11 520 754,19
A transportar	14 525 254 226,58	6 915 724 590,94	243 198 601,30	0,00	31 367 793,18	2 670 107 617,47	-44 394 344,21	0,00	0,00	19 001 043 250,33

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	14 525 254 226,58	6 915 724 590,94	243 198 601,30	0,00	31 367 793,18	2 670 107 617,47	-44 394 344,21	0,00	0,00	19 001 043 250,33
ES0000012J15	67 573 180,00	37 349 467,00				58 943 010,54	-29 609,96			45 950 026,50
ES0000012K20	31 905 321,79	13 502 594,00			-85 032,37	27 753 672,22	-710 831,78			16 858 379,42
ES0000012K38	43 925 011,30					43 482 130,56	-442 880,74			0,00
ES0000012K53	44 880 063,73	13 277 070,00	192 056,47		-32 623,70	21 582 540,47				36 734 026,03
ES0000012K95	15 089 345,90	3 187 833,00	42 012,00		48 631,91					18 367 822,81
ES0000012L29		61 176 898,00	506 547,64		656 657,53	21 387 045,64				40 953 057,53
ES0000012L78		43 863 382,50	821 482,50		253 630,48					44 938 495,48
ES0000012M85		43 942 935,00	72 681,00		942 410,96					44 958 026,96
ES0000012N43		22 502 260,00			56 241,64	18 104 091,00	-2 666,00			4 451 744,64
ES0000012S7	8 213 249,10				373,85		-85 353,00			8 128 269,95
ES00000124H4	7 272 407,33	4 442 072,00	33 604,00		31 981,74					11 780 065,07
ES00000127A2	31 357 134,84	9 262 827,00	3 577 547,71		-102 111,89	24 594 449,71				19 500 947,95
ES06445809R9		892,86				892,86				0,00
ES06445809S7		1 479,60				1 479,60				0,00
EU000A3JZSL3		19 660 542,17				19 660 542,17				0,00
EU000A3K4ER6		58 248 113,21				58 248 113,21				0,00
EU000A3K4ET2		172 288 333,87				172 288 333,88				0,00
FR0000571218	18 729 423,99				1 610,80		-667 316,00			18 063 718,79
FR0010171975	26 237 305,17		168 996,55		-157 279,73	9 085 174,55				17 163 847,44
FR0010371401	2 302 624,81				40,12		-154 100,00			2 148 564,93
FR0010773192	39 635 705,25	17 952 791,00	1 210 620,10		107 464,07	18 309 853,09				40 596 727,32
FR0010870956	15 927 501,26				973,12		-1 853 410,00			14 075 064,38
FR0011461037	4 146 891,52				208,74		-336 726,00			3 810 374,26
FR0011883966		23 814 017,00	34 800,34		296 849,32	4 347 787,34				19 797 879,32
FR0012993103	15 345 012,93	20 491 240,00			199 301,82		-518 312,00			35 517 242,75
FR0013131877	70 416 045,55	88 285 908,00	110 343,75		-84 684,11	114 644 096,75				44 083 516,44
FR0013154044	14 853 747,70				358,19		-635 100,00			14 219 005,89
FR0013257524	28 625 649,36	11 042 104,00			-8 520,70	11 932 106,13	-2 328 723,87			25 398 402,66
FR0013286192	31 520 187,77	15 802 913,00	2 875 087,93		-150 573,77	50 047 614,93				0,00
FR0013313582	5 229 958,60				121,45		-180 776,00			5 049 304,05
FR0013407236	58 164 441,99	28 369 458,20	807 808,49		24 331,09	21 940 527,68				65 425 512,08
FR0013415627	52 640 460,00					51 922 740,00	-717 720,00			0,00
FR0013508470		50 871 010,00	1 412 418,16			5 106 012,16				47 177 416,00
FR0013515806	26 001 244,23	11 472 219,00			-50 925,12	21 894 033,80	-2 216 830,21			13 311 674,11
A transportar	15 185 246 140,70	7 686 532 951,35	255 064 607,94	0,00	33 317 228,62	3 445 383 865,77	-55 274 699,77	0,00	0,00	19 659 502 363,09

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	15 185 246 140,70	7 686 532 951,35	255 064 607,94	0,00	33 317 228,62	3 445 383 865,77	-55 274 699,77	0,00	0,00	19 659 502 363,09
FR0013516549	43 697 654,00	3 718 820,50				12 449 780,42	-772 946,58			34 193 747,50
FR001400AIN5	67 167 911,51	60 889 243,50			-86 170,85	72 545 466,95	-761 624,55			54 663 892,66
FR001400BKZ3	22 679 314,51	38 476 266,40			60 488,30	9 685 667,52	-1 142 061,88			50 388 339,81
FR001400L834		13 161 375,00			43 150,68		-290 375,00			12 914 150,68
FR001400NBC6		19 723 480,00			131 561,64		-64 680,00			19 790 361,64
FR001400OHF4		20 100 624,90			405 493,15		-1 141 701,90			19 364 416,15
FR001400PM68		15 044 850,00			349 385,25		-24 750,00			15 369 485,25
FR001400QMF9		22 598 912,00			66 279,45		-538 720,00			22 126 471,45
FR0014002JM6	5 160 768,13	4 879 788,30	999 252,00		-21 172,13	11 018 636,30				0,00
FR0014002WK3		66 724 296,00				66 724 296,00				0,00
FR0014003513	27 696 438,00	45 445 477,00	1 510 012,80			21 796 502,80				52 855 425,00
FR0014007L00	33 699 952,00						-457 320,00			33 242 632,00
FR0014007TY9	33 865 300,00					33 845 265,36	-20 034,64			0,00
FR0128071034		33 913 379,91				33 913 379,91				0,00
FR0128227743		54 663 695,42				54 663 695,42				0,00
FR0128227768		49 974 843,92				49 974 843,92				0,00
FR0128227776		98 599 884,63				98 599 884,63				0,00
FR0128227784		172 043 682,39				172 043 682,39				0,00
FR0128379387		198 157 831,82				198 157 831,82				0,00
FR0128379403		109 851 426,87				109 851 426,87				0,00
GB00BDCHBW80	12 382 215,57		779 276,10		-20 663,06	3 864 254,12	-192 217,24			9 084 357,25
GB00BDRHNP05	13 036 228,66		160 972,40		-76 797,75	12 350 572,04	-769 831,26			0,00
GB00BFWFPP71		11 292 059,23	403 413,18		154 689,25		-783 217,82			11 066 943,84
GB00BFXOZL78	2 357 777,41		2 789,66		-7 886,40	2 348 163,89	-4 516,78			0,00
GB00BJMHB534		23 367 243,46				23 367 243,47				0,00
GB00BJQWYH73	16 947 070,22	10 388 061,62	12 077,21		-62 153,67	27 277 060,67	-7 994,71			0,00
GB00BK5CVX03	8 989 490,55		291 987,12		-1 982,70	4 785 202,98				4 494 291,99
GB00BLH38158	25 945 564,60		6 009 396,90		-124 834,80	20 875 934,52				10 954 192,18
GB00BLPK7110	14 754 451,63		188 673,81		-16 004,82	14 475 956,25	-451 164,37			0,00
GB00BLPK7227	7 981 716,05	40 772 927,10	618 735,69		44 681,95	22 629 188,82	-271 847,63			26 517 024,33
GB00BLPK7334	19 753 322,11	801 873,55	961 091,98		12 229,15		-1 641 216,47			19 887 300,32
GB00BL6C7720	54 863 568,17	25 869 061,18	947 172,37		-406 885,32	49 561 523,95	-1 644 930,72			30 066 461,72
GB00BL68HH02		14 474 274,01	391 772,85		8 723,18	5 136 032,71				9 738 737,33
GB00BMBL1F74		7 405 272,82	62 702,65		21 807,95		-692 745,94			6 797 037,49
A transportar	15 596 224 883,82	8 848 871 602,88	268 403 934,66	0,00	33 791 167,06	4 577 325 359,50	-66 948 597,26	0,00	0,00	20 103 017 631,68

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	15 596 224 883,82	8 848 871 602,88	268 403 934,66	0,00	33 791 167,06	4 577 325 359,50	-66 948 597,26	0,00	0,00	20 103 017 631,68
GB00BMBL1G81	4 963 523,85		5 889,19		-2 937,22	4 957 150,45	-9 325,37			0,00
GB00BMF9LG83	69 087 581,12	35 018 399,09	1 254 587,82		-71 386,63	61 001 578,57	-2 297 812,76			41 989 790,08
GB00BMGR2809	3 380 265,97	23 218 316,93	857 504,05		26 996,09	4 065 100,92	-55 817,57			23 362 164,54
GB00BMGR2916	7 082 122,23		1 956 832,17		-20 746,45	7 714 904,96				1 303 302,99
GB00BMV7TC88	11 614 241,94	39 392 670,38	1 248 600,57		332 147,45	17 439 483,53	-1 403 493,85			33 744 682,95
GB00BM8Z2T38	2 306 622,06	15 405 410,81	17 516,67		-6 982,89	16 734 098,72	-116 067,89			872 400,07
GB00BM8Z2V59	20 035 379,33	14 520 038,31	1 245 802,51		158 650,23	3 123 875,41	-4 046 316,34			28 789 678,62
GB00BNNGP668	36 708 403,55	35 238 619,12	753 457,74		-10 474,64	48 415 255,27	-627 993,28			23 646 757,21
GB00BN65R313	18 169 770,53		8 723 579,60		-302 113,46	26 059 243,83	-531 992,84			0,00
GB00BPCJD880	65 490 643,24	17 478 954,86	329 555,83		-438 936,18	81 685 795,94	-1 174 421,80			0,00
GB00BPCJD997	44 142 195,56	17 329 664,69	871 518,15		-19 187,56	21 991 115,03	-5 108 626,59			35 224 449,23
GB00BPJJK53		28 771 400,38	561 702,18		302 374,74	13 042 712,20	-485 682,54			16 107 082,56
GB00BPJJKP77		24 482 274,06	471 942,65		227 064,33		-983 069,64			24 198 211,40
GB00BPSNBB36		43 122 378,10	1 408 760,00		742 358,28	5 173 785,59	-3 192 281,10			36 907 429,71
GB00BPSNBF73		46 101 989,72	475 310,37		180 945,05	22 948 274,39	-628 644,67			23 181 326,07
GB00BPSNB460		75 055 818,78	1 229 953,07		639 808,95	22 937 070,11	-354 529,64			53 633 981,03
GB00BQC4R999	28 746 604,96		172 115,80		-399 066,50	23 253 320,58	-1 965 175,01			3 301 158,68
GB00BQC82B83		35 649 003,05	359 633,59		658 960,24		-52 981,09			36 614 615,79
GB00BQC82C90		19 366 164,66	218 728,47		458 821,49		-461 403,64			19 582 310,98
GB00BTHH2R79	12 554 359,10		158 963,94		-81 261,95	12 196 473,02	-435 588,07			0,00
GB00B00NY175		14 652 264,25	521 073,38		46 274,72		-498 523,18			14 721 089,16
GB00B128DP45	32 127 799,23	8 275 633,21	1 853 338,34		30 407,09		-4 597 281,47			37 689 896,42
GB00B24FF097		49 069 536,65	67 474,13		5 682,52	47 222 455,23	-56 933,16			1 863 304,91
GB00B3KJDS62		20 504 045,91	760 850,48		289 066,84		-1 246 389,30			20 307 573,94
GB00B39R3707		10 852 340,61				10 852 340,61				0,00
GB00B6RNH572		4 189 944,27				4 189 944,27				0,00
GB00B6460505	27 046 236,96	1 352 607,61	1 370 323,05		8 077,64		-2 833 949,23			26 943 296,03
GB00B84Z9V04	18 596 416,54	3 179 112,63	9 673 847,43		-239 926,02	28 039 113,55				3 170 337,01
GB0004893086		11 144 225,06	216 626,99		30 506,20		-560 438,36			10 830 919,89
GB0030880693	22 689 628,14	12 920 728,79	26 566,40		-349 827,22	35 282 666,99	-4 429,12			0,00
IT0003934657	21 914 968,04		680 322,00							22 595 290,04
IT0004532559	23 887 755,73		1 878 327,47		-68 237,44	6 016 383,47				19 681 462,29
IT0004923998	25 101 966,21		7 324 107,51		-277 430,02	26 062 049,50				6 086 594,19
IT0005090318	40 870 566,49				-51 270,49	40 716 608,00	-102 688,00			0,00
A transportar	16 132 741 934,60	9 455 163 144,84	315 098 746,21	0,00	35 589 524,24	5 168 446 159,64	-100 780 452,77	0,00	0,00	20 669 366 737,47

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	16 132 741 934,60	9 455 163 144,84	315 098 746,21	0,00	35 589 524,24	5 168 446 159,64	-100 780 452,77	0,00	0,00	20 669 366 737,47
IT0005094088		8 404 795,00	389 516,00		53 497,38					8 847 808,38
IT0005240350		22 857 546,00	774 510,00		206 368,51					23 838 424,51
IT0005274805	9 826 073,91		934 747,10		-84 673,91	10 676 147,10				0,00
IT0005363111	28 822 197,12	15 035 777,80	2 722 202,93		83 201,64	10 620 143,73				36 043 235,76
IT0005377152	6 003 501,13	4 951 305,00	514 549,00		59 444,16					11 528 799,29
IT0005383309		41 023 370,00	1 874 969,00		156 262,50					43 054 601,50
IT0005386245	40 792 737,39				-60 717,39	39 780 850,00	-951 170,00			0,00
IT0005413171	70 583 712,79		2 694 131,21		-60 068,50	41 806 425,22				31 411 350,29
IT0005425233	3 717 066,59		158 280,00		187,33					3 875 533,92
IT0005436693	3 442 690,70	9 431 208,00	637 926,00		28 747,82					13 540 572,52
IT0005437147	74 001 080,00		702 554,71			35 647 320,70				39 056 314,00
IT0005466013	36 233 334,03	12 195 234,00	1 002 879,06		2 381,42	9 211 559,06				40 222 269,45
IT0005467482	34 168 735,00	12 701 215,00	532 931,12		-20 250,00	22 832 290,12				24 550 341,00
IT0005484552	17 683 484,49	52 561 687,60	366 776,33		62 429,51	30 518 797,93				40 155 580,00
IT0005495731	19 735 680,87	37 206 008,00	428 652,00		45 919,13					57 416 260,00
IT0005496770	10 174 341,11	8 367 602,00	247 693,18		-3 691,72	8 616 343,18				10 169 601,39
IT0005500068	29 734 417,72	17 250 310,00			-20 610,18	26 209 791,17	-325 541,84			20 428 784,54
IT0005519787	259 498,27	34 794 564,00	267 157,97		21 579,23	21 723 969,47				13 618 830,00
IT0005530032	9 102 223,47	34 086 519,00	775 105,00		484 126,08					44 447 973,55
IT0005542359		39 854 332,00			256 175,82		-62 628,00			40 047 879,82
IT0005544082		11 768 900,00	23 384,00		26 676,80	7 810 270,00				4 008 690,80
IT0005548315	48 307 160,00	21 128 064,50			40 808,70	18 194 066,51	-8 691,99			51 273 274,70
IT0005584302		78 372 789,40	329 305,00		610 434,78	33 320 944,40				45 991 584,78
NL0009446418	13 616 947,73	13 819 800,00			445 989,78		-245 648,00			27 637 089,51
NL0010071189	15 523 901,78	20 563 419,00	216 182,00		503 525,43					36 807 028,21
NL0010721999	16 824 373,86	12 501 810,00	421 043,25		87 079,06	10 234 833,75				19 599 472,42
NL0011220108	14 697 402,45				-17 546,45	14 648 342,00	-31 514,00			0,00
NL0012171458	8 135 546,48	31 448 082,15	231 789,77		53 905,99	16 582 781,92				23 286 542,47
NL0012818504	18 376 420,58		82,27		-24 818,20	6 657 680,27				11 694 004,38
NL0014555419		10 353 165,00	144 210,00			3 451 055,00				7 046 320,00
NL0015000B11	14 158 000,00	22 556 537,00	1 249 382,34			20 374 669,34				17 589 250,00
NL0015000LS8	17 988 600,00	14 838 962,50	392 181,23			8 257 442,73				24 962 301,00
NL0015000QL2	13 817 630,00	7 133 304,00	336 498,46			5 243 640,46				16 043 792,00
NL00150006U0		10 241 760,00	31 955,00			3 157 876,00				7 115 839,00
A transportar	16 708 468 692,07	10 060 611 211,79	333 499 340,14	0,00	38 525 888,96	5 574 023 399,70	-102 405 646,60	0,00	0,00	21 464 676 086,66

