



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



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

**RELATÓRIO E CONTAS 2022**



**Instituto de Gestão de Fundos** 



<b>DESTAQUE</b>	<b>4</b>
NÚMEROS CHAVE	8
APRESENTAÇÃO DO FEFSS	9
ENQUADRAMENTO DA ATIVIDADE EM 2022	14
EVOLUÇÃO DO FEFSS	38
<b>DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS</b>	<b>50</b>
NOTAS ÀS CONTAS	60

Contas e Relatório de Gestão Aprovados pelo Conselho Diretivo do IGFCS, IP em 28 de março de 2023 (Ata n.º 1125/2023).



Teresa Motz Ramundo

## Destaque

No final de 2022, o valor do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) ascendia a 22 991 771 465,34 euros, o que corresponde uma rentabilidade anual, líquida de transferências, de -13,04%.

Olhando para o histórico, a rentabilidade anual nominal média do FEFSS de 1989-2022 é de +3,37% (+4,70%, para 1989-2021). A rentabilidade em 2022 reflete, como habitualmente, o mark-to-market do fundo, i.e., traduz mais e menos valias potenciais resultantes de uma avaliação a justo valor. É um efeito particularmente notório na componente de dívida pública, dada a subida de *yields* a que se assistiu durante 2022. Em consequência, o valor de reembolso destes títulos de dívida pública em carteira é superior ao respetivo valor de mercado em 1,5 mil milhões de euros (o equivalente a mais de 6% do valor do FEFSS no final do ano 2022).

Não se procedeu, pois, a alienações com perdas efetivas (em 2022, no curto prazo) de forma a proporcionar a recuperação do valor da carteira a médio e longo prazo dado que estas são posições que o FEFSS, enquanto investidor de longo prazo, manterá, no essencial, até à maturidade e que, portanto, se traduzirão na recuperação desse diferencial para o valor de reembolso.

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 20 fundos com nível de risco considerado semelhante, o FEFSS encontrava-se em 2022 acima de toda a amostra recolhida quando se procede à avaliação da rentabilidade média anualizada nos últimos 5 anos (cf. Gráfico 39, adiante). A performance de 2022 do FEFSS, quer em termos de risco, quer em termos de rentabilidade, apresenta um resultado em linha com o registado em fundos internacionais de características semelhantes, sobretudo entre os fundos de obrigações, porventura os que mais se aproximam da estrutura do FEFSS (cf. Gráfico 38, adiante).

O ano de 2022 registou um conjunto de eventos de importância crítica para a carteira do FEFSS.

A invasão russa da Ucrânia, com início a 24 de fevereiro de 2022, foi inicialmente percecionada como tendo uma elevada probabilidade de desenlace rápido favorável ao invasor. A resistência da Ucrânia, com o apoio do mundo “ocidental”, tem sido bem-sucedida e o conflito subsiste em 2023.

As tensões entre os EUA e a China intensificaram-se ao longo de 2022, com incidentes em torno de Taiwan, do apoio da China à Rússia na guerra na Ucrânia, na área dos semicondutores e noutros domínios, fazendo com que esta importante relação ficasse refém de significativa acrimónia e desconfiança mútua.

Destaque, ainda, para o desvanecimento da importância da pandemia da COVID-19, com a maioria dos países a abandonar os confinamentos, as restrições de viagem e outras medidas relacionadas. A grande exceção foi a China, que prosseguiu durante a quase totalidade do ano uma política de tolerância zero da qual resultou contestação social. Os responsáveis chineses optaram por uma mudança de política a partir de dezembro de 2022.

Registo, por fim, para a reemergência da inflação como fator central para contextualizar o comportamento das autoridades, monetárias e fiscais, e dos mercados. A inflação subiu em praticamente todo o mundo, fruto de uma combinação de fatores quer do lado da procura, quer do lado da oferta. Do lado da procura destaque para o efeito combinado de anos de políticas monetárias profundamente expansionistas e, nos 3 últimos anos em particular, de políticas fiscais direcionadas ao combate aos efeitos económicos das medidas tomadas para lidar com a COVID-19 (visando a manutenção dos níveis de rendimento dos consumidores). Do lado da oferta, a pandemia primeiro e a guerra na Ucrânia depois, provocaram uma profunda disrupção das cadeias de abastecimento que gerou escassez de alguns bens e subidas de preços. Governos em todo o mundo viram-se na contingência de reagir ao resultante descontentamento social, tendo em conta também o principal remédio para a inflação, i.e., as subidas de taxas de juro por parte dos bancos centrais.

Em 2022 a evolução das diferentes classes de ativos foi, assim, especialmente marcada por essa mudança de perceção em relação ao risco de inflação (que era, em 2021, frequentemente descartado como transitório) e pela conseqüente mudança de atitude por parte dos principais bancos centrais. A dívida (soberana e privada), bem como os mercados acionistas tiveram um comportamento negativo fortemente sincronizado de que não havia memória recente.

As subidas das taxas de rendibilidade exigidas nos 10 anos (nos EUA foram de 230pb, no Reino Unido de 260pb e na Alemanha de 270pb), mas sobretudo nos 2 anos (nos EUA foram de 365pb, no Reino Unido de 285pb e na Alemanha de 335pb) provocaram uma performance do mercado de dívida soberana devastadora. O ano 2022, no mercado de dívida soberana de taxa fixa, foi marcado por performances negativas muito significativas, tendo a dívida governamental da Zona Euro registado uma *performance* (bruta, moeda local) de -18%, com os mercados dos EUA e do Reino Unido a registarem retornos de -13% (-15%, se incorporado o custo de cobertura cambial para euros) e -25%, respetivamente.

Os mercados acionistas também registaram *performances* genericamente profundamente negativas. O índice global MSCI AC World registou uma *performance* (retorno total, moeda local) de -18,51%, com o índice dos EUA a registar uma *performance* de -15,98%, o do Japão -2,86%, o da Zona Euro de -12,31% e o do Reino Unido de +4,67%.

No final de 2022, a moeda única evidenciou uma apreciação de 5,27% face à libra e 7,15% face ao iene, no entanto registou uma depreciação face ao dólar, com perdas de 5,93%.

Num ano de extrema dificuldade em todos os principais mercados em que o FEFSS investe, a rentabilidade absoluta foi significativamente afetada. A gestão do FEFSS focou-se, neste contexto, no esforço de geração de valor acrescentado em termos relativos, i.e., por comparação com os *benchmarks*, bem como na manutenção de posicionamentos táticos, i.e., de curto prazo, cautelosos, ancorados em posições estratégicas, estruturais, capazes de proporcionar uma recuperação adequada no médio e longo prazo.

De entre as classes de ativos mais relevantes, a subcarteira dívida pública portuguesa (com um peso na carteira do FEFSS, no final do ano, de 54,00%) registou uma variação negativa em 2022, com um registo de -11,52%. Esta evolução compara com um benchmark de mercado em que se observou uma performance significativamente mais negativa, de -16,65%. Ao longo do ano a dívida pública portuguesa em carteira foi sendo gerida com um importante desvio negativo de *duration* (a duração é uma medida da sensibilidade da carteira de dívida às variações das taxas de juro) que visava minimizar o impacto na carteira da subida de taxas de juro.

As ações em carteira (18,32% de peso no final do ano) registaram uma *performance* negativa de -13,75%, enquanto a restante dívida pública (não nacional, com um peso de 23,56%) teve um retorno negativo de -17,87%. No agregado destas duas classes de ativos (subcarteira *benchmark* com um peso, no final do ano, de 43,39%), o registo foi de -15,04%, ligeiramente melhor que o respetivo benchmark compósito (-15,32%). Também aqui a gestão se traduziu na manutenção de um desvio negativo de *duration* bem como na sobre alocação, numa perspetiva conservadora, a liquidez.

Destaque, ainda, para o início do investimento em ações de capitalização reduzida (*Small-Cap Equities*) que em conjunto com o investimento, no ano anterior, em obrigações de dívida privada (*Investment Grade Corporate Bonds*), e com o investimento imobiliário, prossegue um processo de aprofundamento da diversificação dos investimentos do FEFSS que tem ajudado a melhorar o perfil risco-retorno do fundo. A subcarteira complementar em que estes investimentos se inserem (com um peso de 2,58%) teve uma performance de -9,22% (substancialmente melhor do que as carteiras de dívida pública e ações de capitalização elevada).

Por fim, a subcarteira reserva estratégica, composta pelos investimentos do FEFSS no Fundo Nacional de Reabilitação de Edificado (FNRE), tem um peso residual e teve uma rentabilidade virtualmente nula em 2022.

Em termos de estrutura da carteira, nomeadamente no que diz respeito ao investimento mínimo em dívida garantida pelo Estado Português, em 31.12.2022, 51,50%<sup>1</sup> do FEFSS estava alocado a dívida pública portuguesa (OT 41,56%; CEDICs 9,94%), ou seja 11,84 mil milhões de euros. No final do ano anterior, o montante investido em dívida pública portuguesa ascendia a

---

<sup>1</sup> Esta percentagem difere dos 54,00% mencionados acima, acerca da subcarteira de dívida pública portuguesa, pois o excesso de liquidez mantido, nomeadamente para gestão da *duration* da subcarteira, não constitui dívida garantida pelo estado Português.