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	16 708 468 692,07	10 060 611 211,79	333 499 340,14	0,00	38 525 888,96	5 574 023 399,70	-102 405 646,60	0,00	0,00	21 464 676 086,66
NL0015001AM2	13 291 151,12	4 712 880,00			-26 213,72	6 861 637,36	-367 184,64			10 748 995,40
NL0015001RG8		10 618 055,00			296 096,31		-409 830,00			10 504 321,31
NL0015614579	3 495 768,00						-129 972,60			3 365 795,40
US912810QB70		22 178 184,28	1 213 245,96		99 097,49	4 620 455,06	-1 350 409,24			17 519 663,43
US912810QY73	82 914 627,28		6 690 455,38		25 849,46		-7 925 530,03			81 705 402,09
US912810RC45	35 779 220,59	40 263 810,20	3 124 196,47		441 861,27	18 673 972,76				60 935 115,78
US912810RD28	35 741 255,34		2 835 906,77		-42 088,24	13 444 093,33				25 090 980,54
US912810RE01	25 277 752,64		7 736 450,20		-303 469,44	27 502 261,86	-1 067 759,78			4 140 711,76
US912810RG58	28 101 295,51		2 717 289,77		9 852,27		-3 277 665,10			27 550 772,46
US912810RM27	34 401 711,65	23 517 309,43	6 164 717,93		-157 159,22	63 769 023,84	-157 555,95			0,00
US912810RS96	122 677 790,03	41 384 941,56	9 411 818,51		84 473,40	40 339 118,70	-4 157 142,20			129 062 762,62
US912810RT79	77 877 200,52	35 563 323,51	7 684 024,16		529 660,91		-9 885 126,21			111 769 082,89
US912810SC36	53 143 417,49	41 248 638,57	5 472 556,83		149 403,39	18 907 117,38	-5 232 856,11			75 874 042,80
US912810SF66	57 103 283,25	8 391 094,98	4 894 392,85		178 104,14		-7 787 603,53			62 779 271,70
US912810SK51	67 445 347,12	27 958 952,95	7 358 541,60		148 103,57		-12 155 824,77			90 755 120,47
US912810SQ22	58 791 351,77		4 841 259,28		25 848,31		-5 041 734,74			58 616 724,60
US912810SW99	116 907 894,74		7 912 022,12		-164 588,49	24 128 274,99	-7 483 886,75			93 043 166,62
US912810TH14		44 526 557,98	2 070 483,16		231 329,75		-1 015 409,97			45 812 960,91
US91282CAE12	35 382 103,62	38 576 576,87	3 007 222,93		45 240,65	25 854 717,51				51 156 426,55
US91282CAJ09	158 182 504,01		12 292 575,96		-62 077,56	78 146 967,41				92 266 035,00
US91282CAU53		101 150 466,85	6 648 127,73		81 369,59	20 872 318,56				87 007 645,59
US91282CBH34	71 193 297,20		7 688 073,29		8 039,35					78 889 409,84
US91282CBJ99	136 147 244,07	39 269 232,99	11 842 940,88		92 085,26	21 978 862,76				165 372 640,45
US91282CBQ33	101 392 759,52		7 812 871,20		-50 085,32	33 151 855,64				76 003 689,75
US91282CBZ32	73 101 919,02	58 488 276,21	8 014 405,90		103 983,62	21 350 112,96				118 358 471,79
US91282CCB54	89 516 737,08		4 643 587,48		-64 182,47	31 871 945,01	-954 238,93			61 269 958,14
US91282CCF68	103 266 541,89		10 401 550,72		5 175,52					113 673 268,14
US91282CCH25	76 283 828,12	16 028 115,91	6 921 631,95							99 233 575,98
US91282CCR07	79 982 699,79	39 760 799,69	7 048 864,62		-47 053,33	55 903 691,03				70 841 619,74
US91282CCS89		34 359 120,94	2 374 228,70		203 715,78		-1 252 852,03			35 684 213,38
US91282CCW91	26 216 832,21	129 917 490,39	10 780 606,11		343 316,64	11 802 351,30				155 455 894,06
US91282CDJ71	150 702 608,93		10 170 974,22		-138 886,92	78 386 565,65				82 348 130,57
US91282CDL28	43 597 696,48	57 006 948,62	6 390 058,62		81 000,87	6 473 164,57				100 602 540,03
US91282CDQ15	37 939 058,47	58 624 053,34	7 640 827,30							104 203 939,11
A transportar	18 704 323 589,53	10 934 156 042,07	537 305 248,74	0,00	40 653 691,79	6 178 061 907,35	-172 058 229,18	0,00	0,00	23 866 318 435,56

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	18 704 323 589,53	10 934 156 042,07	537 305 248,74	0,00	40 653 691,79	6 178 061 907,35	-172 058 229,18	0,00	0,00	23 866 318 435,56
US91282CDY49		31 586 371,53	1 308 208,95		210 506,30	7 703 993,06				25 401 093,72
US91282CEE75	60 485 034,30	61 634 467,02	6 596 031,36		445 560,24		-395 984,29			128 765 108,64
US91282CFF32	111 556 857,26	26 932 135,23	7 839 670,73		152 919,76	22 071 409,37	-3 040 841,45			121 369 332,17
US91282CHR51		35 195 753,59	2 432 040,34		618 351,19		-1 215 673,89			37 030 471,23
US91282CHT18		150 755 146,04	6 987 849,16		2 378 721,21		-1 872 811,94			158 248 904,45
US91282CHZ77		34 947 316,79	2 414 873,26		417 706,06		-1 282 768,06			36 497 128,05
US91282CJQ50		18 031 560,52	1 245 987,89				-662 453,52			18 615 094,89
US91282CJZ59		36 642 450,26	1 157 030,81		572 214,98		-1 255 209,85			37 116 486,19
US912828J272	58 248 164,34		783 769,30		-446 666,97	57 804 849,29	-780 417,38			0,00
US912828M565		95 725 598,88	4 085 523,12		179 479,97	38 112 969,92				61 877 632,04
US912828U246	81 519 720,34		6 750 163,36		15 847,04					88 285 730,75
US912828V988	74 208 037,29	51 089 439,34	6 231 042,50		95 965,41	45 606 328,19				86 018 156,35
US912828YB05	92 881 952,30	22 599 650,43	6 828 655,40		151 201,73	7 642 268,94				114 819 190,93
US912828YQ73	48 446 328,76		4 228 953,93		10 244,60					52 685 527,31
US912828YU85	16 734 221,23		3 491,36		-24 603,55	16 626 578,89	-86 530,15			0,00
US912828Y792	45 964 249,96		1 563 765,85		-556 085,11	46 257 742,98	-714 187,72			0,00
US912828ZF00	130 115 174,16		2 663 863,91		-171 771,21	132 607 266,84				0,00
US912828ZQ64	119 823 192,92	50 126 245,16	8 400 652,13		-36 128,80	96 025 607,94				82 288 353,48
US912828ZS21	153 192 454,39	30 265 322,53	12 406 685,13		-5 589,78	51 397 325,89				144 461 546,37
US912828ZT04	144 079 516,92		3 988 467,17		-23 136,46	104 569 583,72	-716 255,37			42 759 008,56
US912828Z948		125 238 025,03	5 112 030,93		543 242,07	46 471 971,56				84 421 326,48
US9128282U35	78 491 048,09		5 346 208,08		-500 540,33	83 336 715,85				0,00
US9128282Y56	26 736 954,36		784 603,99		-145 038,60	27 005 287,23	-371 232,52			0,00
US9128286T26	88 423 262,08		6 163 395,90		20 799,25		-834 359,44			93 773 097,79
Total	20 035 229 758,54	11 704 925 524,42	642 628 213,30	0,00	44 556 890,80	6 961 301 807,02	-185 286 954,76	0,00	0,00	25 280 751 625,40

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	
PTYMESHE0009	3 928 753,85		605 363,74			4 534 117,59				0,00
PT0000014204	4 875 318,00						-559 692,00			4 315 626,00
PT0000014213	13 162 500,00	130 409,79					-241 217,97			13 051 691,82
Total	21 966 571,73	130 409,79	605 363,74	0,00	0,00	4 534 117,59	-800 909,97			17 367 317,73

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	562 818,28					462 780,90	-100 037,38			0,00
CH0008742519	1 112 458,73					730 897,45	-381 561,28			0,00
CH0010645932	2 225 958,63					749 140,94	-1 476 817,69			0,00
CH0011075394	5 316 563,66					2 385 535,16	-2 931 028,50			0,00
CH0012005267	14 585 305,36					6 188 680,17	-8 396 625,19			0,00
CH0012032048	13 848 276,34					9 604 870,51	-4 243 405,83			0,00
CH0012214059	2 747 430,70					1 762 028,94	-985 401,76			0,00
CH0012221716	4 902 187,13					2 048 859,81	-2 853 327,33			0,00
CH0012549785	1 102 369,55					860 714,62	-241 654,93			0,00
CH0013841017	2 117 155,35					1 308 978,13	-808 177,22			0,00
CH0014852781	1 502 541,66					627 166,11	-875 375,55			0,00
CH0024608827	2 319 770,68					1 375 569,30	-944 201,38			0,00
CH0025238863	1 299 831,13					1 092 678,57	-207 152,56			0,00
CH0025751329	1 080 870,64		143 646,30			1 052 167,87	-172 349,07			0,00
CH0030170408	1 604 749,87					661 255,53	-943 494,35			0,00
CH0038863350	14 940 989,18	2 775 407,65				10 148 221,76	-7 568 175,07			0,00
CH0126881561	2 196 510,49					1 286 997,52	-909 512,97			0,00
CH0198251305	177 516,29		4 521,82			134 443,72	-47 594,39			0,00
CH0210483332	4 856 791,36					1 979 044,96	-2 877 746,40			0,00
CH0244767585	6 490 062,81	216 678,37	22 543,30			6 032 548,59	-696 735,89			0,00
CH0418792922	3 555 971,54					1 643 764,59	-1 912 206,95			0,00
CH0432492467	2 720 038,12					1 758 836,13	-961 201,98			0,00
CH1243598427	930 077,44		739 320,62			1 608 765,04	-60 633,02			0,00
DE000A1EWWW0	383 236,96		33 076,74			416 313,70				0,00
DE000BASF111	507 214,44		62 854,12			570 068,56				0,00
DE000BAY0017	386 408,70		252 415,45			638 824,15				0,00
DE0005190003	366 335,30					223 217,43	-143 117,87			0,00
DE0005552004	499 819,27					278 388,97	-221 430,30			0,00
DE0005557508	881 919,00					457 141,51	-424 777,49			0,00
DE0005810055	400 229,00					337 243,90	-62 985,10			0,00
DE0006231004	551 842,20					501 183,67	-50 658,53			0,00
DE0007100000	549 814,50					255 701,54	-294 112,96			0,00
DE0007164600	1 707 374,68	112 484,68				703 058,96	-1 116 800,40			0,00
DE0007236101	1 436 163,84					390 871,45	-1 045 292,39			0,00
DE0007664039	231 985,00		32 101,94			264 086,94				0,00
A transportar	100 098 587,83	3 104 570,70	1 290 480,29	0,00	0,00	60 540 047,10	-43 953 591,73	0,00	0,00	0,00

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	
Transporte	100 098 587,83	3 104 570,70	1 290 480,29	0,00	0,00	60 540 047,10	-43 953 591,73	0,00	0,00	0,00
DE0008404005	1 161 601,95					427 580,89	-734 021,06			0,00
DE0008430026	633 168,80					185 605,73	-447 563,07			0,00
ES0113211835	604 709,71					398 288,02	-206 421,69			0,00
ES0113900J37	724 137,08		150 783,96			874 921,04				0,00
ES0144580Y14	836 597,60					52 678,77	-783 918,83			0,00
ES0148396007	496 265,98					173 388,21	-322 877,77			0,00
ES0177542018	278 218,38					238 911,19	-39 307,19			0,00
FI0009000681	184 069,17		86 968,46			271 037,63				0,00
FI4000297767	468 831,44					399 504,86	-69 326,58			0,00
FR0000052292	756 007,20					476 963,75	-279 043,45			0,00
FR0000073272	664 310,36					273 568,77	-390 741,59			0,00
FR0000120073	1 032 591,56					338 856,32	-693 735,24			0,00
FR0000120271	1 869 252,00					1 258 151,21	-611 100,79			0,00
FR0000120321	1 246 497,90					233 904,81	-1 012 593,09			0,00
FR0000120578	1 205 835,84					718 730,96	-487 104,88			0,00
FR0000120628	694 430,52					315 847,41	-378 583,12			0,00
FR0000120644	426 251,52					337 868,26	-88 383,26			0,00
FR0000120693	348 734,25					295 905,65	-52 828,60			0,00
FR0000121014	2 236 746,40					276 483,69	-1 960 262,71			0,00
FR0000121485	337 554,00		64 465,20			402 019,20				0,00
FR0000121667	589 110,40					263 804,53	-325 305,87			0,00
FR0000121972	1 213 563,28					345 118,68	-868 444,60			0,00
FR0000125007	396 027,06					338 339,95	-57 687,11			0,00
FR0000125486	717 674,40					222 357,17	-495 317,23			0,00
FR0000131104	815 547,70					505 753,03	-309 794,67			0,00
GB00BDR05C01	1 265 709,64	230 868,45	6 184,03			930 802,63	-571 959,50			0,00
GB00BD6K4575	1 328 802,69					155 986,24	-1 172 816,45			0,00
GB00BGDT3G23	157 611,33		2 391,33			160 002,66				0,00
GB00BGXQNP29	128 924,81		22 109,17			151 033,98				0,00
GB00BHJYC057	496 387,50					118 822,32	-377 565,18			0,00
GB00BH4HKS39	635 655,01		1 361 740,18			1 997 395,19				0,00
GB00BJFFLV09	220 000,81		177 040,99			397 041,80				0,00
GB00BKFB1C65	221 561,18		59 752,02			281 313,20				0,00
GB00BLDYK618	371 963,87		308 932,13			680 896,00				0,00
A transportar	124 862 939,17	3 335 439,16	3 530 847,76	0,00	0,00	75 038 930,84	-56 690 295,26	0,00	0,00	0,00

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	
Transporte	124 862 939,17	3 335 439,16	3 530 847,76	0,00	0,00	75 038 930,84	-56 690 295,26	0,00	0,00	0,00
GB00BLGZ9862	730 161,92		384 359,89			1 104 230,82	-10 290,99			0,00
GB00BLJNXL82	211 638,33		1 829,49			175 653,04	-37 814,78			0,00
GB00BMJ6DW54	376 440,02		2 800,05			266 770,66	-112 469,41			0,00
GB00BMWC6P49		136 596,42				136 596,42				0,00
GB00BMX86B70	513 711,03		478 583,85			992 294,88				0,00
GB00BM8PJY71	257 594,26		562 046,80			819 641,06				0,00
GB00BNGDN821	232 643,23					27 079,52	-205 563,71			0,00
GB00BN7SWP63	1 852 898,59		22 086,06			995 239,10	-879 745,55			0,00
GB00BPQY8M80	521 229,86		142 555,24			663 785,10				0,00
GB00BPORG03		178 624,00				178 624,00				0,00
GB00BP6MXD84	6 094 465,97		168 659,83			4 220 097,48	-2 043 028,32			0,00
GB00BP9LHF23	111 214,97					58 909,90	-52 305,07			0,00
GB00BVYVFW23	218 352,91		1 770,99			168 728,95	-51 394,95			0,00
GB00BWFQGN14	253 601,14		2 502,35			238 408,14	-17 695,35			0,00
GB00BYT1DJ19	153 378,89		1 372,34			130 747,29	-24 003,94			0,00
GB00BYWOPQ60	203 134,32		28 909,81			229 353,76	-2 690,37			0,00
GB00BOSWJX34	1 129 044,97		17 652,07			210 382,64	-936 314,40			0,00
GB00B019KW72	166 868,20		14 117,07			174 252,25	-6 733,01			0,00
GB00B02J6398	207 261,67					85 798,05	-121 463,62			0,00
GB00B033F229	272 672,72		1 690,38			161 048,34	-113 314,76			0,00
GB00B0744B38	413 674,56		4 006,10			115 659,33	-302 021,33			0,00
GB00B082RF11	265 662,60		108 118,87			373 781,47				0,00
GB00B1CRLC47	219 810,07		4 682,25			139 213,16	-85 279,16			0,00
GB00B1FH8J72	239 787,30					97 913,89	-141 873,41			0,00
GB00B1KJJ408	260 561,53					63 598,98	-196 962,55			0,00
GB00B1WY2338	269 186,02		10 888,02			107 647,54	-172 426,50			0,00
GB00B1XZS820	780 725,72		58 473,10			650 076,93	-189 121,89			0,00
GB00B1YW4409	901 839,88		40 921,31			239 653,89	-703 107,30			0,00
GB00B10RZP78	3 164 467,87		20 780,06			1 722 991,41	-1 462 256,52			0,00
GB00B19NLV48	966 520,25					152 240,49	-814 279,76			0,00
GB00B2B0DG97	1 893 032,56		45 124,27			683 200,88	-1 254 955,95			0,00
GB00B2QPKJ12	38 379,35		16 697,34			53 027,72	-2 048,97			0,00
GB00B24CGK77	1 129 961,13					257 650,58	-872 310,55			0,00
GB00B3MBS747	130 941,41		19 116,76			150 058,17				0,00
A transportar	149 043 802,42	3 650 659,57	5 690 592,06	0,00	0,00	90 883 286,67	-67 501 767,38	0,00	0,00	0,00