11,94 mil milhões de euros e representava 51,53% do total do FEFSS – em ambos os casos acima do limite mínimo previsto no regulamento (50%).

O nível de risco do FEFSS, medido pelo desvio-padrão anualizado das rentabilidades diárias em 2022 fixou-se em 6,32%, uma subida importante em relação aos 2,95% de 2021, e mesmo acima dos níveis de 2020 (5,52%), ano de eclosão da pandemia, o que evidencia a atipicidade do ano 2022.

### **Nota Adicional – COVID 19**

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

Atendendo ao tipo de atividade desenvolvida pelo Instituto enquanto entidade gestora e à reduzida dimensão do seu quadro de pessoal, o recurso ao teletrabalho permitiu nos anos anteriores e ainda em 2022 assegurar a continuidade da operação em condições próximas da normalidade. Não se assistiu, portanto, a constrangimentos suscetíveis de pôr em causa o seu funcionamento.

Em consequência da experiência dos últimos anos, procedeu-se à adoção por parte da entidade gestora de um regime de teletrabalho que procura conciliar as exigências da atividade com um enquadramento de prestação do trabalho que facilite a conciliação entre vida profissional e a vida familiar e pessoal dos trabalhadores do Instituto.

# Números Chave

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

**TABELA 1 | VALOR E GESTÃO DO FEFSS**

Resultados	2022	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Valor do FEFSS</b>						
Gasto Anual com Pensões <sup>a)</sup>	144,29%	151,27%	146,96%	143,68%	130,44%	124,64%
Proporção do PIB	9,87%	11,18%	10,74%	9,59%	8,62%	8,16%
Transferências Recebidas (€)	3 080 613 336,17	615 513 744,78	519 405 187,10	1 680 219 591,87	1 624 618 666,99	260 013 922,96
Transferências Recebidas Acumuladas (€)	15 552 118 321,48	12 471 504 985,31	11 855 991 240,53	11 336 586 053,43	9 656 366 461,56	8 031 747 794,57
Valor Acrescentado desde Início (€)	7 439 653 143,86	10 708 659 539,30	9 905 020 686,22	9 023 100 459,08	7 722 146 603,64	7 736 387 713,06
Rentabilidade Nominal Desde a Constituição	3,35%	4,67%	4,74%	4,77%	4,59%	4,92%
<b>Gestão do FEFSS</b>						
Retorno Nominal Médio Anual no Último Triénio	-2,51%	5,02%	3,94%	5,32%	2,63%	3,90%
Varição Anual face ao Benchmark da Tutela (funding ratio) <sup>b)</sup>	0,27%	0,23%	0,62%	-1,57%	-1,13%	0,99%
Excess Return Anual face a Benchmark Interno	0,33%	0,16%	0,14%	-0,20%	0,17%	-0,17%
Rentabilidade Líquida	-13,04%	3,70%	4,33%	7,42%	-0,09%	8,86%
Volatilidade Anualizada	6,32%	2,95%	5,52%	2,24%	2,46%	2,29%
Montante Médio sob Gestão (MMG) (€)	23 481 411 255,43	21 968 988 600,55	20 357 270 963,24	18 226 535 387,37	15 877 387 041,96	14 599 958 550,05
Custos de Gestão, Transação e Custódia / MMG	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%

a) O cálculo do Gasto Anual com Pensões foi alterado este ano, com aplicação retroativa a 2015, por aproximação à metodologia utilizada pelo Tribunal de Contas.

b) A implementação da política de gestão estratégica com o objetivo *funding ratio* foi iniciada em 24.07.2009 face ao EFFAS Portugal. Desde janeiro de 2012 faz-se contra o Benchmark aprovado pelo Ministro da Tutela em dezembro de 2011.

No final do ano 2022, o valor do FEFSS equivalia a 144,29% do montante de gastos anuais com pensões<sup>2</sup>. O valor do FEFSS em proporção do Produto Interno Bruto Português atingiu os 9,87%<sup>3</sup>.

A gestão dos ativos permitiu, desde a constituição do FEFSS e até 31.12.2022, acrescentar ao valor resultante de transferências acumuladas, o montante de 7 439 milhões de euros (o que significa que 32,36% do valor do FEFSS em final de 2022 é resultado da gestão). Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 3,35% desde o início (nos últimos 3 anos a taxa anual nominal média de rentabilidade é de -2,51%, num registo completamente explicado pela excepcionalidade do ano 2022).

<sup>2</sup> Dados fornecidos pelo IGF referentes ao período: Jan-22 a Dez-22 (valores provisórios)

<sup>3</sup> Dados divulgados pelo INE referentes ao período: IVº Trim. 2021 ao IIIº Trim. 2022 (Base 2016) - preços correntes

# Apresentação do FEFSS

## Estatuto Legal

O FEFSS é um património autónomo que tem por objetivo assegurar a estabilização financeira da Segurança Social, designadamente cobrindo as despesas previsíveis com pensões por um período mínimo de dois anos

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 285.º da Lei n.º 12/2022, de 27 de junho, que aprova o Orçamento do Estado para o ano de 2022:

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 2021, nos termos do n.º 1 e da alínea a) do n.º 3 do artigo 376.º da Lei n.º 75 -B/2020, de 31 de dezembro, 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. Nos anos de 2023 e seguintes, as transferências a que se refere o presente artigo são realizadas para o FEFSS, com as necessárias adaptações

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

O valor inscrito na rubrica 'Adicional contribuição setor bancário' foi transferido para o FEFSS de acordo com o mapa 6 - Mapa relativo às despesas com vinculações externas e despesas obrigatórias, publicado na Lei n.º 12/2022, de 27 de junho, Orçamento do Estado para 2022.

O FEFSS goza de todas as isenções fiscais concedidas ao Estado. O registo contabilístico do património do FEFSS é efetuado em conformidade com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e Segurança Social (POCISSSS), com as seguintes adaptações (n.º 11, art.º 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto):

- a) As receitas obtidas em operações de derivados financeiros são deduzidas das despesas decorrentes das mesmas operações, sendo o respetivo saldo sempre inscrito em rubrica orçamental de receita;
- b) Os juros corridos recebidos nas vendas de valores representativos de dívida são deduzidos dos juros corridos pagos na aquisição do mesmo género de valores, sendo o respetivo saldo sempre inscrito em rubrica orçamental de receita;
- c) O disposto nas alíneas anteriores não dispensa o registo contabilístico individualizado de todos os fluxos financeiros, ainda que meramente escriturais, associados às operações nelas referidas;
- d) O património do FEFSS é valorizado nos termos de um regulamento de valorimetria específico, sujeito ao parecer do órgão de fiscalização do FEFSS, baseado nas normas internacionalmente aceites para a valorização de fundos de idêntica natureza e finalidade.

Adicionalmente, tratando-se de um fundo de capitalização administrado e gerido por uma instituição de Segurança Social, nos termos da alínea d) do n.º 1 do art.º 9.º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas, os seus rendimentos estão totalmente isentos daquele imposto.

## Limites de Investimento

A carteira do FEFSS está legalmente sujeita a uma série de limites quanto à composição do seu ativo, bem como à definição de um conjunto de operações autorizadas e de exigências mínimas quanto ao risco das contrapartes do Fundo, os quais estão definidos na Portaria n.º 1273/2004, de 7 de outubro, e alterada pela Portaria n.º 24/2018, de 18 de janeiro (que aprova o Regulamento de Gestão do FEFSS).

Destacam-se, assim, os seguintes limites à composição do ativo do FEFSS:

- ✓ Investimentos restringidos a ativos com origem em Estados membros da União Europeia (UE) ou da OCDE denominados em qualquer moeda com curso legal nesses países;
- ✓ Mínimo de 50% investido em títulos de dívida pública portuguesa ou outros garantidos pelo Estado Português;

- ✓ Máximo de 40% investido em títulos representativos de dívida privada, excluindo depósitos, com a condição do *rating* não ser inferior a “BBB-/Baa3” ou equivalente (*investment grade*);
- ✓ Máximo de 25% investido em ações ou ativos de idêntica natureza de sociedades anónimas negociáveis em mercados regulamentados;
- ✓ Máximo de 10% investido em unidades de participação em fundos de investimento misto;
- ✓ Máximo de 10% investido em ativos imobiliários;
- ✓ Máximo de 5% investido em títulos que compõem a reserva estratégica;
- ✓ Máximo de 15% de exposição, não coberta, a moeda estrangeira com curso legal em países da UE ou da OCDE.

A Portaria n.º 216-A/2013, de 2 de julho, estabeleceu a 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<sup>4</sup>.

Na salvaguarda do critério de diversificação, a aplicação de valores em títulos emitidos por uma entidade ou as operações realizadas com uma mesma contraparte não pode ultrapassar 20% dos respetivos capitais próprios, ou 30% no caso de fundos imobiliários, nem 5% do ativo do FEFSS.