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	
Transporte	149 043 802,42	3 650 659,57	5 690 592,06	0,00	0,00	90 883 286,67	-67 501 767,38	0,00	0,00	0,00
GB00B39J2M42	281 400,10					125 070,85	-156 329,25			0,00
GB00B5ZN1N88	342 694,17		160 414,59			503 108,76				0,00
GB00B63H8491	1 013 536,94					90 253,24	-923 283,70			0,00
GB00B8C3BL03	494 741,21		5 464,57			162 473,70	-337 732,08			0,00
GB0000456144	227 926,47					133 667,42	-94 259,05			0,00
GB0000536739	791 337,64		32 815,82			192 184,44	-631 969,02			0,00
GB0000811801	218 404,23		71 141,00			289 545,23				0,00
GB0002374006	2 122 819,78		17 890,19			728 532,06	-1 412 177,91			0,00
GB0002634946	1 150 040,41		18 960,11			338 447,07	-830 553,45			0,00
GB0002875804	1 673 589,72		89 674,46			909 708,18	-853 556,00			0,00
GB0003096442	126 732,23		8 048,16			134 780,39				0,00
GB0004052071	284 014,86		2 685,54			255 861,66	-30 838,74			0,00
GB0004082847	534 454,83		401 006,06			935 460,89				0,00
GB0004544929	561 125,79		10 200,83			553 134,68	-18 191,94			0,00
GB0005405286	4 206 765,33		860 351,89			5 067 117,22				0,00
GB0005603997	581 290,17		21 127,56			230 325,12	-372 092,61			0,00
GB0006731235	322 265,17					109 914,09	-212 351,08			0,00
GB0006776081	304 844,19		51 050,16			254 563,51	-101 330,84			0,00
GB0006834344	18 275,29		119 640,97			137 916,26				0,00
GB0007099541	883 853,78		9 207,94			282 580,38	-610 481,34			0,00
GB0007188757	2 055 370,03		19 706,74			1 004 221,03	-1 070 855,74			0,00
GB0007669376	138 377,37		75 215,37			213 592,74				0,00
GB0007908733	713 508,58		25 325,35			412 165,87	-326 668,06			0,00
GB0007980591	2 925 756,74		1 046 487,67			3 972 244,41				0,00
GB0008706128	1 138 787,01		769 628,20			1 908 415,20				0,00
GB0008782301	185 349,59		99 649,36			284 998,95				0,00
GB0009223206	377 305,20		24 984,70			199 922,58	-202 367,32			0,00
GB0009895292	5 393 224,84		87 871,61			1 512 485,68	-3 968 610,77			0,00
GB0030913577	281 992,30		107 764,01			389 756,31				0,00
GB0031348658	843 885,91		1 114 467,29			1 958 353,20				0,00
GB0031638363	266 761,58					74 825,24	-191 936,34			0,00
GB0031743007	247 059,74					100 791,79	-146 267,95			0,00
GB0032089863	465 175,19		4 998,20			115 037,49	-355 135,90			0,00
GB0033195214	220 400,91		17 537,33			237 938,25				0,00
A transportar	180 436 869,72	3 650 659,57	10 963 907,74	0,00	0,00	114 702 680,54	-80 348 756,47	0,00	0,00	0,00

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	
Transporte	180 436 869,72	3 650 659,57	10 963 907,74	0,00	0,00	114 702 680,54	-80 348 756,47	0,00	0,00	0,00
IE00BWT6H894	813 280,00	597 260,83	0,00			1 194 521,66	-216 019,16			0,00
IE00B1RR8406	266 732,49		2 581,77			245 975,17	-23 339,09			0,00
IE0002424939	187 270,67		1 746,49			166 394,29	-22 622,87			0,00
IT0000072618	487 593,57					362 154,61	-125 438,96			0,00
IT0003128367	590 658,45					319 731,69	-270 926,76			0,00
IT0003132476	441 377,78		47 263,21			488 640,99				0,00
IT0005239360	603 291,84					447 857,92	-155 433,92			0,00
JE00B4T3BW64	2 096 278,86		59 583,14			1 681 742,88	-474 119,12			0,00
JE00B8KF9B49	263 770,17		14 728,78			230 333,75	-48 165,20			0,00
NL0000235190	903 817,48					290 145,31	-613 672,17			0,00
NL0000395903	373 616,10		5 515,70			379 131,80				0,00
NL0010273215	3 211 488,70					437 502,06	-2 773 986,64			0,00
NL0011585146	415 682,40					381 087,60	-34 594,80			0,00
NL0011794037	288 818,53					170 193,66	-118 624,87			0,00
NL0011821202	596 496,60					319 085,67	-277 410,93			0,00
NL0012969182	354 646,40		124 457,60			479 104,00				0,00
NL0013654783	579 233,02		154 037,38			733 270,40				0,00
NL00150001Q9	585 030,15					457 369,14	-127 661,01			0,00
Total	1 302 380 351,21	31 730 578,41	54 325 477,51	0,00	0,00	805 816 813,46	-582 619 593,65	0,00	0,00	0,00

EFT's - 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	
CH0017142719	84 371 641,72	130 517 675,83				9 776 902,63	-2 468 610,74			202 643 804,18
DE0005933956	168 852 258,64	52 999 969,04	9 546 152,89			18 138 969,42				213 259 411,15
IE00B53L3W79	51 127 287,14	31 300 068,83	5 447 784,43							87 875 140,40
IE0005042456	190 719 367,50	77 181 300,15	21 709 623,21							289 610 290,86
IE0007K6PER1	548 045 016,35	90 000 000,00	72 167 971,33							710 212 987,68
JP3027630007	515 799 294,49	166 168 235,04	60 966 235,79			63 157 075,17	-5 237 489,86			674 539 200,30
JP3039100007	570 372 034,88	42 092 640,20	91 702 253,47				-15 267 061,57			688 899 866,98
LU0380865021	348 738 299,22	66 888 112,34	40 054 852,74							455 681 264,30
US4642872000	1 126 865 427,76	254 814 100,78	356 098 753,24			57 358 230,35				1 680 420 051,42
US4642878049	478 389 024,35	118 903 860,86	77 558 146,50							674 851 031,71
US78462F1030	427 914 671,22	99 842 926,97	11 925 766,86			198 674 865,96				341 008 499,10
US78468R8530	345 554 760,51	52 484 921,05	53 421 039,21							451 460 720,77
US9220402096	1 198 779 938,94	212 354 168,80	281 897 984,46			70 436 355,73				1 622 595 736,47
Total	6 055 529 021,60	1 395 547 979,90	1 082 496 564,13	0,00	0,00	417 542 399,27	-22 973 162,17	0,00	0,00	8 093 058 004,19

EFT's - OBRIGAÇÕES

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	
IE00BLN8L487	343,313,085.26	87 300 000,00	7 401 693,73							438 014 778,99
LU2657847989	331,942,000.00	487 300 000,00	6 628 029,15							825 870 029,15
LU2881686369	0.00	499 999 966,13					-4 941 193,92			495 058 772,21
Total	675,255,085.26	1 074 599 966,13	14 029 722,88	0,00	0,00	0,00	-4 941 193,92			1 758 943 580,35

➤ DERIVADOS

A rubrica Derivados relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e de 2023 pode ser detalhada como segue:

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2024

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2024
24.10.2024	Venda de Moeda	167 000 000,00	USD	Compra de Moeda	154 087 470,01	EUR	1,083800	23.01.2025	-7 066 772,65
05.11.2024	Venda de Moeda	251 000 000,00	USD	Compra de Moeda	229 601 170,87	EUR	1,093200	03.02.2025	-12 507 859,22
05.11.2024	Venda de Moeda	147 600 000,00	USD	Compra de Moeda	134 992 386,10	EUR	1,093395	03.02.2025	-7 379 298,53
06.11.2024	Venda de Moeda	106 489 000,00	USD	Compra de Moeda	98 965 172,74	EUR	1,076025	05.02.2025	-3 742 361,79
06.11.2024	Venda de Moeda	25 376 399,67	USD	Compra de Moeda	23 580 617,73	EUR	1,076155	05.02.2025	-894 656,20
13.11.2024	Venda de Moeda	57 000 000,00	USD	Compra de Moeda	53 513 589,64	EUR	1,065150	28.01.2025	-1 480 325,81
19.11.2024	Venda de Moeda	70 030 000,00	USD	Compra de Moeda	66 188 423,88	EUR	1,058040	10.02.2025	-1 339 348,04
19.11.2024	Venda de Moeda	62 574 329,85	USD	Compra de Moeda	59 072 232,54	EUR	1,059285	10.02.2025	-1 266 266,30
05.12.2024	Venda de Moeda	5 117 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	5 117 000 000,00	EUR	1,000000	25.02.2025	-986 414,01
05.12.2024	Venda de Moeda	397 887 801,00	USD	Compra de Moeda	376 395 611,58	EUR	1,057100	25.02.2025	-7 012 550,15
05.12.2024	Venda de Moeda	15 311 078,50	CHF	Compra de Moeda	16 536 427,80	EUR	0,925900	25.02.2025	160 450,62
06.12.2024	Venda de Moeda	47 590 000,00	USD	Compra de Moeda	44 796 701,67	EUR	1,062355	05.03.2025	-1 044 197,56
10.12.2024	Venda de Moeda	5 270 000,00	CHF	Compra de Moeda	5 270 000,00	EUR	1,000000	25.02.2025	-80 387,21
10.12.2024	Venda de Moeda	2 159 000 000,00	JPY	Compra de Moeda	13 594 134,18	EUR	158,818500	25.02.2025	279 201,94
11.12.2024	Venda de Moeda	337 961 424,00	USD	Compra de Moeda	320 646 512,33	EUR	1,054000	10.03.2025	-4 810 683,48
11.12.2024	Venda de Moeda	3 250 853 500,00	JPY	Compra de Moeda	3 250 853 500,00	EUR	1,000000	25.02.2025	-371 349,48
11.12.2024	Venda de Moeda	12 164 066,00	CHF	Compra de Moeda	12 164 066,00	EUR	1,000000	25.02.2025	-168 035,27
12.12.2024	Venda de Moeda	82 366 500,00	GBP	Compra de Moeda	82 366 500,00	EUR	1,000000	18.02.2025	-255 827,75
17.12.2024	Venda de Moeda	105 000 000,00	USD	Compra de Moeda	105 000 000,00	EUR	1,000000	18.02.2025	1 301 661,94
31.12.2024	Venda de Moeda	20 000 000,00	USD	Compra de Moeda	20 000 000,00	EUR	1,000000	28.01.2025	-3 506,21
24.10.2024	Venda de Moeda	336 350 000,00	USD	Compra de Moeda	310 142 923,01	EUR	1,084500	23.01.2025	-14 433 301,64
24.10.2024	Venda de Moeda	84 400 000,00	USD	Compra de Moeda	77 874 146,52	EUR	1,083800	23.01.2025	-3 571 470,73
05.11.2024	Venda de Moeda	74 800 000,00	USD	Compra de Moeda	68 410 775,61	EUR	1,093395	03.02.2025	-3 739 644,51
06.11.2024	Venda de Moeda	158 491 000,00	USD	Compra de Moeda	147 293 046,17	EUR	1,076025	05.02.2025	-5 569 877,29
06.11.2024	Venda de Moeda	229 000 000,00	USD	Compra de Moeda	212 794 625,31	EUR	1,076155	05.02.2025	-8 073 496,36
12.11.2024	Venda de Moeda	305 500 000,00	USD	Compra de Moeda	286 631 076,25	EUR	1,065830	07.02.2025	-7 993 562,32
12.11.2024	Venda de Moeda	259 160 000,00	USD	Compra de Moeda	243 113 306,22	EUR	1,066005	07.02.2025	-6 820 969,82
13.11.2024	Venda de Moeda	386 936 500,00	USD	Compra de Moeda	363 269 492,56	EUR	1,065150	28.01.2025	-10 048 984,05
19.11.2024	Venda de Moeda	260 000 000,00	USD	Compra de Moeda	245 737 401,23	EUR	1,058040	10.02.2025	-4 972 590,18
19.11.2024	Venda de Moeda	233 622 600,00	GBP	Compra de Moeda	278 626 323,82	EUR	0,838480	10.02.2025	-3 441 647,74
19.11.2024	Venda de Moeda	299 270 000,00	USD	Compra de Moeda	282 520 756,93	EUR	1,059285	10.02.2025	-6 056 085,88
25.11.2024	Venda de Moeda	294 600 000,00	USD	Compra de Moeda	280 354 354,20	EUR	1,050813	28.01.2025	-3 877 356,20
25.11.2024	Venda de Moeda	277 200 000,00	USD	Compra de Moeda	263 422 978,24	EUR	1,052300	20.02.2025	-3 750 353,93
05.12.2024	Venda de Moeda	62 264 000,00	GBP	Compra de Moeda	74 947 338,01	EUR	0,830770	25.02.2025	-168 972,59
05.12.2024	Venda de Moeda	79 685 000,00	USD	Compra de Moeda	75 380 758,68	EUR	1,057100	25.02.2025	-1 404 403,60
06.12.2024	Venda de Moeda	241 906 000,00	USD	Compra de Moeda	228 049 700,21	EUR	1,060760	20.02.2025	-5 106 259,72
06.12.2024	Venda de Moeda	12 100 000,00	GBP	Compra de Moeda	14 545 891,69	EUR	0,831850	20.02.2025	-55 574,56
06.12.2024	Venda de Moeda	308 610 000,00	USD	Compra de Moeda	290 496 114,76	EUR	1,062355	05.03.2025	-6 771 376,57
10.12.2024	Venda de Moeda	5 342 000,00	GBP	Compra de Moeda	6 450 600,14	EUR	0,828140	05.03.2025	8 702,87
10.12.2024	Venda de Moeda	28 550 000,00	USD	Compra de Moeda	27 077 010,62	EUR	1,054400	05.03.2025	-423 675,93
11.12.2024	Venda de Moeda	169 380 000,00	USD	Compra de Moeda	160 702 087,29	EUR	1,054000	10.03.2025	-2 411 025,37
11.12.2024	Venda de Moeda	48 430 000,00	GBP	Compra de Moeda	58 478 331,74	EUR	0,828170	25.02.2025	51 585,58
12.12.2024	Venda de Moeda	254 726 500,00	USD	Compra de Moeda	241 967 551,03	EUR	1,052730	18.02.2025	-3 567 610,29
12.12.2024	Venda de Moeda	167 519 200,00	GBP	Compra de Moeda	202 692 414,73	EUR	0,826470	18.02.2025	520 309,35

CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2024 (Continuação)

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2024
17.12.2024	Venda de Moeda	27 281 000,00	USD	Compra de Moeda	25 958 418,57	EUR	1,050950	18.02.2025	-338 196,57
31.12.2024	Venda de Moeda	13 284 000,00	GBP	Compra de Moeda	13 284 000,00	EUR	1,000000	10.02.2025	-4 441,52
31.12.2024	Venda de Moeda	58 000 000,00	USD	Compra de Moeda	58 000 000,00	EUR	1,000000	28.01.2025	-10 168,03
29.11.2024	Venda de Moeda	307 986 882,00	USD	Compra de Moeda	290 753 898,44	EUR	1,059270	04.02.2025	-6 309 831,39
29.11.2024	Venda de Moeda	331 800 000,00	USD	Compra de Moeda	313 193 192,44	EUR	1,059410	04.02.2025	-6 839 092,43
29.11.2024	Venda de Moeda	323 618 360,00	USD	Compra de Moeda	305 562 662,29	EUR	1,059090	04.02.2025	-6 578 155,00
29.11.2024	Venda de Moeda	311 380 405,00	USD	Compra de Moeda	293 900 663,06	EUR	1,059475	04.02.2025	-6 436 234,10
31.12.2024	Venda de Moeda	110 735 600,00	USD	Compra de Moeda	110 735 600,00	EUR	1,000000	04.02.2025	-14 465,99