Ao FEFSS é ainda permitida a utilização de instrumentos derivados quer para fins de cobertura de risco de ativos suscetíveis de integrar o seu património quer para a prossecução de uma gestão eficaz da carteira, designadamente para reprodução, não alavancada, da rentabilidade dos ativos subjacentes ao mesmo. O valor nominal das posições líquidas detidas em instrumentos financeiros derivados não pode exceder o valor líquido global do FEFSS, sendo que as operações destinadas a fixar o custo de aquisições futuras não podem exceder 10% do valor do FEFSS.

## Reserva Estratégica

O regulamento de gestão do FEFSS prevê ainda uma classe de ativos, designada de reserva estratégica, que pode representar até 5% do FEFSS. Esta classe refere-se a participações de longo prazo no capital de sociedades que poderão representar interesses estratégicos do Estado Português ou uma vertente complementar de investimento para a carteira, com um perfil temporal mais longo e um prémio de rentabilidade necessariamente superior.

<sup>4</sup> Dado o enquadramento particular que fundamentava esta portaria (cf. respetivo preâmbulo que aponta para circunstâncias entretanto ultrapassadas: desde logo o elevado spread entre *yields* da dívida pública Portuguesa e as de outros estados membros da OCDE, bem como os pressupostos assumidos no âmbito da vigência do Programa de Assistência Económica e Financeira), o artigo 2.º previa a realização, até ao final de 2015, de uma reavaliação dos resultados da respetiva implementação, reavaliação que nunca foi levada a cabo. Não obstante, o CD do IGFCS, desde 2016 e dadas as circunstâncias de mercado – em particular o nível de *yields* soberanas – entendeu ser mais prudente assegurar o mínimo de investimento em dívida pública portuguesa (50%) sem, contudo, procurar atingir o referido limite dos 90%.

## Objetivos da Política de Investimentos

Durante o ano 2022, manteve-se uma gestão autónoma da dívida pública portuguesa – que integra uma subcarteira designada de *Carteira de Dívida Pública Portuguesa*, decisão tomada em 2011 e que se tem mantido em conformidade com a vigência da Portaria n.º 216-A/2013, de 2 de julho, bem como na sequência do crescimento da dimensão absoluta da subcarteira em questão, o que coloca desafios particulares à sua gestão.

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

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

## Processo de Tomada de Decisão

A atividade corrente centra-se no Comité de Investimento (CI), realizado semanalmente, onde se definem eventuais desvios em relação ao *benchmark*, dentro de limites pré-definidos e em conformidade com um *tracking error* limitado. O propósito do CI é a tomada de decisões sobre o posicionamento estratégico, i.e., de longo prazo, e tático, i.e., de curto prazo, em relação ao *benchmark*, respeitando os limites do respetivo regulamento de gestão, política de investimento e modelo de controlo.

TABELA 2 | BENCHMARK DO FEFSS

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

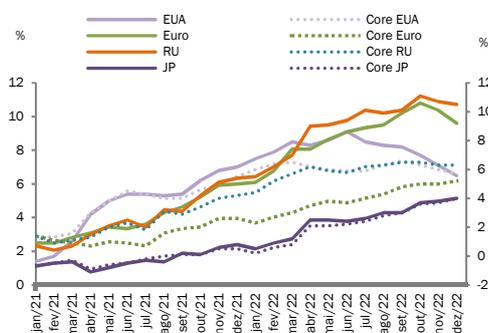
O CI é composto pelos membros do Conselho Diretivo e pelos Diretores do Departamento de Investimento (DI) e do Departamento de Estudos, Planeamento e Controlo (DEPC).

# Enquadramento da Atividade em 2022

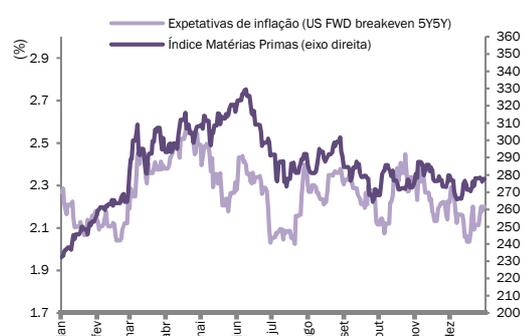
## Contexto Geral e Acontecimentos Relevantes 2022

A luta global contra a inflação, a guerra da Rússia na Ucrânia e o ressurgimento da COVID-19 na China pesaram sobre a atividade económica global em 2022, sendo que os dois primeiros fatores prolongarão o seu impacto durante o ano de 2023. Apesar destas influências nefastas, o PIB real manteve-se surpreendentemente forte no decurso do ano, tendo a fonte destas surpresas residido maioritariamente nas condições internas de cada economia, com o consumo e investimento privados a manifestarem um comportamento mais resistente do que o esperado, suportados por um mercado de emprego com escassez de trabalhadores e um apoio fiscal que se revelou mais intenso do que inicialmente se previa. As famílias gastaram mais para satisfazer a procura reprimida, particularmente em serviços, em parte através da redução do seu *stock* de poupanças à medida que as economias reabriam. O investimento empresarial aumentou para satisfazer a procura. Do lado da oferta, o abrandamento dos estrangulamentos e a diminuição dos custos de transporte reduziram as pressões sobre os preços dos fatores de produção e permitiram uma recuperação em setores anteriormente condicionados, tais como os veículos automóveis.

**GRÁFICO 1** INFLAÇÃO GERAL E SUBJACENTE



**GRÁFICO 2** COMMODITIES E EXPETATIVAS DE INFLAÇÃO



Contudo, a economia global enfrenta desafios crescentes. O crescimento perdeu ímpeto, a inflação elevada está a revelar-se persistente, a confiança enfraqueceu e a incerteza é elevada. A guerra na Ucrânia fez subir substancialmente os preços, especialmente da energia, aumentando as pressões inflacionistas, numa altura em que o custo de vida já estava a aumentar rapidamente em todo o mundo devido às restrições da cadeia de abastecimento resultantes da pandemia, levando a inflação a disparar e tornar-se muito mais generalizada em todo o mundo após a invasão da Ucrânia. O FMI estima que o crescimento global do PIB seja de 3,4% em 2022, cerca de metade do ritmo observado em 2021 durante a recuperação da pandemia, e que abrande ainda mais para 2,9% em 2023, muito abaixo da taxa prevista antes da guerra. Em 2024, prevê que o crescimento global se reforce para 3,1%, apoiado previsivelmente pelas

primeiras descidas de taxas de juro em vários países. Os preços no consumidor nas principais economias avançadas devem moderar de valores em torno de 7,3% em 2022 para cerca de 4,6% em 2023 e 2,6% em 2024, à medida que a política monetária mais restritiva produz os seus efeitos, as pressões da procura diminuem, e os custos de transporte e os prazos de entrega normalizam, embora o ritmo de declínio varie de país para país.

O crescimento dos EUA seguiu mais forte do que o esperado, com os consumidores a continuarem a gastar do seu stock de poupanças (a taxa de poupança pessoal está no seu nível mais baixo em mais de 60 anos, excetuando julho de 2005), desemprego próximo dos mínimos históricos, e abundantes oportunidades de emprego. O crescimento europeu, tanto na Zona Euro como no Reino Unido foi em 2022 mais resiliente do que o esperado face ao grande choque negativo da guerra na Ucrânia, e superior ao potencial, refletindo em parte o apoio governamental às famílias e empresas afetadas pela crise energética, bem como o dinamismo das economias em reabertura. Também o Japão cresceu acima do potencial com um forte apoio da política monetária e fiscal. Contudo, à medida que as repercussões da moderação global aumentam a recuperação poderá perder dinamismo, não sendo claro que o Japão possa manter um desempenho sólido de forma sustentável.

A inflação atingiu em muitos países níveis não vistos desde os anos 80. Como consequência do aumento inesperado dos preços, os salários reais estão a cair em muitos países, limitando o poder de compra. A inflação tornou-se a preocupação central com um forte potencial para se desencadear uma espiral salários-preços, ameaçando entrincheirar a inflação numa altura em que contratar e reter trabalhadores já era difícil. Os preços dos alimentos, que subiam continuamente desde abril de 2020, aumentaram em março e abril de 2022 para níveis que representam um salto de 75% em dois anos. O abastecimento energético da Europa enfrentou uma incerteza crescente à medida que se instalavam as restrições contra os produtos energéticos russos. Após um colossal aumento inicial, os preços do gás acabaram por ficar contidos no decurso do ano com uma utilização mais elevada de soluções de fornecimento não-russas, compressão da procura de gás, e um Inverno mais quente do que o habitual.

Os bancos centrais em todo o mundo estão a aumentar as taxas de juro para conter a inflação e ancorar as expectativas de inflação nas respetivas economias, definindo perspectivas de manutenção das taxas em terreno restritivo por algum tempo nos países onde a inflação permanece elevada e de base ampla. A política monetária começou a aproximar-se de terreno restritivo. Os sinais são evidentes de que o aperto da política monetária começa a arrefecer a procura e a inflação, mas é pouco provável que o impacto total se observe antes de 2024. A inflação global parece ter atingido o seu pico no terceiro trimestre de 2022. Os preços dos combustíveis e dos bens diminuíram, reduzindo a inflação global. Mas a inflação subjacente não oferece sinais claros de ter atingido o pico na maioria das economias e permanece bem acima dos níveis pré-pandémicos, refletindo efeitos de segunda ordem resultantes de choques de aumentos de custos passados e de mercados de trabalho com escassez de oferta que têm resultado num crescimento salarial robusto, a par com uma procura que se tem mantido resistente. As expectativas de inflação a médio prazo permanecem geralmente ancoradas, mas

algumas medidas continuam elevadas. Estes desenvolvimentos levaram os bancos centrais no Reino Unido, Estados Unidos e na Zona Euro a aumentar as taxas mais rapidamente do que o esperado e a sinalizar que as taxas se manterão elevadas por mais tempo.