Total	-176 876 751,67
Reavaliações Negativas	-179 198 663,97
Reavaliações Positivas	2 321 912,30

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

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
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
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

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 2024, o movimento ocorrido na rubrica CEDIC's foi o seguinte:

PCCEDIC'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/127	250 462 500,00				-462 500,00	250 000 000,00				0,00
PCCEDIC/128	434 479 738,61				-579 738,61	433 900 000,00				0,00
PCCEDIC/129	5 922 080,33				-6 080,33	5 916 000,00				0,00
PCCEDIC/130	1 500 616 666,67				-616 666,67	1 500 000 000,00				0,00
PCCEDIC/131	364 271 095,30				-112 282,30	364 158 813,00				0,00
PCCEDIC/132		134 925 600,00				134 925 600,00				0,00
PCCEDIC/133		621 356 700,00				621 356 700,00				0,00
PCCEDIC/134		2 261 298 500,00				2 261 298 500,00				0,00
PCCEDIC/135		82 300 000,00				82 300 000,00				0,00
PCCEDIC/136		82 300 000,00				82 300 000,00				0,00
PCCEDIC/137		82 300 000,00				82 300 000,00				0,00
PCCEDIC/138		82 300 000,00				82 300 000,00				0,00
PCCEDIC/139		1 934 280 000,00				1 934 280 000,00				0,00
PCCEDIC/140		2 300 000 000,00				2 300 000 000,00				0,00
PCCEDIC/141		372 961 945,00			28 075,75					372 990 020,75
PCCEDIC/142		23 610 205,00			1 777,32					23 611 982,32
PCCEDIC/143		109 000 000,00								109 000 000,00
PCCEDIC/144		170 000 000,00								170 000 000,00
Total	2 555 752 080,91	8 256 632 950,00	0,00	0,00	-1 747 414,84	10 135 035 613,00	0,00	0,00	0,00	675 602 003,07

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	692 400,00		3 825,00							696 225,00
PTGFJIIM0006	132 767,82		1 173,32							133 941,14
PTGFINIM0000	5 101 498,17		1 121 358,83			6 222 857,00				0,00
Total	5 926 665,99	0,00	1 126 357,15	0,00	0,00	6 222 857,00	0,00	0,00	0,00	830 166,14

De acordo com o n.º 2 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 dezembro (Lei do Orçamento do Estado para 2024), 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		
	31.12.2024	31.12.2023
Outros ativos financeiros		
Devedores por transf. e subs.	195 093,29	168 072,89
Caixa e depósitos	74 064 707,34	172 152 815,44
Outras contas a receber	78 126 355,30	44 768 660,47
	152 386 155,93	217 089 548,80
Outros passivos financeiros		
Fornecedores de investimentos	-29 075,00	-41 323,17
Outras contas a pagar	-400 214,87	-75 032 573,33
	-429 289,87	-75 073 896,50
Total	151 956 866,06	142 015 652,30

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 20 - Divulgações de partes relacionadas

PARTES RELACIONADAS					
Identificação da entidade relacionada	Natureza da relação com a entidade relatora (1)	Transações existentes com a entidade relacionada		Saldos com a entidade relacionada em 31.12.2024 (2)	
		Tipo	Valor das Transações	Ativos	Passivos
Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social	Entidade Gestora	Transferências-Artº 11º do Decreto-Lei nº 203/2012 de 28 de agosto e Lei nº 24-D/2022, de 30 de dezembro	2 681 927,11	195 093,29	
Secretaria-Geral Ministério do Trabalho Solidariedade e Segurança Social	Entidade do Perímetro da Segurança Social	Transferências-Financiamento do Sistema da Segurança Social	631 241 386,00		
Instituto de Gestão Financeira da Segurança Social	Entidade do Perímetro da Segurança Social	Transferências-Financiamento do Sistema da Segurança Social	3 500 825 257,74		
Instituto de Informática	Entidade do Perímetro da Segurança Social	Rendas imóveis	1 039 631,32		
Instituto da Segurança Social	Entidade do Perímetro da Segurança Social	Rendas imóveis	3 857 314,88		

Nota 21 - Relato por segmentos

Em conformidade com a Norma de Contabilidade Pública nº 25 (NCP 25) - Relato por Segmentos, o FEFSS deveria apresentar informações financeiras separadas para cada atividade ou grupo de atividades distinguíveis, com o objetivo de avaliar o desempenho passado da entidade e tomar decisões sobre a alocação de recursos.

No entanto, o FEFSS, devido à natureza das suas atividades, não possui segmentos operacionais distintos que exijam tal divulgação. A gestão do FEFSS é organizada em quatro sub-carteiras: Carteira Benchmark, Carteira Complementar, Carteira de Dívida Pública Portuguesa e Carteira Reserva Estratégica. Cada uma destas sub-carteiras é gerida de forma distinta, com diferentes benchmarks de avaliação relativa, refletindo a alocação estratégica de ativos e os objetivos específicos de cada carteira.

Apesar da ausência de segmentos operacionais no contexto da NCP 25, o FEFSS fornece informação detalhada sobre a gestão e o desempenho de suas sub-carteiras, incluindo a análise da carteira, estrutura, desempenho, riscos e rentabilidades. Esta informação é considerada suficiente para permitir aos utilizadores das demonstrações financeiras uma compreensão abrangente das atividades e do desempenho do FEFSS.

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:
- I. 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;
 - II. Risco de flutuações cambiais, correspondente ao risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nas taxas de câmbio;
 - III. 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 IGFSS gere a exposição cambial não coberta dentro do anterior limite.

ATIVOS EXPOSTOS AO RISCO DE VARIAÇÃO DE TAXA DE JURO

Ativos	31.12.2024	31.12.2023
Títulos da Dívida Pública Portuguesa Taxa Fixa	18 009 316 891,63	13 628 126 610,85
CEDIC Portuguesa Taxa Fixa	675 602 003,07	2 555 752 080,91
Títulos da Dívida Pública Austríaca Taxa Fixa	113 782 287,78	102 457 330,30
Títulos da Dívida Pública Belga Taxa Fixa	189 436 584,19	146 242 368,17
Títulos da Dívida Pública Alemã Taxa Fixa	478 235 677,33	466 908 255,11
Títulos da Dívida Pública Espanhola Taxa Fixa	502 892 671,74	431 735 376,14
Títulos da Dívida Pública Francesa Taxa Fixa	680 747 172,56	643 743 538,28
Títulos da Dívida Pública Inglesa Taxa Fixa	646 592 105,72	601 753 199,28
Títulos da Dívida Pública Italiana Taxa Fixa	651 891 056,72	554 363 191,06
Títulos da Dívida Pública Holandesa Taxa Fixa	216 400 751,10	149 925 742,00
Títulos da Dívida Pública Americana Taxa Fixa	3 791 456 426,63	3 309 974 147,52
Total	25 956 353 628,47	22 590 981 839,45

ATIVOS POR MOEDA A 31 DE DEZEMBRO

Moeda	Ações	Títulos da Dívida Privada	Títulos da Dívida Pública	Forwards Moeda	Fundos de Investimento	Depósitos à Ordem ⁽¹⁾	Provisões	Imóveis
EUR	1 467 028 803,53	1 758 943 580,35	21 518 305 096,12		18 197 483,87	19 111 225,51	1 773 978,15	77 057 685,00
USD	4 770 336 039,47		3 791 456 426,19	1 301 661,94		100 614 011,81	99 064,82	
JPY	1 363 439 067,28			279 201,94		4 459 802,34		
GBP	289 610 290,86		646 592 105,72	580 597,80		21 944 976,81	19 266,56	
CHF	202 643 804,18			160 450,62		2 619 939,70	1 131 655,39	
SEK								
NOK								
Saldo 31.12.2024	8 093 058 004,19	1 758 943 580,35	25 956 353 628,47	2 321 912,30	18 197 483,87	148 749 956,17	3 023 964,92	77 057 685,00
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
Saldo 31.12.2023	6 924 280 059,79	0,00	22 590 981 839,45	99 960 393,97	27 893 237,72	138 638 449,96	3 238 957,49	76 825 484,00

(1) - Inclui os valores pendentes de liquidação

COBERTURA DO RISCO CAMBIAL

	Carteira contra Benchmark				Benchmark Interno	Desvio Efetivo	Peso na Carteira FEFSS Total
	À vista	Futuros	Forwards [valias potenciais]	Total			
Obrigações a Mercado	53,43%	0,00%	-0,75%	52,68%	53,33%	-0,65%	20,02%
Dívida pública Portuguesa	0,00%	0,00%	n.a.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Restante Dívida	53,43%	0,00%	-0,75%	52,68%	53,33%	-0,65%	20,02%
EUR	20,89%	0,00%	n.a.	20,89%	21,02%	-0,13%	7,94%
GBP	4,74%	0,00%	-0,02%	4,72%	4,71%	0,01%	1,79%
USD	27,80%	0,00%	-0,73%	27,08%	27,61%	-0,53%	10,29%
Ações	45,88%	0,80%	-0,36%	46,33%	46,68%	-0,35%	17,61%
EUR ex-Portugal	5,55%	0,02%	0,00%	5,57%	5,56%	0,01%	2,12%
Suíça	1,49%	0,04%	0,00%	1,53%	1,53%	0,00%	0,58%
Reino Unido	2,12%	0,88%	0,00%	3,00%	3,01%	-0,01%	1,14%
EUA	26,72%	-0,14%	-0,35%	26,24%	26,59%	-0,35%	9,97%
Japão	10,00%	0,00%	-0,01%	9,99%	9,99%	0,00%	3,80%
Exposição Cambial (descob.)	0,00%	0,00%	0,00%	30,96%	31,00%	-0,04%	11,77%
EUR/CHF				1,53%	1,53%	0,00%	0,58%
EUR/GBP				3,19%	3,18%	0,00%	1,21%
EUR/USD				15,93%	15,98%	-0,05%	6,05%
EUR/JPY				10,31%	10,30%	0,01%	3,92%

Carteira FEFSS Total	35 878 507 552,12
Carteira FEFSS contra Benchmark	13 636 646 944,12

PASSIVOS FINANCEIROS POR MOEDA

Forwards Moeda	Saldo em 31.12.2024	Saldo em 31.12.2023
USD	-173 666 013,84	-26 300 939,21
JPY	-1 357 763,49	0,00
GBP	-3 926 464,16	-5 244 295,23
CHF	-248 422,48	-4 914,74
Total	-179 198 663,97	-31 550 149,18

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 2024 e 2023, as rubricas outras contas a receber decompõe-se da seguinte forma:

OUTRAS CONTAS A RECEBER		
Designação	31.12.2024	31.12.2023
Devedores por acréscimos de rendimentos	482 810,36	616 409,28
Outros devedores diversos	77 643 544,94	44 152 251,19
Total	78 126 355,30	44 768 660,47

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 1 164 191,79 euros (1 892 870,96 euros em 2023) referente a dividendos cuja liquidação financeira ocorreu no início do exercício seguinte;
- ✓ A quantia de 1 536 554,28 euros (1 661 121,75 euros em 2023) 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 (1 291 008,14 euros em 2023) 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, 73 528 354,11 euros (39 307 250,34 euros em 2023), corresponde a transações pendentes de liquidação a 31 de dezembro.

Nota 23.2 – Outras contas a pagar

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, as rubricas outras contas a pagar e credores por acréscimos de gastos, decompõe-se da seguinte forma:

OUTRAS CONTAS A PAGAR		
Designação	31.12.2024	31.12.2023
Credores por acréscimos de gastos	392 862,61	337 559,29
Outras credores	7 352,26	74 695 014,04
Total	400 214,87	75 032 573,33

Na rubrica 'Credores por acréscimos de gastos' está incluída a verba de 380 714,14 euros (307 731,25 euros em 31 de dezembro de 2023) referente à provisão para os serviços de custódia de títulos, cuja liquidação dos montantes inscritos ocorrerá no início do exercício seguinte. O remanescente de 12 148,47 euros (29 828,04 euros em 2023) 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 2024 e 2023, os diferimentos decompõe-se da seguinte forma:

DIFERIMENTOS		
Rubricas	31.12.2024	31.12.2023
Ativo corrente		
Diferimentos	36 741,64	
Total	36 741,64	0,00
Passivo corrente		
Diferimentos	423 085,76	395 629,09
Total	423 085,76	395 629,09

O valor registado 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 2025 recebidas em dezembro 2024, de acordo com os contratos de arrendamento celebrados.

Nota 23.4 – Fornecimentos e serviços externos

No que respeita aos anos 2024 e 2023, o detalhe dos fornecimentos e serviços externos encontra-se explanado no quadro seguinte:

FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS		
Rubricas	31.12.2024	31.12.2023
Fornecimentos e serviços externos		
Comissões de serviços financeiros	3 058 973,92	2 630 383,50
Total	3 058 973,92	2 630 383,50

Nesta rubrica destaca-se o montante de 2 621 995,67 euros (2 133 319,26 euros em 31 de dezembro de 2023) 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	
	2024	2023
Impostos diretos	3 689 035,53	3 304 844,23
Diferenças de câmbios desfavoráveis na atividade de investimento	716 543 269,20	576 455 909,97
Gastos em propriedades de investimento	88 471,63	53 357,39
Perdas em instrumentos financeiros	43 789 611,46	42 755 568,56
Total	764 110 387,82	622 569 680,15

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.

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	
	2024	2023
Diferenças de câmbio favoráveis na atividade de investimento	407 695 273,24	500 461 621,17
Alienações	206 416 540,92	161 822 941,98
Propriedades de investimento	3 482,99	5 009,57
Rendas em propriedades de investimento	4 896 946,20	4 696 669,54
Outros	8 762,18	15 042,64
Outros não especificados correntes		2,31
Total	619 021 005,53	667 001 287,21

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 (UE) 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.

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	31.12.2024	31.12.2023
Transferências e subsídios concedidos		
Transferências correntes		
Transferências para o IGFCSS	2 750 000,00	2 515 295,41
Transferências capital		
Transferências para o IGFCSS	100 000,00	100 000,00
Total	2 850 000,00	2 615 295,41

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 2024 e 2023, o FEFSS tinha em aberto as seguintes posições nos mercados de futuros:

31.12.2024

Contrato de Futuros FTSE 100 IDX Mar25 - Z H5 - Futures Europe Financials										
Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2024
31.12.2024	1,210	8 180,50	98 984 050,00	119 732 493,86	18.03.2024	12.12.2024	21.03.2025	Compra	-2 674 929,49	6 920 614,51

Contrato de Futuros EUREX CLEARING FUTR Mar25 - VGH5 - 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 31.12.2024
31.12.2024	55	4 881,00	2 684 550,00	2 684 550,00	22.05.2022	10.12.2024	21.03.2025	Compra	-58 270,00	191 774,55

Contrato de Futuros S&P 500 FUTURE Mar25 - ESH5 - 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 31.12.2024
31.12.2024	65	5 989,00	19 464 250,00	18 797 865,66	16.12.2022	13.12.2024	21.03.2025	Compra	-360 171,40	916 509,73

Contrato de Futuros SMI Mar 25 - SMH5 -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
31.12.2024	45	11 565,00	5 204 250,00	5 546 880,83	22.05.2022	10.12.2024	21.03.2025	Compra	-39 126,42	334 053,12

Total de Margem	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
8 362 951,90	34 180 663,55	42 543 615,45

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

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 2024 e 2023 o FEFSS detinha a seguinte carteira de títulos enquadráveis nas referidas normas:

CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA – 2024					
Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
Papel Comercial					
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/142	23 610 205	10-01-2025	23 611 982,32
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/144	170 000 000	06-01-2025	170 000 000,00
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/143	109 000 000	02-01-2025	109 000 000,00
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/141	372 961 945	17-01-2025	372 990 020,75
Total			675 572 150		675 602 003,07
Obrigações do Tesouro					
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	539 774 000	15-02-2045	621 062 342,13
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTECOE0037	OT 1.00 12/04/2052	849 112 000	12-04-2052	508 563 302,83
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	660 401 505	15-10-2025	666 817 350,85
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	1 167 686 000	18-10-2030	1 052 100 281,91
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	1 222 540 000	15-10-2027	1 178 903 528,09
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	885 472 000	12-10-2035	724 778 846,09
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE00E0033	OT 0.30 17/10/2031	1 445 931 000	17-10-2031	1 254 094 184,34
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	727 354 000	11-04-2042	536 647 460,54
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	730 905 000	15-02-2030	811 530 970,79
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTESOE0021	OT 2.875 20/10/2034	1 291 160 000	20-10-2034	1 302 614 181,04
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	812 632 000	21-07-2026	832 500 073,16
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEV0E0019	OT 4.125 14/04/2027	173 735 000	14-04-2027	186 809 701,12
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEV0E0018	OT 2.125 17/10/2028	1 353 744 000	17-10-2028	1 357 150 613,33
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	841 303 000	18-04-2034	820 163 130,06
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEX0E0024	OT 1.95 15/06/2029	1 716 767 000	15-06-2029	1 714 623 628,16
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEY0E0031	OT 1.65 16/07/2032	1 202 165 000	16-07-2032	1 137 037 134,74
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEZ0E0014	OT 3.50 18/06/2038	958 245 000	18-06-2038	1 021 014 379,29
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE30E0025	OT 3.625 12/06/2054	272 120 000	12-06-2054	288 016 775,78
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTES0E0007	OT 4.1 15/04/2037	1 229 886 000	15-04-2037	1 402 273 560,86
11111-Div. Púb. Nacional	PTPBAGE0064	BT 0.00 17/01/2025	339 508 000	17-01-2025	339 151 516,60
11111-Div. Púb. Nacional	PTPBTGE0062	BT 0.00 21/03/2025	240 000 000	21-03-2025	238 612 800,00
Total			18 660 440 505		17 994 465 761,71
TOTAL			19 336 012 655		18 670 067 764,78

O valor de reembolso destes títulos, na respetiva data de maturidade, era de 19 336 012 655 euros.

CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA – 2023

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
Papel Comercial					
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		POCEDIC/127	250 000 000	11.01.2024	250 462 500,00
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		POCEDIC/128	433 900 000	10.01.2024	434 479 738,61
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		POCEDIC/129	5 916 000	11.01.2024	5 922 080,33
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		POCEDIC/130	1 500 000 000	22.01.2024	1 500 616 666,67
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		POCEDIC/131	364 158 813	11.01.2024	364 271 095,30
Total			2 553 974 813		2 555 752 080,91
Obrigações do Tesouro					
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	357 704 000	15.02.2045	418 997 609,41
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTECO0037	OT 1.00 12/04/2052	213 732 000	12.04.2052	125 579 474,61
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	660 401 505	15.10.2025	669 487 637,30
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	736 836 000	18.10.2030	648 460 172,01
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	1 222 540 000	15.10.2027	1 157 980 936,07
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	687 687 000	12.10.2035	553 194 136,91
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEOOE0033	OT 0.30 17/10/2031	1 032 241 000	17.10.2031	871 288 568,25
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	455 839 000	11.04.2042	332 354 531,46
11111-Dív. Púb. Nacional	PTOTEQOE0015	OT 5.65 15/02/2024	311 500 000	15.02.2024	327 738 324,32
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	PTOTEUOE0019	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
Total			13 976 602 505		13 628 126 611,11
TOTAL			16 530 577 318		16 183 878 692,02

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

Nota 23.11 – Títulos em Carteira à data de 31.12.2024 com a respetiva cotação, quantidade e valor de carteira (convertido para Euro)

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
PTOTEB0E0020	OT 4.10 15/02/2045	Dív. Púb. Nacional	539 774 000,00	111,48	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	621 062 342,13
PTOTEOE0037	OT 1.00 12/04/2052	Dív. Púb. Nacional	849 112 000,00	59,17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	508 563 302,83
PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	Dív. Púb. Nacional	660 401 505,00	100,37	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	666 817 350,85
PTOTEOE0028	OT 0.475 18/10/2030	Dív. Púb. Nacional	1 167 686 000,00	90,01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 052 100 281,91
PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	Dív. Púb. Nacional	1 222 540 000,00	96,28	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 178 903 528,09
PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	Dív. Púb. Nacional	885 472 000,00	81,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	724 778 846,09
PTOTEOE0033	OT 0.30 17/10/2031	Dív. Púb. Nacional	1 445 931 000,00	86,67	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 254 094 184,34
PTOTEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	Dív. Púb. Nacional	727 354 000,00	72,95	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	536 647 460,54
PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	Dív. Púb. Nacional	730 905 000,00	107,64	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	811 530 970,79
PTOTESOE0021	OT 2.875 20/10/2034	Dív. Púb. Nacional	1 291 160 000,00	100,32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 302 614 181,04
PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	Dív. Púb. Nacional	812 632 000,00	101,16	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	832 500 073,16
PTOTEUOE0019	OT 4.125 14/04/2027	Dív. Púb. Nacional	173 735 000,00	104,58	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	186 809 701,12
PTOTEV0E0018	OT 2.125 17/10/2028	Dív. Púb. Nacional	1 353 744 000,00	99,82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 357 150 613,33
PTOTEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	Dív. Púb. Nacional	841 303 000,00	95,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	820 163 130,06
PTOTEX0E0024	OT 1.95 15/06/2029	Dív. Púb. Nacional	1 716 767 000,00	98,81	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 714 623 628,16
PTOTEY0E0031	OT 1.65 16/07/2032	Dív. Púb. Nacional	1 202 165 000,00	93,82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 137 037 134,74
PTOTEZ0E0014	OT 3.50 18/06/2038	Dív. Púb. Nacional	958 245 000,00	104,67	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 021 014 379,29
PTOTE30E0025	OT 3.625 12/06/2054	Dív. Púb. Nacional	272 120 000,00	103,70	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	288 016 775,78
PTOTE50E0007	OT 4.1 15/04/2037	Dív. Púb. Nacional	1 229 886 000,00	111,10	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 402 273 560,86
PTPBTAG0E064	BT 0.00 17/01/2025	Dív. Púb. Nacional	263 000 000,00	99,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	339 151 516,60
PTPBTOG0E062	BT 0.00 21/03/2025	Dív. Púb. Nacional	240 000 000,00	99,42	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	238 612 800,00
AT0000A0U299	RAGB 3.8 26/01/2062	Dív. Púb. Estrangeira	5 400 000,00	116,80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	6 497 822,95
AT0000A0VRQ6	RAGB 3.15 20/06/2044	Dív. Púb. Estrangeira	8 100 000,00	101,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	8 353 306,97
AT0000A1K9C8	RAGB 0.75 20/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	29 000 000,00	97,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	28 326 024,11
AT0000A1K9F1	RAGB 1.50 20/02/2047	Dív. Púb. Estrangeira	9 700 000,00	75,90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	7 487 913,41
AT0000A1ZGE4	RAGB 0.75 20/02/2028	Dív. Púb. Estrangeira	12 050 000,00	95,47	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 581 916,76
AT0000A10683	RAGB 2.40 23/05/2034	Dív. Púb. Estrangeira	11 200 000,00	97,07	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 035 441,32
AT0000A20QD2	RAGB 0.00 20/02/2030	Dív. Púb. Estrangeira	14 700 000,00	88,24	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	12 971 133,00
AT0000A2KQ43	RAGB 0.00 20/10/2040	Dív. Púb. Estrangeira	2 800 000,00	63,20	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 769 628,00
AT0000A2VB47	RAGB 0 20/10/2028	Dív. Púb. Estrangeira	6 400 000,00	91,64	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	5 864 704,00
AT0000A2WSC8	RAGB 0.90 20/02/2032	Dív. Púb. Estrangeira	12 100 000,00	88,85	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 843 970,41
AT0000A2Y8G4	RAGB 1.85 23/05/2049	Dív. Púb. Estrangeira	11 800 000,00	80,83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	9 670 832,25
AT0000A324S8	RAGB 2.90 20/02/2033	Dív. Púb. Estrangeira	13 700 000,00	101,38	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	14 230 724,52
BE0000320292	BGB 4.25 28/03/2041	Dív. Púb. Estrangeira	15 500 000,00	111,72	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	17 818 952,88
BE0000326356	BGB 4 28/03/2032	Dív. Púb. Estrangeira	9 000 000,00	108,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 006 251,78
BE0000331406	BGB 3.75 22/06/2045	Dív. Púb. Estrangeira	15 100 000,00	105,19	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	16 182 006,01
BE0000333428	BGB 3.00 22/06/2034	Dív. Púb. Estrangeira	17 900 000,00	100,79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	18 324 244,71
BE0000335449	BGB 1.00 22/06/2031	Dív. Púb. Estrangeira	14 900 000,00	90,31	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	13 534 121,08
BE0000337460	BGB 1.0 22/06/2026	Dív. Púb. Estrangeira	25 900 000,00	98,25	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	25 581 955,10
BE0000345547	BGB 0.80 22/06/2028	Dív. Púb. Estrangeira	23 150 000,00	94,94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	22 076 493,27
BE0000347568	BGB 0.90 22/06/2029	Dív. Púb. Estrangeira	22 150 000,00	93,51	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	20 816 442,56
BE0000348574	BGB 1.7 22/06/2050	Dív. Púb. Estrangeira	6 540 000,00	70,32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	4 657 673,33
BE0000349580	BGB 0.10 22/06/2030	Dív. Púb. Estrangeira	6 100 000,00	87,68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	5 351 749,77
BE0000351602	BGB 0.0 22/10/2027	Dív. Púb. Estrangeira	16 350 000,00	93,91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	15 354 285,00
BE0000354630	BGB 0.35 22/06/2032	Dív. Púb. Estrangeira	4 400 000,00	83,74	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 692 484,82
BE0000355645	BGB 1.4 22/06/2053	Dív. Púb. Estrangeira	6 850 000,00	62,81	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	4 352 657,03
BE0000358672	BGB 3.30 22/06/2054	Dív. Púb. Estrangeira	12 000 000,00	95,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 687 266,85
DE000BU2F009	DBR 2.60 15/05/2041	Dív. Púb. Estrangeira	7 300 000,00	99,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	7 435 618,11
DE000BU2Z007	DBR 2.30 15/02/2033	Dív. Púb. Estrangeira	32 400 000,00	100,23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	33 125 412,98
DE000BU2Z015	DBR 2.60 15/08/2033	Dív. Púb. Estrangeira	28 900 000,00	102,23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	29 829 716,96
DE000BU2Z031	DBR 2.60 15/08/2034	Dív. Púb. Estrangeira	24 100 000,00	102,02	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	24 892 955,20
DE000BU2Z049	DBR 2.50 19/03/2026	Dív. Púb. Estrangeira	48 200 000,00	100,44	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	49 515 759,59
DE000BU2Z026	DBR 2.10 12/04/2029	Dív. Púb. Estrangeira	36 300 000,00	99,94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	37 003 441,58
DE000BU2Z006	DBR 2.40 15/11/2030	Dív. Púb. Estrangeira	8 700 000,00	101,16	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	8 827 495,52
A Transportar								18 503 166 163,54

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte								18 503 166 163,54
DE0001102341	DBR 2.5 15/08/2046	Div. Púb. Estrangeira	17 000 000,00	98,70	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	16 939 854,93
DE0001102432	DBR 1.25% 15/08/2048	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	76,87	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 601 840,41
DE0001102473	DBR 0.00 15/08/2029	Div. Púb. Estrangeira	13 000 000,00	91,06	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 837 410,00
DE0001102515	DBRS 0.00 15/05/2035	Div. Púb. Estrangeira	3 800 000,00	78,14	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	2 969 358,00
DE0001102523	DBR 0.00 15/11/2027	Div. Púb. Estrangeira	50 000 000,00	94,48	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	47 241 500,00
DE0001102556	DBR 0.00 15/11/2028	Div. Púb. Estrangeira	4 200 000,00	92,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 886 386,00
DE0001102572	DBR 0.00 15/08/2052	Div. Púb. Estrangeira	7 100 000,00	49,97	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 547 657,00
DE0001102598	DBR 1.00 15/05/2038	Div. Púb. Estrangeira	17 800 000,00	82,71	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	14 833 832,38
DE0001102614	DBR 1.80 15/08/2053	Div. Púb. Estrangeira	30 570 000,00	84,30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	25 978 247,81
DE0001135143	DBR 6.25 04/01/2030	Div. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	119,15	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	12 532 669,40
DE0001135176	DBR 5.50 04/01/2031	Div. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	118,46	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	24 779 778,14
DE0001135325	DBR 4.25 04/07/2039	Div. Púb. Estrangeira	5 100 000,00	120,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	6 233 265,41
DE0001135366	DBR 4.75 04/07/2040	Div. Púb. Estrangeira	22 200 000,00	127,48	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	28 820 143,40
DE0001135481	DBR 2.5 04/07/2044	Div. Púb. Estrangeira	22 700 000,00	98,69	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	22 682 720,01
DE0001141844	DBR 0.00 09/10/2026	Div. Púb. Estrangeira	55 650 000,00	96,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	53 720 614,50
ES0000012847	SPGB 2.70 31/10/2048	Div. Púb. Estrangeira	22 800 000,00	86,29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 777 229,10
ES0000012888	SPGB 1.40 30/07/2028	Div. Púb. Estrangeira	25 700 000,00	96,64	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	24 987 258,03
ES0000012E51	SPGB 1.45 30/04/2029	Div. Púb. Estrangeira	23 600 000,00	95,85	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	22 849 587,89
ES0000012E69	SPGB 1.85 30/07/2035	Div. Púb. Estrangeira	8 100 000,00	88,84	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	7 259 264,38
ES0000012G00	SPGB 1.00 31/10/2050	Div. Púb. Estrangeira	30 250 000,00	57,30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	17 384 107,29
ES0000012G26	SPGB 0.80 30/07/2027	Div. Púb. Estrangeira	1 700 000,00	96,20	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 641 155,08
ES0000012G34	SPGB 1.25 31/10/2030	Div. Púb. Estrangeira	25 700 000,00	92,55	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	23 839 295,36
ES0000012G42	SPGB 1.20 31/10/2040	Div. Púb. Estrangeira	20 700 000,00	72,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	15 151 271,42
ES0000012I08	SPGB 0.00 31/01/2028	Div. Púb. Estrangeira	36 600 000,00	93,03	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	34 047 882,00
ES0000012I24	SPGB 0.85 30/07/2037	Div. Púb. Estrangeira	42 000 000,00	75,39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	31 814 004,66
ES0000012I07	SPGB 1.00 30/07/2042	Div. Púb. Estrangeira	16 800 000,00	68,15	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 520 754,19
ES0000012I15	SPGB 0.0 31/01/2027	Div. Púb. Estrangeira	48 150 000,00	95,43	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	45 950 026,50
ES0000012K20	SPGB 0.70 30/04/2032	Div. Púb. Estrangeira	19 400 000,00	86,43	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	16 858 379,42
ES0000012K53	SPGB 0.8 30/07/2029	Div. Púb. Estrangeira	39 500 000,00	92,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	36 734 026,03
ES0000012K95	SPGB 3.45 30/07/2043	Div. Púb. Estrangeira	18 300 000,00	98,92	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	18 367 822,81
ES0000012L29	SPGB 2.80 31/05/2026	Div. Púb. Estrangeira	40 000 000,00	100,74	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	40 953 057,53
ES0000012L78	SPGB 3.55 31/10/2033	Div. Púb. Estrangeira	42 750 000,00	104,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	44 938 495,48
ES0000012M85	SPGB 3.25 30/04/2034	Div. Púb. Estrangeira	43 200 000,00	101,89	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	44 958 026,96
ES0000012N43	SPGB 3.10 30/07/2031	Div. Púb. Estrangeira	4 300 000,00	102,22	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	4 451 744,64
ES0000012I57	SPGB 4.7 30/07/2041	Div. Púb. Estrangeira	6 900 000,00	115,82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	8 128 269,95
ES0000012444	SPGB 5.15 31/10/2044	Div. Púb. Estrangeira	9 500 000,00	123,14	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 780 065,07
ES0000012742	SPGB 1.95 30/07/2030	Div. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	96,68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 500 947,95
FR0000571218	FRTR 5.5 25/04/2029	Div. Púb. Estrangeira	15 650 000,00	111,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	18 063 718,79
FR0010171975	FRTR 4.00 25/04/2055	Div. Púb. Estrangeira	15 900 000,00	105,21	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	17 163 847,44
FR0010371401	FRTR 4.00 25/10/2038	Div. Púb. Estrangeira	2 000 000,00	106,69	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	2 148 564,93
FR0010773192	FRTR 4.5 25/04/2041	Div. Púb. Estrangeira	35 100 000,00	112,58	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	40 596 727,32
FR0010870956	FRTR 4.00 25/04/2060	Div. Púb. Estrangeira	13 000 000,00	105,53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	14 075 064,38
FR0011461037	FRTR 3.25 25/05/2045	Div. Púb. Estrangeira	3 900 000,00	95,74	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 810 374,26
FR0011883966	FRTR 2.5 25/05/2030	Div. Púb. Estrangeira	19 700 000,00	98,99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 797 879,32
FR0012993103	FRTR 1.50 25/05/2031	Div. Púb. Estrangeira	38 100 000,00	92,32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	35 517 242,75
FR0013131877	FRTR 0.50 25/05/2026	Div. Púb. Estrangeira	45 000 000,00	97,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	44 083 516,44
FR0013154044	FRTR 1.25 25/05/2036	Div. Púb. Estrangeira	17 400 000,00	80,97	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	14 219 005,89
FR0013257524	FRTR 2.00 25/05/2048	Div. Púb. Estrangeira	33 300 000,00	75,07	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	25 398 402,66
FR0013313582	FRTR 1.25 25/05/2034	Div. Púb. Estrangeira	5 900 000,00	84,83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	5 049 304,05
FR0013407236	FRTR 0.5 25/05/2029	Div. Púb. Estrangeira	71 400 000,00	91,33	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	65 425 512,08
FR0013508470	FRTR 0.00 25/02/2026	Div. Púb. Estrangeira	48 400 000,00	97,47	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	47 177 416,00
FR0013515806	FRTR 0.50 25/05/2040	Div. Púb. Estrangeira	20 375 000,00	65,03	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	13 311 674,11
FR0013516549	FRTR 0.00 25/11/2030	Div. Púb. Estrangeira	40 150 000,00	85,17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	34 193 747,50
FR001400AIN5	FRTR 0.75 25/02/2028	Div. Púb. Estrangeira	57 200 000,00	94,93	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	54 663 892,66
FR001400BKZ3	FRTR 2.00 25/11/2032	Div. Púb. Estrangeira	54 100 000,00	92,94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	50 388 339,81
FR001400L834	FRTR 3.50 25/11/2033	Div. Púb. Estrangeira	12 500 000,00	102,97	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	12 914 150,68
FR001400NB06	FRTR 2.5 24/09/2027	Div. Púb. Estrangeira	19 600 000,00	100,30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 790 361,64
A Transportar								19 831 452 855,38