GRÁFICO 3 | STRESS FINANCEIRO E SURPRESAS ECONÓMICAS

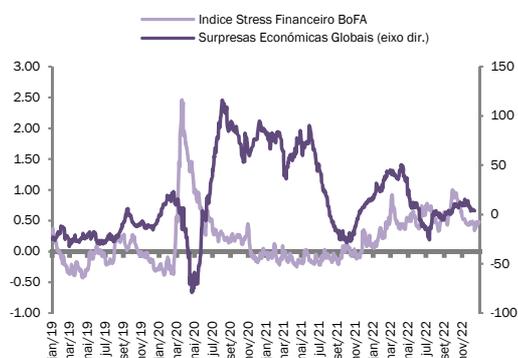
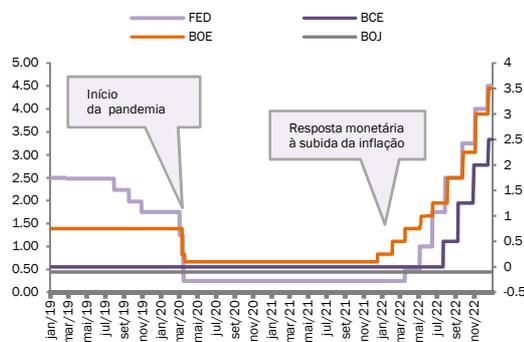


GRÁFICO 4 | RESPOSTA DA POLÍTICA MONETÁRIA



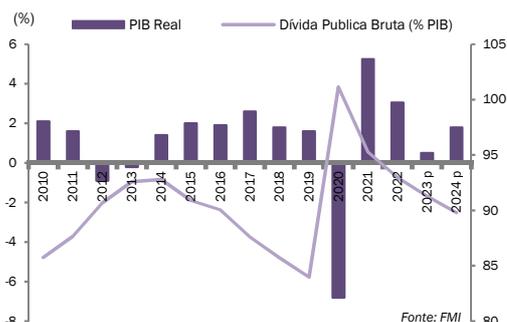
Na luta contra o aumento dos preços, a política fiscal tem funcionado em contraciclo com a política monetária, conduzindo ao risco de que as escolhas fiscais que aumentem as pressões inflacionistas resultem em taxas de política monetária ainda mais elevadas para controlar a inflação. O apoio político para proteger as famílias e empresas do choque energético deverá ser cada vez mais direcionado e temporário, protegendo as famílias e empresas vulneráveis sem aumentar as pressões inflacionistas e o peso da dívida pública. Contudo, uma vez que é provável que os preços da energia permaneçam elevados e voláteis durante algum tempo, medidas não direcionadas para manter os preços baixos tornar-se-ão cada vez mais inacessíveis, e poderão desencorajar as necessárias poupanças de energia.

Os mercados da energia continuam a estar entre os riscos significativos de queda em torno desta perspetiva. Preços de gás mais elevados, ou ruturas no fornecimento, implicariam um crescimento significativamente mais brando e uma inflação mais elevada na Europa e no mundo em 2023 e 2024. O aumento das taxas de juro também colocará muitos desafios e riscos. O pagamento da dívida será mais caro para as empresas, governos e famílias que têm obrigações de taxa variável ou quando assumem novas dívidas. O cenário central não é de uma recessão global, mas um abrandamento significativo do crescimento da economia mundial em 2023, bem como uma inflação ainda elevada, embora em declínio, em muitos países. Os riscos continuam a ser significativos. A incerteza elevada, o abrandamento do crescimento, a forte pressão inflacionista e o impacto contínuo da guerra na Ucrânia sobre os mercados energéticos implicam escolhas políticas difíceis a fim de manter a estabilidade macroeconómica e melhorar as perspetivas de crescimento sustentável a médio prazo.

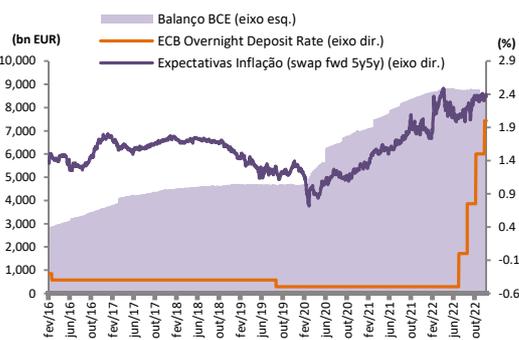
## Zona Euro

Depois de uma recuperação moderada em 2022, com um crescimento médio do PIB de 3,6%, à medida que a subida das taxas de juro e a guerra na Ucrânia pesem sobre a economia, prevê-se que a zona euro se expanda 0,7% em 2023 e 1,6% em 2024. O crescimento será condicionado por um recuo no consumo, devido à perda do poder de compra, e menores investimentos devido, em parte, aos elevados custos de financiamento. A atividade económica recuperou moderadamente na primeira metade de 2022, depois do fim das restrições da Covid-19, que potenciaram a expansão dos serviços, sobretudo no segundo trimestre com a época de verão. Contudo, e depois da invasão russa à Ucrânia no final do mês de fevereiro, a economia foi penalizada por um aumento acentuado nos preços da energia e os receios de uma crise energética profunda, quebrando a confiança das famílias e das empresas. A partir do segundo semestre a atividade económica volta a desacelerar, terminando o ano próximo de uma estagnação, mas ainda assim demonstrando maior resiliência do que o esperado. O consumo privado, alimentado pela libertação de uma procura reprimida nos picos da pandemia, foi posteriormente condicionado por uma perda significativa no poder de compra, resultado de uma inflação galopante durante o ano. Ainda assim, mostrou-se como o motor fundamental do crescimento moderado, apoiando a recuperação nos setores de serviços e atingindo o seu pico nos meses de verão. Ao longo do ano a atividade económica, além da crise energética e elevada inflação, prosseguiu com constrangimentos nas cadeias de abastecimento, em especial devido aos confinamentos na China. As políticas orçamentais nacionais forneceram um apoio substancial às famílias e empresas para atenuar o aumento substancial no custo de vida.

**GRÁFICO 5** PIB REAL E DÍVIDA PÚBLICA ZONA EURO



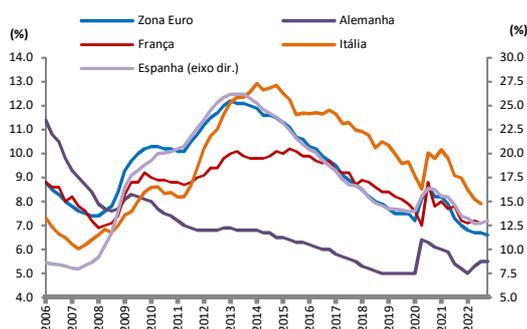
**GRÁFICO 6** POLÍTICA MONETÁRIA E BALANÇO DO BCE



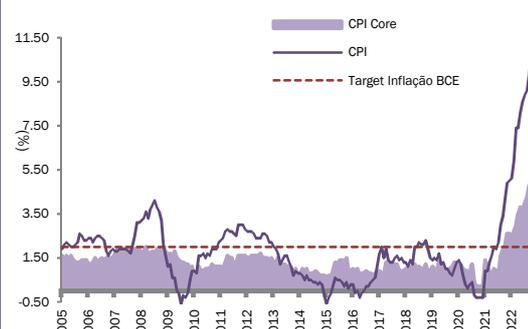
O Banco Central Europeu (BCE), depois de uma década com taxas de juro nulas/negativas, deparou-se com níveis de inflação historicamente elevados, adotando medidas de normalização de política monetária para atingir novamente a sua meta de médio prazo. Como tal, em cerca de sete meses, até fevereiro de 2023, o BCE subiu as taxas de juro num total de 300pb para 2,5% (taxa de depósitos), fazendo deste percurso o ciclo de subida mais rápido de sempre. Afirma que continuará com aumentos das taxas de juro nas próximas reuniões e depois de atingido um nível suficiente restritivo este será mantido. A autoridade monetária europeia dá a

indicação de que as taxas de juro são o seu principal instrumento para atingir a meta definida de inflação, relegando o QT (*quantitative tightening*) para segundo plano, considerando-o uma ferramenta de apoio de política monetária. Ainda assim, iniciará a redução do seu balanço no final do 1T2023, com a carteira do APP a diminuir a um ritmo de 15 biliões de euros por mês, em média, até o final de junho de 2023 e o seu ritmo será subsequentemente determinado ao longo do tempo. No que diz respeito ao programa de compras de emergência pandémica (PEPP), o Conselho pretende reinvestir os pagamentos de capital dos títulos a vencer adquiridos ao abrigo do programa até, pelo menos, ao final de 2024.

**GRÁFICO 7** TAXA DE DESEMPREGO ZONA EURO



**GRÁFICO 8** TAXA DE INFLAÇÃO ZONA EURO



Os dados de desemprego deram indicações de um mercado de trabalho extremamente sólido, com os números a mostrarem-se surpreendentemente favoráveis em 2022. A taxa de desemprego registou 6,6% no final do ano, uma descida de 0,4 p.p. (pontos percentuais) face aos valores de dezembro do ano transato e 0,8 p.p. abaixo dos valores pré-pandémicos. Tal decorre da escassez de mão de obra provocada pela pandemia e de uma forte procura por trabalhadores para dar resposta a trabalhos em atraso e novas encomendas após a reabertura da economia. De referir que na Alemanha, apesar do elevado fluxo migratório que se tem sentido no país, a taxa de desemprego não foi afetada em alta. Espera-se que o mercado de trabalho continue resiliente, com o crescimento do emprego a suavizar nos próximos meses devido a possíveis efeitos negativos que se façam sentir na economia, resultado do aperto monetário e do elevado custo de vida.

O ano de 2022 ficou marcado por níveis de inflação extremamente elevados, tendo o seu pico sido atingido em outubro com um registo acima dos dois dígitos, seguido de uma ligeira desaceleração, terminando o ano com níveis acima de 9,0%. A subida abrupta no índice geral de preços, resulta de fatores do lado da oferta e procura. A guerra, através do seu impacto nos preços das mercadorias, nas cadeias de abastecimento, nos choques energéticos e na incerteza geopolítica, aumentou as pressões inflacionistas. As alterações refletem impactos diretos e indiretos que atuam na cadeia de preços, juntamente com um crescimento salarial mais forte e uma depreciação do euro em grande parte de 2022. A inflação deverá permanecer elevada até ao final do próximo ano, apesar da queda nos preços da energia, uma vez que são esperadas pressões salariais ascendentes, que impulsionam o nível de preços nos serviços. As

perspetivas apontam uma inflação subjacente rígida em torno de 4,0% em 2022 e 2023, enquanto a inflação global deve cair de 8,5% em 2022 para cerca de 6,0% em 2023 e valores mais próximos de 2% em 2024.

## Estados Unidos da América (EUA)

O ano de 2022 foi para os EUA um ano de continuação da recuperação da atividade económica, a um ritmo naturalmente mais brando do que em 2021, mas ainda acima do potencial estimado. Depois de um crescimento de 5,9% em 2021 resultante da recuperação da pandemia, a atividade económica registou em 2022 um crescimento médio de 2,1%, esperando-se para 2023 e 2024 crescimentos mais moderados de 1,4% e 1,0%, respetivamente.

Em 2022, existiram vários fatores que funcionaram como a fonte da recuperação, destacando-se a prossecução de um mercado de trabalho muito forte, a continuação de políticas económicas amigas do crescimento, quer na frente fiscal, quer na frente monetária e, de forma exógena à economia, o pleno regresso da atividade pós pandemia, com uma evolução favorável da crise sanitária.

Assim, o fim das restrições pandémicas trouxe no início de 2022 uma expectativa de crescimento significativo que, contudo, veio a ser interrompida pelo eclodir da guerra na Ucrânia em fevereiro. As melhores perspetivas de crescimento rapidamente se transformaram em preocupação após a invasão da Ucrânia pela Rússia, resultando num ano turbulento. O conflito trouxe consigo enormes aumentos de preços e agravamento das dificuldades nas cadeias de abastecimento, também prejudicados pelos bloqueios na China devido à pandemia. Com a inflação em máximos de várias décadas, houve necessidade de aumentar expressivamente as taxas de juros.

GRÁFICO 9 | PIB REAL E DÍVIDA PÚBLICA

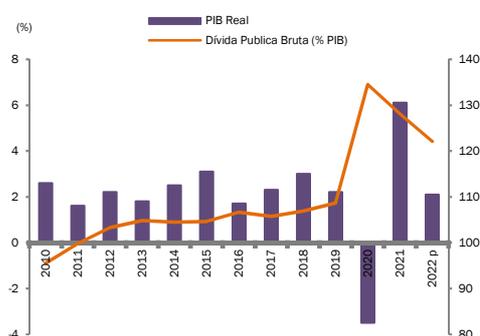
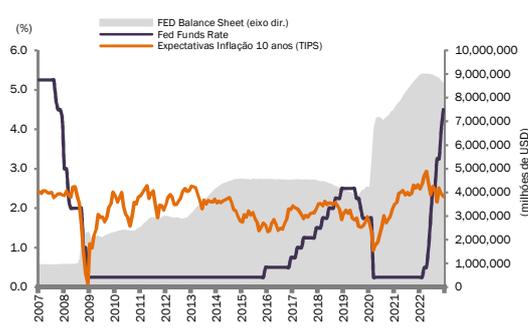


GRÁFICO 10 | POLÍTICA MONETÁRIA E BALANÇO DA FED



Como referido, a manutenção do crescimento económico vivenciado durante o ano teve como pedra basilar a dinâmica observada no mercado de trabalho americano. A taxa de desemprego terminou 2020 em 6,7%, caindo em 2021 para 3,9% e em 2022 para 3,5%, atingindo em janeiro de 2023 o valor de 3,4%, a taxa mais baixa dos últimos 53 anos. A taxa de desemprego de longo-prazo considerada pela autoridade monetária é de 4,0%. O emprego perdido no ano

do início da pandemia começou a ser reabsorvido em 2021, tendo sido totalmente repostado em junho de 2022 o nível de emprego que existia em fevereiro de 2020, apesar da taxa de participação ainda estar bastante abaixo do nível pré-pandemia e da média histórica. Ao longo de 2022 o mercado de trabalho continuou forte mostrando um desequilíbrio persistente entre a procura de trabalhadores por parte das empresas e a oferta limitada de mão de obra, estando isso refletido nas vagas de emprego para cada desempregado que continuam muito acima do que ocorria antes da pandemia. O quadro geral continua a ser um mercado de trabalho a desafiar manter as pressões salariais fortes e aumentar ainda mais a inflação.

GRÁFICO 11 | TAXA DE DESEMPREGO E CRIAÇÃO EMPREGO EUA

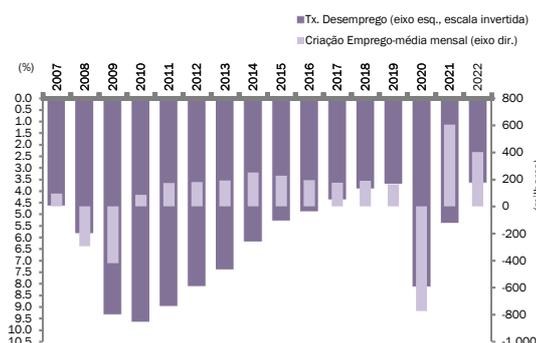
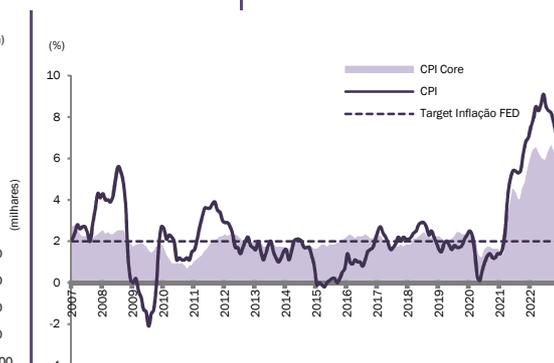


GRÁFICO 12 | TAXA DE INFLAÇÃO EUA



No que respeita à inflação, observa-se a continuação de um crescimento repentino iniciado no segundo semestre de 2021, tendo por base as condições de procura agregada fortes (recuperação pós-pandémica e políticas económicas amigas do crescimento), assim como os efeitos pandémicos que conduziram a desequilíbrios nas cadeias de oferta tradicionais, conduzindo a escassez de matérias-primas e de mão de obra. Nessa altura, em finais de 2021, especulava-se a natureza transitória do surto inflacionista, raciocínio que ao longo de 2022 foi sendo desmentido pela sua evolução. O despoletar da guerra veio agravar o seu impacto, nomeadamente no que se refere aos preços de bens e serviços energéticos e também das restantes *commodities* em geral. Para além da guerra, os bloqueios na China associados à Covid, a continuidade nos problemas nas cadeias de abastecimento e a maior procura por serviços, foram fatores que promoveram a incerteza e aumentos contínuos nos preços que se verificaram até meados de 2022, culminando em junho com a taxa de 9,1%, um novo máximo em quatro décadas. Após atingir níveis extremamente elevados, a inflação começou a aliviar no último trimestre do ano, com as medidas gerais e *core* a cair. Na última reunião da FED, os membros sugerem que o processo desinflacionário já se iniciou, referindo o impacto das melhorias na cadeia de abastecimento no setor de bens, mas também uma eventual melhoria na inflação imobiliária. Contudo, atualmente a inflação permanece ainda muito acima do objetivo e continuam as pressões nos preços dos serviços, associadas a um mercado de trabalho apertado.