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte								19 831 452 855,38
FR0014000HF4	FRTR 3.25 25/05/2055	Div. Púb. Estrangeira	20 700 000,00	91,59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 364 416,15
FR001400PM68	FRTR 2.75 25/02/2030	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	100,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	15 369 485,25
FR001400QMF9	FRTR 3.0 25/11/2034	Div. Púb. Estrangeira	22 400 000,00	98,48	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	22 126 471,45
FR0014003513	FRTR 0.00 25/02/2027	Div. Púb. Estrangeira	55 500 000,00	95,24	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	52 855 425,00
FR0014007L00	FRTR 0.00 25/05/2032	Div. Púb. Estrangeira	41 200 000,00	80,69	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	33 242 632,00
GB00BDCHBW80	TSY 1.50 22/07/2047	Div. Púb. Estrangeira	14 100 000,00	52,60	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	9 084 357,25
GB00BFWFP71	TSY 1.75% 22/01/2049	Div. Púb. Estrangeira	16 600 000,00	54,35	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 066 943,84
GB00BK5CVX03	TSY 0.625 07/06/2025	Div. Púb. Estrangeira	3 775 000,00	98,38	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	4 494 291,99
GB00BLH38158	TSY 1.25 31/07/2051	Div. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	44,76	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 954 192,18
GB00BLPK7227	TSY 0.50 31/01/2029	Div. Púb. Estrangeira	25 350 000,00	86,27	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	26 517 024,33
GB00BLPK7334	TSY 1.125 31/01/2039	Div. Púb. Estrangeira	26 000 000,00	62,77	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 887 300,32
GB00BL6C7720	TSY 4.125 29/01/2027	Div. Púb. Estrangeira	24 550 000,00	99,51	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	30 066 461,72
GB00BL68HH02	TSY 0.375 22/10/2030	Div. Púb. Estrangeira	10 000 000,00	80,44	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	9 738 737,33
GB00BML1F74	TSY 0.625 22/10/2050	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000,00	37,34	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	6 797 037,49
GB00BMF9L683	TSY 4.5 07/06/2028	Div. Púb. Estrangeira	34 425 000,00	100,54	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	41 989 790,08
GB00BMGR2809	TSY 0.25 31/07/2031	Div. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	77,15	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	23 362 164,54
GB00BMGR2916	TSY 0.625 31/07/2035	Div. Púb. Estrangeira	1 600 000,00	67,08	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 303 302,99
GB00BMV7TC88	TSY 3.25 31/01/2033	Div. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	91,64	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	33 744 682,95
GB00BM8Z2T38	TSY 1.00 31/01/2032	Div. Púb. Estrangeira	900 000,00	79,72	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	872 400,07
GB00BM8Z2V59	TSY 1.50 31/07/2053	Div. Púb. Estrangeira	50 400 000,00	46,60	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	28 789 678,62
GB00BNNGP668	TSY 0.375 22/10/2026	Div. Púb. Estrangeira	20 885 000,00	93,53	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	23 646 757,21
GB00BPCJD997	TSY 3.75 22/10/2053	Div. Púb. Estrangeira	36 350 000,00	79,39	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	35 224 449,23
GB00BPJJKN53	TSY 4.625 31/01/2034	Div. Púb. Estrangeira	13 000 000,00	100,51	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	16 107 082,56
GB00BPJJKP77	TSY 4.75 22/10/2043	Div. Púb. Estrangeira	20 550 000,00	96,43	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	24 198 211,40
GB00BPSNBB36	TSY 4.375 31/07/2054	Div. Púb. Estrangeira	33 740 000,00	88,61	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	36 907 429,71
GB00BPSNBF73	TSY 4.00 22/10/2031	Div. Púb. Estrangeira	19 500 000,00	97,51	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	23 181 326,07
GB00BPSNB460	TSY 3.75 07/03/2027	Div. Púb. Estrangeira	44 400 000,00	98,67	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	53 633 981,03
GB00BQC4R999	TSY 3.75 29/01/2038	Div. Púb. Estrangeira	2 975 000,00	90,16	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 301 158,68
GB00BQC82B83	TSY 4.125 22/07/2029	Div. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	99,08	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	36 614 615,79
GB00BQC82C90	TSY 4.25 31/07/2034	Div. Púb. Estrangeira	16 200 000,00	97,59	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 582 310,98
GB00B00NY175	TSY 4.75% 07/12/2038	Div. Púb. Estrangeira	12 215 000,00	99,32	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	14 721 089,16
GB00B128DP45	TSY 4.25% 07/12/2046	Div. Púb. Estrangeira	34 955 000,00	88,86	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	37 689 896,42
GB00B24FF097	TSY 4.75% 07/12/2030	Div. Púb. Estrangeira	1 500 000,00	102,38	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 863 304,91
GB00B3KJDS62	TSY 4.25 07/09/2039	Div. Púb. Estrangeira	17 700 000,00	93,50	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	20 307 573,94
GB00B6460505	TSY 4.25% 07/12/2040	Div. Púb. Estrangeira	24 005 000,00	92,51	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	26 943 296,03
GB00B8429V04	TSY 3.25 22/01/2044	Div. Púb. Estrangeira	3 300 000,00	77,99	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 170 337,01
GB0004893086	TSY 4.25% 07/06/2032	Div. Púb. Estrangeira	9 000 000,00	99,21	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 830 919,89
IT0003934657	BTPS 4.00 01/02/2037	Div. Púb. Estrangeira	21 300 000,00	104,43	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	22 595 290,04
IT0004532559	BTPS 5.00 01/09/2040	Div. Púb. Estrangeira	17 100 000,00	113,43	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 681 462,29
IT0004923998	BTPS 4.75 01/09/2044	Div. Púb. Estrangeira	5 400 000,00	111,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	6 086 594,19
IT0005094088	BTPS 1.65 01/03/2032	Div. Púb. Estrangeira	9 700 000,00	90,66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	8 847 808,38
IT0005240350	BTPS 2.45 01/09/2033	Div. Púb. Estrangeira	25 200 000,00	93,78	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	23 838 424,51
IT0005363111	BTPS 3.85 01/09/2049	Div. Púb. Estrangeira	36 400 000,00	97,73	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	36 043 235,76
IT0005377152	BTPS 3.1 01/03/2040	Div. Púb. Estrangeira	12 400 000,00	91,94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 528 799,29
IT0005383309	BTPS 1.35 01/04/2030	Div. Púb. Estrangeira	46 300 000,00	92,65	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	43 054 601,50
IT0005413171	BTPS 1.65 01/12/2030	Div. Púb. Estrangeira	33 800 000,00	92,80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	31 411 350,29
IT0005425233	BTPS 1.70 01/09/2051	Div. Púb. Estrangeira	6 000 000,00	64,02	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 875 533,92
IT0005436693	BTPS 0.6 01/08/2031	Div. Púb. Estrangeira	15 800 000,00	85,45	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	13 540 572,52
IT0005437147	BTPS 0.00 01/04/2026	Div. Púb. Estrangeira	40 150 000,00	97,28	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	39 056 314,00
IT0005466013	BTPS 0.95 01/06/2032	Div. Púb. Estrangeira	47 000 000,00	85,50	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	40 222 269,45
IT0005467482	BTPS 0.45 15/02/2029	Div. Púb. Estrangeira	26 800 000,00	91,44	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	24 550 341,00
IT0005484552	BTPS 1.10 01/04/2027	Div. Púb. Estrangeira	41 200 000,00	97,19	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	40 155 580,00
IT0005495731	BTPS 2.80 15/06/2029	Div. Púb. Estrangeira	57 200 000,00	100,26	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	57 416 260,00
IT0005496770	BTPS 3.25 01/03/2038	Div. Púb. Estrangeira	10 550 000,00	95,31	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 169 601,39
IT0005500068	BTPS 2.65 01/12/2027	Div. Púb. Estrangeira	20 300 000,00	100,42	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	20 428 784,54
IT0005519787	BTPS 3.85 15/12/2029	Div. Púb. Estrangeira	13 000 000,00	104,59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	13 618 830,00
IT0005530032	BTPS 4.45 01/09/2043	Div. Púb. Estrangeira	41 200 000,00	106,40	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	44 447 973,55
A Transportar								21 131 573 017,57

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							Transporte	21 131 573 017,57
IT0005542359	BTPS 4.00 30/10/2031	Div. Púb. Estrangeira	37 600 000,00	105,83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	40 047 879,82
IT0005544082	BTPS 4.35 01/11/2033	Div. Púb. Estrangeira	3 700 000,00	107,62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	4 008 690,80
IT0005548315	BTPS 3.80 01/08/2028	Div. Púb. Estrangeira	48 600 000,00	103,93	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	51 273 274,70
IT0005584302	BTPS 3.20 28/01/2026	Div. Púb. Estrangeira	45 000 000,00	100,85	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	45 991 584,78
NL0009446418	NTHR 3.75 15/01/2042	Div. Púb. Estrangeira	23 600 000,00	113,51	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	27 637 089,51
NL0010071189	NTHR 2.5 15/01/2033	Div. Púb. Estrangeira	35 900 000,00	100,13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	36 807 028,21
NL0010721999	NTHR 2.75 15/01/2047	Div. Púb. Estrangeira	18 950 000,00	100,79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	19 599 472,42
NL0012171458	NTHR 0.75 15/07/2027	Div. Púb. Estrangeira	24 000 000,00	96,68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	23 286 542,47
NL0012818504	NTHR 0.75 15/07/2028	Div. Púb. Estrangeira	12 250 000,00	95,11	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	11 694 004,38
NL0014555419	NTHR 0 15/07/2030	Div. Púb. Estrangeira	8 000 000,00	88,08	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	7 046 320,00
NL0015000B11	NTHR 0.00 15/01/2038	Div. Púb. Estrangeira	25 000 000,00	70,36	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	17 589 250,00
NL0015000LS8	NTHR 0.00 15/01/2029	Div. Púb. Estrangeira	27 300 000,00	91,44	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	24 962 301,00
NL0015000QL2	NTHR 0 15/01/2026	Div. Púb. Estrangeira	16 400 000,00	97,83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	16 043 792,00
NL00150006U0	NTHR 0 15/07/2031	Div. Púb. Estrangeira	8 300 000,00	85,73	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	7 115 839,00
NL0015001AM2	NTHR 2.5 15/07/2033	Div. Púb. Estrangeira	10 650 000,00	99,77	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 748 995,40
NL0015001RG8	NTHR 3.25 15/01/2044	Div. Púb. Estrangeira	9 500 000,00	107,46	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	10 504 321,31
NL0015614579	NTHR 0.00 15/01/2052	Div. Púb. Estrangeira	6 780 000,00	49,64	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	3 365 795,40
US912810Q70	TRS 4.25 15/05/2039	Div. Púb. Estrangeira	19 000 000,00	94,94	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	17 519 663,43
US912810QY73	TRS 2.75 15/11/2042	Div. Púb. Estrangeira	112 700 000,00	74,72	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	81 705 402,09
US912810RC45	TRS 3.625 15/08/2043	Div. Púb. Estrangeira	73 300 000,00	84,72	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	60 935 115,78
US912810RD28	TRS 3.75 15/11/2043	Div. Púb. Estrangeira	30 000 000,00	86,13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	25 090 980,54
US912810RE01	TRS 3.625 15/02/2044	Div. Púb. Estrangeira	5 000 000,00	84,39	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	4 140 711,76
US912810RG58	TRS 3.375 15/05/2044	Div. Púb. Estrangeira	35 000 000,00	81,08	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	27 550 772,46
US912810RS96	TRS 2.50 15/05/2046	Div. Púb. Estrangeira	195 300 000,00	68,11	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	129 062 762,62
US912810RT79	TRS 2.250 15/08/2046	Div. Púb. Estrangeira	176 900 000,00	64,58	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	111 769 082,89
US912810SC36	TRS 3.125 15/05/2048	Div. Púb. Estrangeira	104 200 000,00	75,00	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	75 874 042,80
US912810SF66	TRS 3.00 15/02/2049	Div. Púb. Estrangeira	87 900 000,00	72,83	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	62 779 271,70
US912810SK51	TRS 2.375 15/11/2049	Div. Púb. Estrangeira	147 000 000,00	63,63	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	90 755 120,47
US912810SQ22	TRS 1.125 15/08/2040	Div. Púb. Estrangeira	101 000 000,00	59,67	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	58 616 724,60
US912810SW99	TRS 1.875 15/02/2041	Div. Púb. Estrangeira	142 300 000,00	67,00	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	93 043 166,62
US912810TH14	TRS 3.25 15/05/2042	Div. Púb. Estrangeira	58 000 000,00	81,38	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	45 812 960,91
US912820CAE12	TRS 0.625 15/08/2030	Div. Púb. Estrangeira	65 000 000,00	81,26	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	51 156 426,55
US912820CAJ09	TRS 0.25 31/08/2025	Div. Púb. Estrangeira	98 000 000,00	97,40	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	92 266 035,00
US912820CAU53	TRS 0.50 31/10/2027	Div. Púb. Estrangeira	100 000 000,00	90,01	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	87 007 645,59
US912820CBH34	TRS 0.375 31/01/2026	Div. Púb. Estrangeira	85 000 000,00	95,95	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	78 889 409,84
US912820CBJ99	TRS 0.75 31/01/2028	Div. Púb. Estrangeira	189 900 000,00	89,86	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	165 372 640,45
US912820CBQ33	TRS 0.5 28/02/2026	Div. Púb. Estrangeira	82 000 000,00	95,80	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	76 003 689,75
US912820CBZ32	TRS 1.25 30/04/2028	Div. Púb. Estrangeira	135 000 000,00	90,57	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	118 358 471,79
US912820CB54	TRS 1.625 15/05/2031	Div. Púb. Estrangeira	75 000 000,00	84,38	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	61 269 958,14
US912820CF68	TRS 0.75 31/05/2026	Div. Púb. Estrangeira	123 500 000,00	95,24	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	113 673 268,14
US912820CH25	TRS 1.25 30/06/2028	Div. Púb. Estrangeira	114 000 000,00	90,13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	99 233 575,98
US912820CJR07	TRS 1.00 31/07/2028	Div. Púb. Estrangeira	82 000 000,00	89,04	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	70 841 619,74
US912820CS89	TRS 1.25 15/08/2031	Div. Púb. Estrangeira	45 000 000,00	81,64	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	35 684 213,38
US912820CW91	TRS 0.75 31/08/2026	Div. Púb. Estrangeira	170 000 000,00	94,43	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	155 455 894,06
US912820CJ71	TRS 1.375 15/11/2031	Div. Púb. Estrangeira	104 100 000,00	81,73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	82 348 130,57
US912820CDL28	TRS 1.5 30/11/2028	Div. Púb. Estrangeira	115 800 000,00	89,83	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	100 602 540,03
US912820CDQ15	TRS 1.25 31/12/2026	Div. Púb. Estrangeira	114 400 000,00	94,32	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	104 203 939,11
US912820DY49	TRS 1.875 15/02/2032	Div. Púb. Estrangeira	31 000 000,00	84,14	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	25 401 093,72
US912820CEE75	TRS 2.375 31/03/2029	Div. Púb. Estrangeira	143 500 000,00	92,31	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	128 765 108,64
US912820CF32	TRS 2.75 15/08/2032	Div. Púb. Estrangeira	140 000 000,00	88,73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	121 369 332,17
US912820CHR51	TRS 4.000 31/07/2030	Div. Púb. Estrangeira	38 500 000,00	97,93	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	37 030 471,23
US912820CHT18	TRS 3.875 15/08/2033	Div. Púb. Estrangeira	169 500 000,00	95,22	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	158 248 904,45
US912820CHZ77	TRS 4.625 30/09/2030	Div. Púb. Estrangeira	37 000 000,00	100,97	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	36 497 128,05
US912820CJQ50	TRS 3.75 31/12/2030	Div. Púb. Estrangeira	20 000 000,00	96,38	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	18 615 094,89
US912820CJZ59	TRS 4.000 15/02/2034	Div. Púb. Estrangeira	39 500 000,00	95,80	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	37 116 486,19
US912828M565	TRS 2.250 15/11/2025	Div. Púb. Estrangeira	65 000 000,00	98,29	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	61 877 632,04
US912828U246	TRS 2.00 15/11/2026	Div. Púb. Estrangeira	95 000 000,00	95,97	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	88 285 730,75
A Transportar								24 579 525 417,69