O impacto do disparar da inflação ao longo do último ano releva como principais consequências uma ação de política monetária como há muito não se via em quase todos os principais bancos centrais do mundo. As taxas de juro subiram de forma expressiva e inesperada quando 2022 começou, mas a trajetória ascendente ainda não terminou. A FED subiu as taxas diretoras de

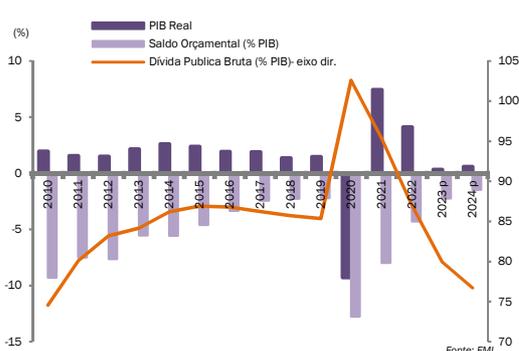
0,25% para 4,50% num só ano, recorrendo durante o verão a subidas “jumbo” de 75 pb (pontos base). O ano de 2023 começa com uma maior moderação no aperto das condições monetárias, mas com a mensagem de que níveis superiores a 5,0% serão alcançados e retidos pelo menos até ao início de 2024.

## Reino Unido

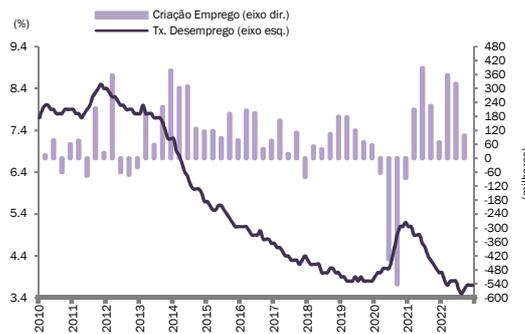
Depois de um crescimento económico acentuado de 7,6% no ano de 2021, a economia britânica abranda o seu desempenho em 2022 para valores em torno de 4,0%. A desaceleração intra-anual do crescimento foi, contudo, menos intensa do que ocorreu, por exemplo nos EUA ou na Zona Euro. Após a recuperação do choque da COVID-19 com apoios de emergência que preservaram empregos e rendimentos e uma rápida vacinação, a economia abrandou perante uma persistente escassez de oferta e o aumento da inflação que comprimiu rendimentos reais. É, contudo, a única economia do G7 a não ter regressado aos níveis de atividade pré-Covid até ao 4T22.

É esperada uma recessão em 2023, em torno de 0,6%, perante a compressão dos rendimentos das famílias por uma inflação que se manterá previsivelmente elevada e ainda pela manutenção de taxas de juro restritivas. Deverá seguir-se uma recuperação de 0,9% em 2024 apoiada pelo retrocesso da inflação que poderá permitir uma redução da taxa de referência do Banco de Inglaterra. A política fiscal continuará nos próximos cinco anos a tentar equilibrar uma consolidação gradual com o apoio temporário aos mais vulneráveis, suportando o crescimento e as importantes necessidades de investimento.

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



**GRÁFICO 14** | TAXA DE DESEMPREGO E CRIAÇÃO EMPREGO RU



Tal como ocorreu nas restantes economias desenvolvidas de referência, foi notória a excelente performance do mercado de trabalho britânico ao longo de 2022. A taxa de desemprego arranca o ano com um registo de 4,0% e chega ao seu final com apenas 3,7%, um nível muito próximo dos mínimos pré-pandemia, de 3,8%. A criação de emprego apresentou uma forte recuperação, com crescimentos mensais ininterruptos desde o final do 1T. Para este excelente desempenho contribuíram fatores tanto do lado da procura, como do lado da oferta. Se por um lado as empresas aumentaram a sua procura por trabalhadores para dar resposta aos novos

pedidos, por outro lado, a escassez de mão-de-obra foi um dos principais constrangimentos ao longo do ano. Como tal, o crescimento salarial médio foi de 6,0%. A perspectiva para o emprego é que a taxa de inatividade diminua em 2023 seguindo o padrão histórico e atenuando algumas das carências de mão-de-obra em setores altamente qualificados.

A inflação no Reino Unido apresentou uma trajetória muito semelhante à das restantes economias de referência manifestando-se, contudo, mais preocupante no caso britânico tendo em conta o maior nível de dependência energética do país em relação ao exterior e ao processo menos difuso de formação dos salários e de expectativas de inflação. A inflação atinge no último mês do ano um nível de 10,5%, face a 5,4% com que tinha terminado 2021. A componente de energia é uma das principais contribuidoras, com um crescimento médio em torno de 50% a partir do mês de abril. O avanço só não foi ainda mais expressivo devido à existência de apoios fiscais por parte do governo e de intervenções agressivas por parte do BoE na subida de taxas de juro. Os itens core e a componente de alimentação observam durante o ano uma forte subida, tendo a taxa de inflação core terminado o ano em 6,3%, próxima de um recorde de 6,5% alcançado em outubro de 2022 e mantendo uma dinâmica mensal expressiva. Para 2023, é provável que os preços continuem a desacelerar, esperando-se que a partir de abril as pressões sobre os preços caiam acentuadamente, terminando o ano em torno de 4,0%.

Neste contexto particularmente desafiante de uma inflação elevada que termina o ano muito acima do target do BoE, bem como pelo desconforto associado ao crescimento dos salários e das expectativas de inflação, a autoridade monetária britânica prosseguiu ao longo do ano com a subida de taxas de juro que havia iniciado no final de 2021. Na condução da política monetária, o BoE aumentou a taxa de juro num total de dez vezes desde dezembro de 2021, para o seu nível atual de 4,00%. Mas fica claro, tanto pelo comunicado de imprensa como pelas novas previsões, que o Banco está a lançar as bases para o final do atual ciclo de subidas. Apesar do BoE esperar uma contração da economia de quase 1% em cinco trimestres, admitimos que será dos últimos bancos a considerar recorrer a cortes de taxas, dado que a inflação subjacente é suscetível de se revelar mais rígida, e descidas de taxas não serão consideradas com seriedade este ano a não ser que a economia mostre uma quebra muito superior à esperada ou o mercado de trabalho mostre uma escassez de oferta muito menos expressiva.

GRÁFICO 15 | INFLAÇÃO E EXPECTATIVAS DE MERCADO

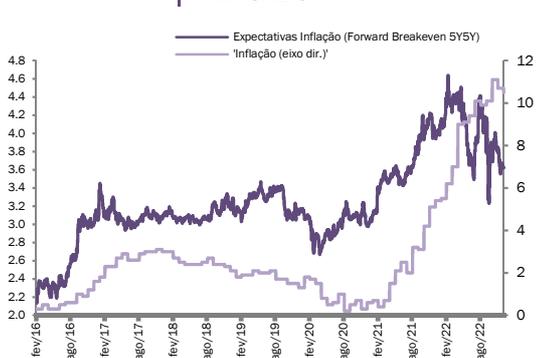
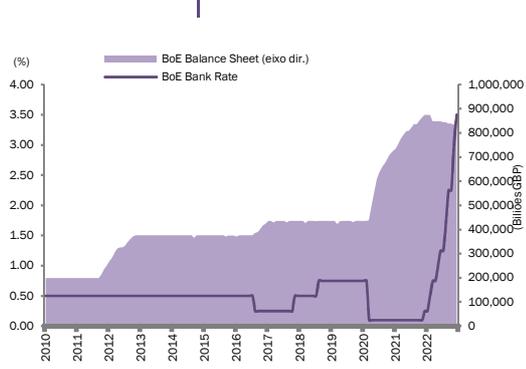


GRÁFICO 16 | POLÍTICA MONETÁRIA BOE



## Japão

O ano de 2022 foi para o Japão de alguma recuperação da atividade económica. Após um crescimento de 2,2% em 2021, estima-se em 2022 um crescimento de 1,3% e em 2023 e 2024 de 1,8% e 0,9%, respetivamente. O início de 2022 demonstrou uma economia japonesa numa fase de recuperação modesta da quebra induzida pela COVID, mostrando uma recuperação atrasada do impacto da pandemia face a outras grandes economias, devido ao fraco consumo, em parte decorrente das restrições à atividade que duraram até março. Desde março, a continuidade da recuperação no Japão, como em muitas outras economias, foi prejudicada pela guerra da Ucrânia e pelo aumento dos preços das mercadorias. Ao mesmo tempo, no decorrer do ano o deslizamento histórico do iene abalou a dinâmica de crescimento, deixando a recuperação do país da pandemia num ponto vulnerável perante receios crescentes de um abrandamento global. Temendo outro revés na recuperação do Japão à medida que o iene fraco aumenta os custos da energia e a inflação, surgiram medidas de estímulo económico que incluíram apoios para travar os preços da energia para famílias e empresas, a reabertura das fronteiras do Japão e a intervenção no mercado cambial.

GRÁFICO 17 | PIB REAL TRIMESTRAL

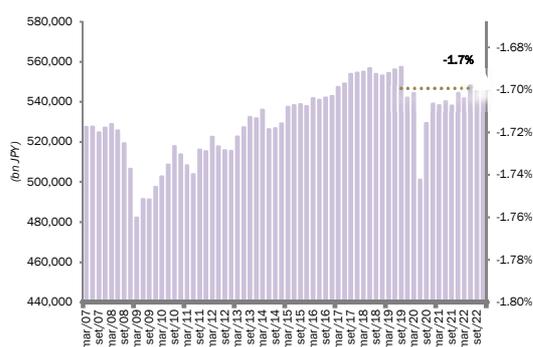
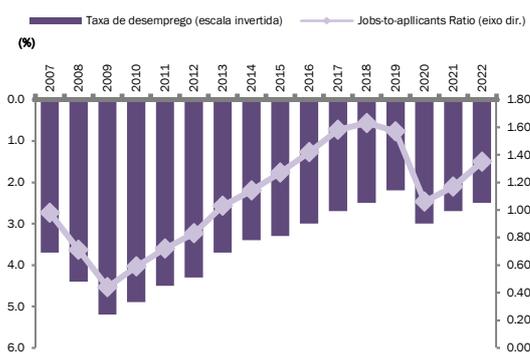


GRÁFICO 18 | TAXA DE DESEMPREGO



Quanto ao mercado de trabalho japonês, este observou ao longo de 2022 avanços positivos significativos na taxa de desemprego e no rácio de emprego por candidato. A taxa de desemprego terminou 2020 em 3,0%, caindo em 2021 para 2,7%, e de seguida em 2022 para 2,5%. Ocorreu evolução igualmente favorável no que se refere ao rácio de emprego por candidato (1,06 em 2020, 1,17 em 2021 e 1,35 em 2022). Com esta evolução, ambos ficam perto dos níveis pré pandemia de fevereiro de 2020 (taxa de desemprego de 2,4% e 1,45 o rácio de emprego por candidato). De qualquer forma, os valores registados assumem ainda um nível confortável para o padrão histórico, sendo a média dos últimos 20 anos de 3,9% e com o valor mínimo nesse período de 2,2%. De salientar que apesar da evolução positiva ao longo do ano no mercado de trabalho, a comparação homóloga dos ganhos salariais reais apresentou valores negativos na maioria dos meses do ano, contudo fechando dezembro com o valor de +0,1% (tendo por base ganhos salariais nominais de 4,8%). A diminuição do impacto da Covid provoca a continuidade do aumento do emprego, sendo que o ritmo de aumento deve desacelerar

tendo em conta o desvanecimento do impulso de crescimento e a existência de sérias restrições demográficas.

A inflação no Japão subiu em 2022 acima do objetivo do BoJ e, embora muito mais branda do que nos EUA, na ZE ou no RU e ainda fortemente concentrada em energia e alimentos, o reforço para 4,0% em dezembro tanto no número geral como no índice core, pela primeira vez desde novembro de 1991, pode ser descrito como um choque para o padrão de inflação do Japão. A subida da inflação core para 4,0%, o dobro do objetivo do Banco do Japão, sugere que a economia nipônica se encontra a emergir da deflação. A inflação tem-se mantido muito abaixo da meta desde que esta foi oficialmente anunciada em 2013, apesar de políticas monetárias altamente acomodáticas. Contudo, a persistência de força de preços tem vindo como resultado dos aumentos dos custos das empresas e não da procura, não colocando por isso pressão adicional no BOJ a tomar medidas mais imediatas para sair do seu programa de estímulo.

GRÁFICO 19 | TAXA DE INFLAÇÃO

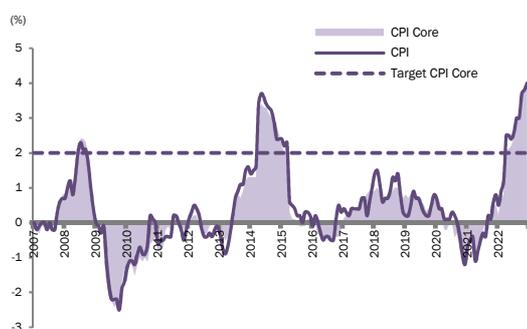
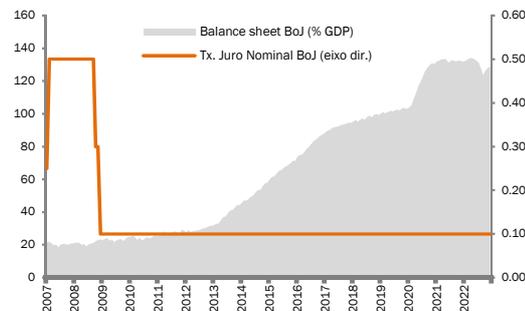


GRÁFICO 20 | TAXA DE JURO E BALANÇO



Na condução da política monetária, o BoJ persiste com um posicionamento expansionista, apesar de em dezembro ter surpreendido fortemente os mercados ao anunciar a decisão de subir o intervalo-alvo para a curva de rendimentos a 10 anos (YCC) de  $\pm 0,25\%$  para  $\pm 0,50\%$ . O mercado continua com a expectativa de novas revisões de política monetária, podendo ser considerada uma janela de oportunidade para a revisão da política monetária a mudança na liderança do BoJ em abril de 2023.

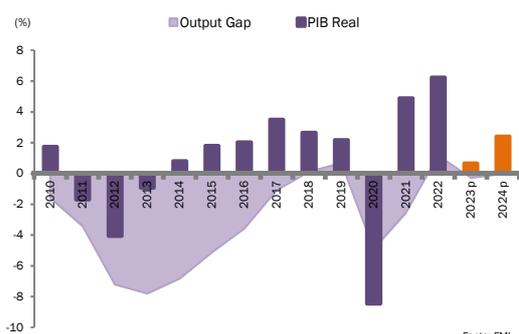
## Portugal

Depois de em 2021 o PIB ter registado um forte crescimento homólogo de 5,9% em termos médios homólogos que se seguiu à forte contração em 2020 provocada pela pandemia, em 2022 a economia portuguesa expandiu 6,8% convergindo assim para a média da União Europeia pelo segundo ano consecutivo. Para 2023 o Banco de Portugal antecipa que a economia avance 1,5%, não se excluindo a possibilidade de uma contração caso se materializem os riscos relacionados com subidas dos preços da energia. Os dados preliminares para o último trimestre do ano mostram que o PIB português está 3,2% acima do nível de 2019 (2,3% para o conjunto da Zona Euro).

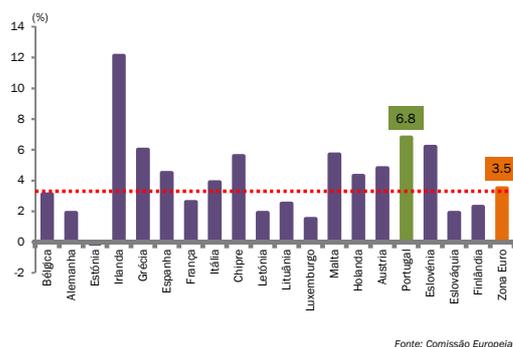
Nesta conjuntura, depois de um forte crescimento em 2022 é esperado um considerável abrandamento da atividade económica no ano que começa. Aos sinais de esgotamento das poupanças excedentárias das famílias, fundamentais para enfrentar um período de preços mais elevados, juntam-se o aumento dos custos de financiamento e o enfraquecimento da atividade em importantes parceiros comerciais de Portugal. Porém, entre os elementos que continuarão a impulsionar o crescimento da atividade e do emprego, estão a utilização de fundos europeus do NGEU (Next Generation EU) e a recuperação do turismo internacional, especialmente do turismo de longo curso. Por outro lado, também a inflação, que, embora moderando, permanecerá elevada, atuará na direção oposta.

A concretização do aumento das pressões inflacionistas mencionadas, não totalmente antecipado, beneficia as contas públicas no curto prazo. Tal sucede sobretudo em 2022, dado que os agentes económicos não ajustam no imediato as suas decisões de consumo e investimento, com benefícios sobre a receita fiscal, em particular nos impostos que incidem sobre o consumo dos agentes económicos, isto é, nos impostos indiretos. Neste contexto, a estimativa de défice para 2022 foi atualizada de 1,6% do PIB para 1,3%, refletindo a revisão em alta da receita, influenciada sobretudo pelo efeito da inflação no crescimento da receita fiscal. Esta estimativa, que não incorpora o impacto do Plano Extraordinário de Apoio às Empresas por insuficiente quantificação do efeito anual, incorpora, no entanto, algum impacto de medidas de natureza pontual e extraordinária. O saldo primário, que exclui os encargos com juros, deverá regressar a um valor positivo já em 2022, retomando a trajetória de excedentes primários ocorrida nos cinco anos anteriores à eclosão da crise pandémica. O rácio da dívida deverá diminuir nos próximos anos (116,6% do PIB em 2022) com a dinâmica da dívida determinada essencialmente por um efeito “bola de neve” favorável, que evidencia um contributo do crescimento do PIB superior ao da taxa de juro.