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte								24 579 525 417,69
US912828V988	TRS 2.25 15/02/2027	Div. Púb. Estrangeira	92 000 000,00	95,97	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	86 018 156,35
US912828YB05	TRS 1.625 15/08/2029	Div. Púb. Estrangeira	133 000 000,00	88,78	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	114 819 190,93
US912828YQ73	TRS 1.625 31/10/2026	Div. Púb. Estrangeira	57 000 000,00	95,43	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	52 685 527,31
US912828ZQ64	TRS 0.625 15/05/2030	Div. Púb. Estrangeira	103 700 000,00	82,09	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	82 288 353,48
US912828ZS21	TRS 0.50 31/05/2027	Div. Púb. Estrangeira	163 500 000,00	91,45	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	144 461 546,37
US912828ZT04	TRS 0.25 31/05/2025	Div. Púb. Estrangeira	45 000 000,00	98,37	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	42 759 008,56
US912828Z948	TRS 1.50 15/02/2030	Div. Púb. Estrangeira	100 000 000,00	86,85	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	84 421 326,48
US9128286T26	TRS 2.375 15/05/2029	Div. Púb. Estrangeira	105 000 000,00	92,17	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	31.12.2024	93 773 097,79
CH0017142719	UBS ETF CHSMI (CHF)	ETFs - Ações	1 610 424,00	118,06	CHF	Cotação ISP do dia	31.12.2024	202 643 804,18
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	ETFs - Ações	4 338 765,00	49,15	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	213 259 411,15
IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO ST	ETFs - Ações	485 096,00	181,15	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	87 875 140,40
IE0005042456	I SHARES FTSE100	ETFs - Ações	30 191 766,00	7,93	GBP	Cotação ISP do dia	31.12.2024	289 610 290,86
JP3027630007	NEXT FUND TOPIX ETF	ETFs - Ações	37 557 091,00	2 923,05	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2024	674 539 200,30
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	ETFs - Ações	38 811 025,00	2 888,83	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2024	688 899 866,98
LU0380865021	X EURO STOXX 50 1C	ETFs - Ações	5 493 498,00	82,95	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	455 681 264,30
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	ETFs - Ações	2 956 310,00	588,57	USD	Cotação ISP do dia	31.12.2024	1 680 420 051,42
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	ETFs - Ações	602 773,00	585,79	USD	Cotação ISP do dia	31.12.2024	341 008 499,10
US9220402096	VANGUARD INST IND II	ETFs - Ações	3 508 429,58	478,88	USD	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	31.12.2024	1 622 595 736,47
PTO000014204	FII RPEPLP	UPS F. Inv. Imobiliário	126,00	34 251,00	EUR	Última cotação Não Oficial 1	01.11.2024	4 315 626,00
PTO000014213	FII GELF	UPS F. Inv. Imobiliário	14 824 775,33	0,88	EUR	Última cotação Não Oficial 1	20.12.2024	13 051 691,82
IE0007K6PER1	Mercer Pass OECD Equ	ETFs - Ações	5 964 166,84	119,08	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	710 212 987,68
US4642878049	Ishares core S&P SC	ETFs - Ações	6 066 209,00	115,19	USD	Cotação ISP do dia	31.12.2024	674 851 031,71
US78468R8530	SPDR PORT SP 600	ETFs - Ações	10 399 088,00	44,95	USD	Cotação ISP do dia	31.12.2024	451 460 720,77
IE00BLN8L487	Mercer Pass OECD Fun	ETFs - Obrigações	4 954 357,87	88,41	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	438 014 778,99
LU2657847989	Amundi Global Corp	ETFs - Obrigações	794 923,65	1 038,93	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	825 870 029,15
LU2881686369	BNPP Easy GlobalCorp	ETFs - Obrigações	4 996,00	99 091,11	EUR	Cotação ISP do dia	31.12.2024	495 058 772,21
PTFIR2AM0009	Finpro SCR SA	Ações Nacionais	2 751 752,00	0,00	EUR	Última cotação de Fecho	06.05.2015	0,00
PTGFIDIM0002	FII IMOMADALENA	UPS F. Inv. Imobiliário	750 000,00	0,93	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2024	696 225,00
PTGFUIM0006	FII IMOAVEIRO	UPS F. Inv. Imobiliário	152 379,00	0,88	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2024	133 941,14
Artigo Matricial nº 4539	TAGUS PARQUE	Imóveis Situados em Portugal	14 839 786,12	12 988 934,00	EUR	Avaliação	14.04.2022	13 221 135,00
Artigo Matricial nº 2891	Edifício 5 de Outubro	Imóveis Situados em Portugal	55 986 800,00	63 836 550,00	EUR	Avaliação	31.12.2023	63 836 550,00
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Barclays	Conta Depósito Ordem	910,05	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	910,05
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Novo Banco	Conta Depósito Ordem	1 088 955,36	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 088 955,36
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BPI	Conta Depósito Ordem	120,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	120,00
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BBV	Conta Depósito Ordem	0,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	0,00
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Santander	Conta Depósito Ordem	13 694 765,49	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	13 694 765,49
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no IGCP	Conta Depósito Ordem	1,25	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1,25
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	3 917 697,99	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	3 917 697,99
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em CHF no BNP	Conta Depósito Ordem	2 049 384,26	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	2 184 309,03
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	10 938 740,47	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	13 231 653,75
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no BNP	Conta Depósito Ordem	725 336 247,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	4 456 751,13
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	12 000 373,39	n.a.	USD	n.a.	n.a.	11 589 524,74
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em CHF no Santander	Conta Depósito Ordem	95 303,11	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	101 577,56
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no Santander	Conta Depósito Ordem	2 473 501,31	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	2 991 981,84
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no Santander	Conta Depósito Ordem	496 585,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	3 051,21
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no Santander	Conta Depósito Ordem	91 231 405,14	n.a.	USD	n.a.	n.a.	88 107 977,34
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Bankinter	Conta Depósito Ordem	217 000,82	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	217 000,82
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	191 774,55	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	191 774,55
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em CHF no BNP	Conta Depósito Ordem	313 418,65	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	334 053,11
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	4 729 890,00	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	5 721 341,22
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	949 000,00	n.a.	USD	n.a.	n.a.	916 509,73
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em JPY no BNP	Conta Depósito Ordem	0,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	0,00
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	23 610 205,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	23 611 982,32
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	170 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	170 000 000,00
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	109 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	109 000 000,00
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	372 961 945,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	372 990 020,75
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	23.01.2025	-7 066 772,64
A Transportar								36 045 293 566,19

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
Transporte								36 045 293 566,19
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	03.02.2025	-12 507 859,21
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	03.02.2025	-7 379 298,53
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.02.2025	-3 742 361,79
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.02.2025	-894 656,20
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	28.01.2025	-1 480 325,82
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	10.02.2025	-1 339 348,04
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	10.02.2025	-1 266 266,30
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	162,15	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-986 414,01
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-7 012 550,15
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,93	CHF	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	160 450,62
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.03.2025	-1 044 197,57
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,93	CHF	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-80 387,21
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	162,15	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	279 201,94
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	10.03.2025	-4 810 683,47
Forward em JPY	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	162,15	JPY	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-371 349,48
Forward em CHF	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,93	CHF	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-168 035,27
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	18.02.2025	-255 827,75
Forward em USD	Forward negociado com o Santander	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	18.02.2025	1 301 661,94
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	28.01.2025	-3 506,22
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	23.01.2025	-14 433 301,65
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	23.01.2025	-3 571 470,72
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	03.02.2025	-3 739 644,51
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.02.2025	-5 569 877,29
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.02.2025	-8 073 496,36
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	07.02.2025	-7 993 562,32
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	07.02.2025	-6 820 969,82
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	28.01.2025	-10 048 984,05
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	10.02.2025	-4 972 590,18
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	10.02.2025	-3 441 647,74
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	10.02.2025	-6 056 085,88
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	28.01.2025	-3 877 356,20
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	20.02.2025	-3 750 353,93
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-168 972,59
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	-1 404 403,60
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	20.02.2025	-5 106 259,71
Forward em GBP	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	20.02.2025	-55 574,57
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.03.2025	-6 771 376,56
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	05.03.2025	8 702,87
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	05.03.2025	-423 675,93
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	10.03.2025	-2 411 025,37
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	25.02.2025	51 585,59
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	18.02.2025	-3 567 610,29
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	18.02.2025	520 309,35
Forward em USD	Forward negociado com o Santander	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	18.02.2025	-338 196,56
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,83	GBP	Taxa Forward para prazo respetivo	10.02.2025	-4 441,51
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	28.01.2025	-10 168,03
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	04.02.2025	-6 309 831,39
Forward em USD	Forward negociado com o JP Morgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	04.02.2025	-6 839 092,44
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	04.02.2025	-6 578 155,01
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	04.02.2025	-6 436 234,09
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,04	USD	Taxa Forward para prazo respetivo	04.02.2025	-14 465,98
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	482 810,36
n.a.	Provisão de Juros operações a receber	Valores a Regularizar - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	0,00
n.a.	Provisão de valor a receber pela venda do HdC	Valores a Regularizar - Ativos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 536 554,28
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	291 747,81	0,00	EUR	n.a.	n.a.	275 196,36
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	5 261,79	0,00	GBP	n.a.	n.a.	7 593,02
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	922 938,12	0,00	CHF	n.a.	n.a.	1 131 655,39
A Transportar								35 878 917 396,61

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2024 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							Transporte	35 878 917 396,61
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Ativos	525,00		USD	n.a.	n.a.	0,00
n.a.	Provisões diversas	Valores a Regularizar - Passivos	-41 323,17		EUR	n.a.	n.a.	-29 075,00
n.a.	Provisão de Comissão Custódia e liquidação	Valores a Regularizar - Passivos	-308 192,50		EUR	n.a.	n.a.	-380 769,49
							Total	35 878 507 552,12

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

Os fundos próprios devem incluir o valor do saldo do IGFSS a transferir para o FEFSS. Esse montante (195 093,29 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 IGFSS (12 148,47 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 de se efetuar uma correção no final do ano. A nota 23.3 indica o valor de 423 085,76 euros correspondentes a rendas de 2025 recebidas em 2024.

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

O FEFSS a 31.12.2024 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.

4.3 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	Designação	Tipo de fundo	Receitas Próprias	Receitas Gerais	Financiamento União Europeia	Empréstimos	Fundos Alheios	Total	Total Ano Anterior
	Saldo de gerência anterior		172 186 991,37					172 186 991,37	1 183 054 676,59
	Operações Orçamentais [1]		172 186 991,37					172 186 991,37	1 183 054 676,59
	Devolução do saldo oper. orçamentais								
	Recebimento do saldo devolvido por terceiras entidades								
	Operações de tesouraria [A]								
	Recelta Corrente		1 265 158 639,06					1 265 158 639,06	1 096 722 951,08
R1	Receita Fiscal								
R1.1	Impostos diretos								
R1.2	Impostos indiretos								
R2	Contribuições para sistemas de proteção social e subsistemas de saúde								
R3	Taxas, multas e outras penalidades								
R4	Rendimentos de propriedade		633 749 180,17					633 749 180,17	473 531 315,71
R5	Transferências e subsídios correntes		631 409 458,89					631 409 458,89	623 191 635,37
R5.1	Transferências correntes		631 409 458,89					631 409 458,89	623 191 635,37
R5.1.1	Administrações Públicas		631 409 458,89					631 409 458,89	623 191 635,37
R5.1.1.1	Administração Central - Estado Português		631 241 386,00					631 241 386,00	623 156 578,00
R5.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
R5.1.1.3	Segurança Social		168 072,89					168 072,89	35 057,37
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								
	Recelta de Capital		3 501 007 213,07					3 501 007 213,07	3 934 664 633,60
R8	Venda de bens de investimento		173 193,15					173 193,15	230 924,20
R9	Transferências e subsídios de capital		3 500 825 257,74					3 500 825 257,74	3 934 418 666,76
R9.1	Transferências de capital		3 500 825 257,74					3 500 825 257,74	3 934 418 666,76
R9.1.1	Administrações Públicas		3 500 825 257,74					3 500 825 257,74	3 934 418 666,76
R9.1.1.1	Administração Central - Estado Português								
R9.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
R9.1.1.3	Segurança Social		3 500 825 257,74					3 500 825 257,74	3 934 418 666,76
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		8 762,18					8 762,18	15 042,64
R11	Reposições não abatidas aos pagamentos		935 463,48					935 463,48	2 694 262,60
	Recelta Efetiva [2]		4 767 101 315,61					4 767 101 315,61	5 034 081 847,28
	Recelta não efetiva [3]		10 758 237 120,29					10 758 237 120,29	13 021 263 600,80
R12	Receita com ativos financeiros		10 758 237 120,29					10 758 237 120,29	13 021 263 600,80
R13	Receita com passivos financeiros								
	Soma [4] = [1]+[2]+[3]		15 697 525 427,27					15 697 525 427,27	19 238 400 124,67
	Operações de Tesouraria [B]					1 353 897,25		1 353 897,25	995 286,75

Rubrica	Pagamentos	Tipo de fundo	Receitas Próprias	Receitas Gerais	Financiamento União Europeia	Empréstimos	Fundos Alheios	Total	Total Ano Anterior
	Despesa corrente		10 631 024,78					10 631 024,78	9 388 769,08
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		137 461,44					137 461,44	22 598,91
D3	Juros e outros encargos		2 995 201,07					2 995 201,07	2 559 652,05
D4	Transferências e subsídios correntes		2 750 000,00					2 750 000,00	2 500 000,00
D4.1	Transferências correntes		2 750 000,00					2 750 000,00	2 500 000,00
D4.1.1	Administrações Públicas		2 750 000,00					2 750 000,00	2 500 000,00
D4.1.1.1	Administração Central - Estado Português								
D4.1.1.2	Administração Central - Outras entidades								
D4.1.1.3	Segurança Social		2 750 000,00					2 750 000,00	2 500 000,00
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		4 748 362,27					4 748 362,27	4 306 518,12
	Despesa de capital		100 000,00					100 000,00	100 000,00
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								
	Despesa efetiva [5]		10 731 024,78					10 731 024,78	9 488 769,08
	Despesa não efetiva [6]		15 613 655 528,50					15 613 655 528,50	19 056 724 364,22
D9	Despesa com ativos financeiros		15 613 655 528,50					15 613 655 528,50	19 056 724 364,22
D10	Despesa com passivos financeiros								
	Soma [7] = [5] + [6]		15 624 386 553,28					15 624 386 553,28	19 066 213 133,30
	Operações de tesouraria [C]						1 353 897,25	1 353 897,25	995 286,75
	Saldo para a gestão seguinte		73 138 873,99					73 138 873,99	172 186 991,37
	Operações orçamentais [8] = [4] - [7]		73 138 873,99					73 138 873,99	172 186 991,37
	Operações de tesouraria [D] = [A] + [B] - [C]								
	Saldo Global [2] - [5]		4 756 370 290,83					4 756 370 290,83	5 024 593 078,20
	Despesa primária		7 735 823,71					7 735 823,71	6 929 117,03
	Saldo corrente		1 254 527 614,28					1 254 527 614,28	1 087 334 182,00
	Saldo de capital		3 500 907 213,07					3 500 907 213,07	3 934 564 633,60
	Saldo Primário		4 759 365 491,90					4 759 365 491,90	5 027 152 730,25
	Receita total [1] + [2] + [3]		15 697 525 427,27					15 697 525 427,27	19 238 400 124,67
	Despesa Total [5] + [6]		15 624 386 553,28					15 624 386 553,28	19 066 213 133,30

Rubrica	Descrição	Prev. corr. (1)	R. c. p. ant. (2)	Rec. liq. (3)	Liq. anul. (4)	R. cob. bru. (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	
	Receita Corrente														
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	514 141 121,00	3 403 596,70	630 345 583,47		633 749 180,17			3 403 596,70	630 345 583,47	633 749 180,17	2 168 775,24	100,00	122,60	
R5	Transferências e subsídios correntes														
R5.1	Transferências correntes														
R5.1.1	Administrações Públicas														
R5.1.1.1	Administração Central - Estado Português	635 619 710,00		631 241 386,00		631 241 386,00				631 241 386,00	631 241 386,00			99,31	
R5.1.1.2	Administração Central - Outras entidades														
R5.1.1.3	Segurança Social	168 072,89		168 072,89		168 072,89				168 072,89	168 072,89			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														
	Receita de Capital														
R8	Venda de bens de investimento	174 195,00		173 193,15		173 193,15				173 193,15	173 193,15			99,42	
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	3 507 766 681,96		3 500 825 257,74		3 500 825 257,74				3 500 825 257,74	3 500 825 257,74			99,80	
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	15 000,00		8 762,18		8 762,18				8 762,18	8 762,18			58,41	
R11	Reposições não abatidas aos pagamentos	800 000,00		935 463,48		935 463,48				935 463,48	935 463,48			116,93	
R12	Ativos financeiros	21 482 402 032,00	38 793 437,86	10 719 443 682,43		10 758 237 120,29			38 793 437,86	10 719 443 682,43	10 758 237 120,29	72 891 189,49		49,90	
R13	Passivos financeiros														
R14	Saldo da gerência anterior - operações orçamentais	172 186 991,37		172 186 991,37		172 186 991,37				172 186 991,37	172 186 991,37			100,00	
	Total	26 313 273 804,22	42 197 034,56	15 655 328 392,71	0,00	15 697 525 427,27	0,00	0,00	42 197 034,56	15 655 328 392,71	15 697 525 427,27	75 059 964,73	100,00	59,50	

FEFSS

3. DEMONSTRAÇÃO DE EXECUÇÃO ORÇAMENTAL DA DESPESA

Código	Descrição	Desp. p. pagar de per. ant. (1)	Dot. Corrig. (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)= (7)/(2) *100	Per. corrente e (13)= (8)/(2) *100		
Despesa corrente																
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	41 323,17	1 642 060,00		214 900,04	166 536,44	137 461,44		137 461,44	137 461,44	48 363,60	29 075,00			8,37	
D3	Juros e outros encargos	6 820,25	3 235 750,00		2 997 632,42	2 997 632,42	2 995 201,07	6 820,25	2 988 380,82	2 995 201,07		2 431,35	0,21		92,36	
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		3 588 076,00		2 750 000,00	2 750 000,00	2 750 000,00		2 750 000,00	2 750 000,00					76,64	
D4.1.4	Administração Regional															
D4.1.5	Administração Local															
D4.2	Instituições sem fins lucrativos															
D4.3	Famílias															
D4.4	Outras															
D5	Subsídios															
D6	Outras despesas correntes		5 200 050,00		4 748 362,27	4 748 362,27	4 748 362,27		4 748 362,27	4 748 362,27					91,31	
Despesa de capital																
D7	Investimento															
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		426 000,00		100 000,00	100 000,00	100 000,00		100 000,00	100 000,00					23,47	
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	74 368 360,96	25 479 331 719,85		15 613 655 528,50	15 613 655 528,50	15 613 655 528,50	74 368 360,96	15 539 287 167,54	15 613 655 528,50			0,29		60,99	
D11	Outras despesas de capital															
Total		74 416 504,38	25 493 423 655,85	0,00	15 624 466 423,23	15 624 418 059,63	15 624 386 553,28	74 375 181,21	15 550 011 372,07	15 624 386 553,28	48 363,60	31 506,35	0,29	61,00		

4.4 Anexo às Demonstrações Orçamentais

1. Alterações orçamentais da receita

Rubrica [1]	Tipo [2]	Receita				Previsões corrigidas [7]=[3]+[4]-[5]+[6]	Observações [8]
		Previsões iniciais [3]	Inscrições/ Reforço [4]	Diminuições/ Anulações [5]	Créditos especiais [6]		
R4	Rendimentos de propriedade	M	514 141 121,00			514 141 121,00	
R4	Rendimentos de propriedade	P		30 048 287,00	30 048 287,00	0,00	
R5	Transferências e subsídios correntes						
R5.1	Transferências correntes						
R5.1.1	Administrações Públicas						
R5.1.1.1	Administração Central - Estado Português	M	635 619 710,00			635 619 710,00	
R5.1.1.3	Segurança Social	M			168 072,89	168 072,89	
R6	Venda de bens e serviços						
R8	Venda de bens de investimento	M	174 195,00			174 195,00	
R9	Transferências e subsídios de capital						
R9.1	Transferências de capital						
R9.1.1	Administrações Públicas						
R9.1.1.3	Segurança Social	M	7 682 500,00		3 500 084 181,96	3 507 766 681,96	
R10	Outras receitas de capital	M	15 000,00			15 000,00	
R11	Reposições não abatidas aos pagamentos	M	800 000,00			800 000,00	
R12	Ativos financeiros	M	21 482 402 032,00			21 482 402 032,00	
R14	Saldo da gerência anterior - op. orç.	M	750 000 000,00			750 000 000,00	
R14	Saldo da gerência anterior - op. orç.	P		577 813 008,63		-577 813 008,63	
Total			23 390 834 558,00	30 048 287,00	607 861 295,63	3 500 252 254,85	26 313 273 804,22

2. Alterações orçamentais da despesa

Rubrica [1]	Tipo [2]	Despesa				Previsões corrigidas [7]=[3]+[4]-[5]+[6]	Observações [8]
		Dotações iniciais [3]	Inscrições/ Reforço [4]	Diminuições/ Anulações [5]	Créditos especiais [6]		
D2	Aquisição de bens e serviços	M	1 642 060,00			1 642 060,00	
D2	Aquisição de bens e serviços	P		51 000,00	51 000,00	0,00	
D3	Juros e outros encargos	M	3 235 750,00			3 235 750,00	
D4	Transferências e subsídios correntes						
D4.1	Transferências correntes						
D4.1.1	Administrações Públicas						
D4.1.1.3	Segurança social	M	3 840 076,00			3 840 076,00	
D4.1.1.3	Segurança social	P		498 000,00	750 000,00	-252 000,00	
D6	Outras despesas correntes	M	5 200 050,00			5 200 050,00	
D7	Transferências e subsídios de capital						
D7.1	Transferências de capital						
D7.1.1	Administrações Públicas						
D7.1.1.3	Segurança social	M	426 000,00			426 000,00	
D9	Ativos financeiros	M	21 979 129 465,00			25 479 331 719,85	
D9	Ativos financeiros	P		3 200 000 000,00	3 200 000 000,00	0,00	
Total			21 993 473 401,00	3 200 549 000,00	3 200 801 000,00	3 500 202 254,85	25 493 423 655,85

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		1 353 897,25		
0729120299	Outras despesas de OT			1 353 897,25	
	Total		1 353 897,25	1 353 897,25	0,00

5. Contratação Administrativa:

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 Fornec.	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 24010001 - 26 408,91;	20.08.2021	528 177,61	649 658,46	528 177,61	20.08.2021				RP	D2	11.11.2021	7 827,59	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 24010002/24010003-15 276,60;	29.07.2021	26 100,00	32 103,00	26 100,00	30.07.2021				RP	D2	10.12.2021	885,60	0,00	16 826,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3-BS_2022/0012	71000000-8	502472111	Compr. n.º 24010004 - 578,10;	14.02.2022	4 700,00	5 781,00	4 700,00	14.02.2022				RP	D2	25.08.2022	0,00	0,00	5 202,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4-BS_2022/0015	71311100-2	503240095	Compr. n.º 24010005 - 250,92;	11.02.2022	4 080,00	5 018,40	4 080,00	11.02.2022				RP	D2	26.05.2022	250,92	0,00	4 767,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5-BS_2022/0016	45259000-7	502485795	Compr. n.º 24010006 - 1 641,70;	11.02.2022	32 833,88	40 385,67	32 833,88	23.02.2022				RP	D2	13.05.2022	486,59	0,00	38 743,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6-BS_2022/0044	71311100-2	502485795	Compr. n.º 24010007 - 8 674,29;	08.04.2022	173 485,81	213 387,55	173 485,81	08.04.2022				RP	D2	14.06.2022	2 571,06	0,00	193 031,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7-BS_2022/0045	45259000-7	503240095	Compr. n.º 24010008 - 630,25;	20.05.2022	10 248,00	12 605,04	10 248,00	20.05.2022				RP	D2	12.07.2022	630,25	0,00	11 974,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8-BS_2022/0047	79000000-4	509100007	Compr. n.º 24010009 - 24 600,00;	06.06.2022	20 000,00	24 600,00	20 000,00	06.06.2022				RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9-BS_2022/0063	71311100-2	502485795	Compr. n.º 24010010 - 4 598,27;	23.06.2022	91 965,30	113 117,32	91 965,30	23.06.2022				RP	D2	29.12.2022	1 362,93	0,00	108 519,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10-BS_2022/0112	71311100-2	503240095	Compr. n.º 24010011 - 147,60;	16.11.2022	2 400,00	2 952,00	2 400,00	16.11.2022				RP	D2	29.12.2022	147,60	0,00	2 804,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11-BS_2023/0024	71315200-1	504904299	Compr. n.º 24010012 - 5 904,00;	19.04.2023	4 800,00	5 904,00	4 800,00	19.04.2023				RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
12-BS_2023/0072	71315200-1	504904299	Compr. n.º 24010014 - 1 574,40;	04.10.2023	1 280,00	1 574,40	1 280,00	04.10.2023				RP	D2	05.09.2024	1 574,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
13-BS_2023/0100	50000000-5	502245816	Compr. n.º 24110015 - 5 807,64;	08.11.2023	4 721,66	5 807,64	4 721,66	08.11.2023				RP	D2	04.07.2024	5 807,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14-BS_2023/0102	66510000-8	502245816	Compr. n.º 24010016 - 36 741,64;	26.12.2023	36 741,64	36 741,64	36 741,64	26.12.2023				RP	D2	24.01.2024	36 741,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15-BS_2024/0016	71315200-1	504904299	Compr. n.º 24010018 - 2 890,50;	31.01.2024	2 350,00	2 890,50	2 350,00	31.01.2024				RP	D2		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16-BS_2024/0018	79130000-4	GB524922449	Compr. n.º 24020001 - 169,27;	02.02.2024	169,27	169,27	169,27	13.02.2024				RP	D2	06.02.2024	169,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17-BS_2024/0030	45259000-7	502485795	Compr. n.º 24030002 - 37 362,76;	08.03.2024	30 376,23	37 362,76	30 376,23	08.03.2024				RP	D2	11.03.2024	37 362,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18-BS_2024/0059	50000000-5	508017939	Compr. n.º 24050001 - 2 195,55;	10.05.2024	1 785,00	2 195,55	1 785,00	10.05.2024				RP	D2	04.07.2024	2 195,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
19-BS_2024/0068	79419000-4	507235452	Compr. n.º 24100001 - 2 706,00;	07.10.2024	2 200,00	2 706,00	2 200,00	07.10.2024				RP	D2	18.12.2024	2 706,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
20-BS_2024/0070	66510000-8	502245816	Compr. n.º 24080001 - 36 741,64;	30.08.2024	36 741,64	36 741,64	36 741,64	30.08.2024				RP	D2	08.11.2024	36 741,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

5.1. Situação dos Contratos

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									3	45 365,95	3	45 365,95
Aquisição de serviços									4	76 358,55	4	76 358,55
Locação ou aquis. de Bens Móveis												
Concessão de Obras públicas												
Concessão de Serviços Públicos												
Sociedade												
Outros												

Nota: No procedimento por Ajuste Direto estão incluídos 3 procedimentos por recurso a Consulta Prévia, no valor de 76 189,28 €.

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	3 588 076,00	3 588 076,00	2 750 000,00	838 076,00		
Total transferências correntes	-	-	-	3 588 076,00	3 588 076,00	2 750 000,00	838 076,00		-
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	426 000,00	426 000,00	100 000,00	326 000,00		
Total transferências de capital	-	-	-	426 000,00	426 000,00	100 000,00	326 000,00		-
Subsídios									
Total subsídios	-	-	-						-

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	147 900 000,00	147 900 000,00			
Consignação do IRC	artigo 241.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OE	448 959 710,00	448 959 710,00			
Adicional de Solidariedade ao Setor Bancário	o mapa 6 - Mapa relativo às despesas com vinculações externas e despesas obrigatórias, publicado na Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OE	38 760 000,00	34 381 676,00	4 378 324,00		
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	IGFCSS	168 072,89	168 072,89			
Total transferências correntes	-	-	-	635 787 782,89	631 409 458,89	4 378 324,00		-
Transferências de capital								
Alienação de imóveis	n.º 1 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	2 696 681,96	821 285,74	1 875 396,22		
Saldo orçamental do Previdencial	n.º 1 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	3 500 000 000,00	3 500 000 000,00			
Rendimentos do património	provenientes da aplicação do princípio da onerosidade previsto no n.º 1 do artigo 83.º da Lei n.º 82/2023, de 29 de dezembro, Orçamento do Estado para 2024.	Financiamento do Sistema da Segurança Social	OSS	5 070 000,00	3 972,00	5 066 028,00		
Total transferências de capital	-	-	-	3 507 766 681,96	3 500 825 257,74	6 941 424,22		-
Subsídios								
Total subsídios	-	-	-					-

Grant Thornton

Edifício Amadeo Souza Cardoso
Alameda António Sérgio, 22, 11.º B
1495-132 Algés
T: + 351 214 123 520
E-mail: gt.lisboa@pt.gt.com

Avenida Arriaga, 30 – 1.º B
9000-064 Funchal
T: + 351 291 200 540
E-mail: gt.funchal@pt.gt.com

Avenida da Boavista, 1180, 4.º
4100-113 Porto
T: + 351 220 996 083
E-mail: gt.porto@pt.gt.com

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 2024 (que evidencia um total de 36.058.355.192 euros e um total de património líquido de 35.878.304.152 euros, incluindo um resultado líquido de 1.916.226.619 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 2024 e o seu desempenho financeiro e 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 que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião.

Responsabilidades do órgão de gestão pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão 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 do Fundo 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 do Fundo de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

- 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 do Fundo;
- 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 do Fundo para dar continuidade às suas atividades. Se concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;
- avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e acontecimentos subjacentes de forma a atingir uma apresentação apropriada;
- comunicamos com os encarregados da governação, entre outros assuntos, o âmbito e o calendário planeado da auditoria, e as conclusões significativas da auditoria incluindo qualquer deficiência significativa de controlo interno identificado durante a auditoria.

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



RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre as demonstrações orçamentais

Auditámos as demonstrações orçamentais anexas do Fundo que compreendem a demonstração do desempenho orçamental, a demonstração da execução orçamental da receita (que evidencia um total de receita cobrada líquida de 15.697.525.427 euros), a demonstração da execução orçamental da despesa (que evidencia um total de despesa paga líquida de reposições de 15.624.386.553 euros) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

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 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

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

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, tal como referido na Nota 1 do Anexo às demonstrações financeiras.

Porto, 25 de março de 2025



Grant Thornton & Associados – SROC, Lda.

Representada por Joaquim Filipe Martins de Moura Areosa

(ROC registado na CMVM com o n.º 20160641)

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 2024 (que evidencia um total de 36 058 355 192 euros e um total de património líquido de 35 878 304 152 euros, incluindo um resultado líquido de 1 916 226 619 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 2024, 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 concluirmos que existe uma incerteza material, devemos chamar a atenção no nosso relatório para as divulgações relacionadas incluídas nas demonstrações financeiras ou, caso essas divulgações não sejam adequadas, modificar a nossa opinião. As nossas conclusões são baseadas na prova de auditoria obtida até à data do nosso relatório. Porém, acontecimentos ou condições futuras podem levar a que o Fundo descontinue as suas atividades;
- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e 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 do Fundo que compreendem a demonstração do desempenho orçamental, a demonstração da execução orçamental da receita (que evidencia um total de receita cobrada líquida de 15 697 525 427 euros), a demonstração da execução orçamental da despesa (que evidencia um total de despesa paga líquida de reposições de 15 624 386 553 euros) relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

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, 25 de março de 2025



Maria Madalena Miranda Carneiro Cardoso
(ROC n.º 1442, inscrita na CMVM sob o n.º 20161052)
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