**GRÁFICO 21** | PIB REAL E OUTPUT GAP PORTUGAL



**GRÁFICO 22** | COMPARAÇÃO PIB COM PAÍSES ZONA EURO



A mensagem dos dados sobre o emprego foi positiva em 2022. De acordo com o cenário atual, a taxa de desemprego é mais baixa do que a observada à entrada de 2020, antes do início da pandemia e da guerra na Ucrânia. Apesar das adversidades dos últimos anos, o desempenho do emprego tem sido, e espera-se que continue a ser, muito resiliente. A taxa de desemprego mostrou no quarto trimestre de 2022 um valor de 6,5%, inferior aos 6,8% do primeiro trimestre

de 2020 e apenas duas décimas mais elevado do que no quarto trimestre de 2021. A população ativa (5 240 mil pessoas) regista uma diminuição de 0,5% face ao primeiro trimestre de 2020, mas um aumento de 1,2% face ao quarto trimestre do ano passado. O mercado de trabalho deverá entrar numa fase de maturação a partir de 2023, o que se deverá refletir numa desaceleração no ritmo de crescimento do emprego. No médio prazo, a evolução do emprego encontrar-se-á condicionada sobretudo pela evolução demográfica, pelo que se antecipa uma desaceleração deste indicador e uma estabilização da taxa de desemprego em torno de 6,0%.

GRÁFICO 23 | TAXA DE DESEMPREGO PORTUGAL VS ZONA EURO

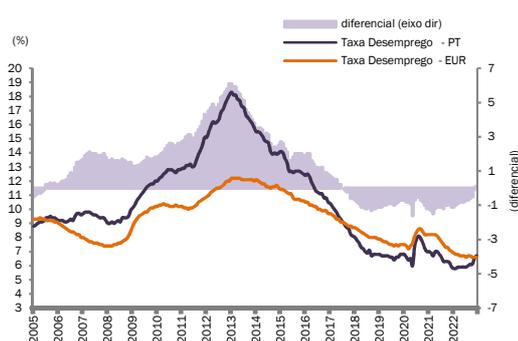
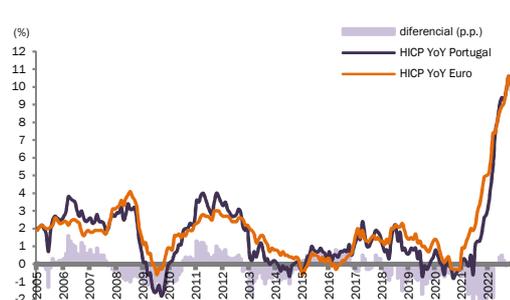


GRÁFICO 24 | INFLAÇÃO HOMÓLOGA PORTUGAL VS ZONA EURO



A inflação média em 2022 foi de 7,8%. No último mês do ano, a inflação geral deu sinais de moderação, recuando de 9,9% para 9,6%, em resultado da redução dos preços da energia. Este movimento deverá ter continuidade, não só por manifestação de efeitos de base negativos, mas também por via de um comportamento menos vigoroso da procura, condicionado pelo aumento dos custos de financiamento e pela perda de poder de compra decorrente do aumento da inflação geral. Esta desaceleração poderá, contudo, revelar-se gradual, na medida em que se observe transmissão ao consumidor dos elevados preços de produção passados, uma perspetiva que resulta da ausência de sinais de desaceleração na inflação subjacente ao mesmo tempo que os preços dos bens energéticos e alimentares não devem ter margem para recuar. Assim, antecipamos que a inflação em 2023 ainda se situe acima dos 5%, voltando a níveis próximos do objetivo do BCE apenas em 2024, na ausência de feitos de segunda ordem significativos.

## Mercados Financeiros

### Enquadramento Mercado Monetário

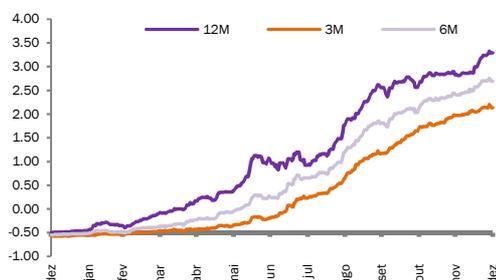
Procurando contrariar as pressões inflacionistas que se foram intensificando ao longo do ano, as políticas monetárias prosseguidas pelos bancos centrais a nível global determinaram a tendência desenhada nas taxas de juro do mercado monetário durante 2022. Estas pressões inflacionistas já se revelavam no final de 2021 e ganharam maior relevância com a invasão da Ucrânia pela Rússia e o consequente aumento dos preços das matérias primas energéticas e de bens agrícolas, efeito que foi transitando, posteriormente, para outras componentes dos índices de preços, quer ao nível dos cabazes de produtos quer ao nível dos serviços prestados.

Enfrentando esta realidade, os bancos centrais foram multiplicando as decisões de subida nas taxas de juro, com a Reserva Federal Norte-americana (Fed) a acumular uma variação de 425 pontos base (pb) na taxa de referência dos EUA que terminou o ano no intervalo 4,25%-4,5%. Começando o movimento com uma decisão de subida de 25pb anunciada na reunião de março, o primeiro incremento decidido desde 2018, a Fed aumentou o ritmo da subida para 50pb na reunião de maio e posteriormente para 75pb nas quatro reuniões seguintes, desacelerando novamente para 50pb apenas na última reunião do ano, reconhecendo o aumento acumulado já prosseguido durante 2022. No Reino Unido, o Banco de Inglaterra (BoE) também anunciou múltiplas subidas na sua taxa de referência ao longo do ano, começando com magnitudes de 25pb e intensificando o ritmo para 50pb na reunião de agosto, patamar mantido nas reuniões seguintes, com exceção da reunião de novembro quando a subida anunciada atingiu os 75pb. Em consequência, a taxa de referência do BoE terminou o ano em 3,5%, o nível mais alto dos últimos 14 anos. Do lado da Zona Euro, o Banco Central Europeu (BCE) juntou-se aos seus congéneres norte-americano e britânico apenas no mês de julho, mas com subidas determinadas, de magnitude de 50pb e 75pb por reunião, num total acumulado de 250pb de subidas na sua taxa de operações de refinanciamento, que terminou o ano no patamar de 2,5%. Perante um cenário de inflação menos intenso, o Japão revelou-se uma exceção, com o Banco Central (BOJ) a manter inalterada a sua política de taxas de juro baixas ao longo de 2022.

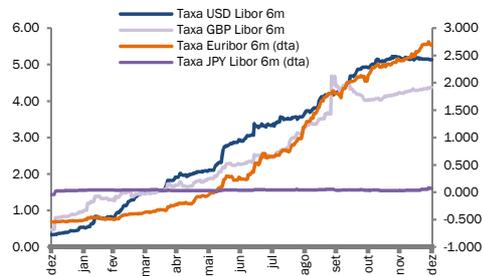
Perante estes eventos, o mercado monetário foi desenhando movimentos que acompanharam as decisões dos bancos centrais ao nível de taxas de referência, bem como as perspetivas para as decisões subsequentes. Neste contexto, e utilizando como referência a taxa monetária para o prazo de 6 meses, que se situava em níveis entre -0,5% e 0,5% nas quatro zonas geográficas no início de 2022, as taxas norte-americana e britânica foram as primeiras a registar ajustamentos em alta, mantendo uma tendência determinada que apenas acalmou no último trimestre do ano. No caso da Zona Euro esta taxa monetária manteve-se estável durante o primeiro trimestre de 2022, evidenciando uma maior movimentação durante o segundo trimestre e aumentando significativamente o ritmo de ajustamento em alta durante o segundo semestre do ano. No final de 2022, as taxas monetárias norte-americana, britânica e da Zona Euro, para o prazo de 6 meses, situavam-se nos patamares de 5,13%, 4,38% e 2,7%, respetivamente. No

caso do mercado monetário japonês, a ausência de alteração da política do BoJ justificou a manutenção da taxa de 6 meses em torno dos 0% ao longo de todo o ano.

**GRÁFICO 25** TAXAS EURIBOR A 3, 6 E 12 MESES (%)



**GRÁFICO 26** TAXAS DE MERCADO MONETÁRIO A 6 MESES (%)



Fonte: Bloomberg

Esta dinâmica de subida verificou-se nas taxas monetárias para os vários prazos. No caso do mercado da Zona Euro, e fruto das dinâmicas do BCE referidas anteriormente, a taxa Euribor a 3 meses terminou 2022 nos 2,13% após iniciar o ano em de -0,57%, enquanto o prazo de 12 meses registou uma variação dos -0,5% para os 3,29%, durante o mesmo período.

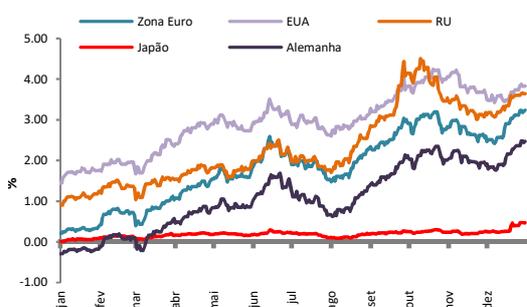
## Enquadramento Mercados Obrigacionistas

O ano de 2022 foi um ano ímpar no que diz respeito ao aumento das taxas de rendibilidade das obrigações soberanas dos principais blocos económicos. O movimento ascendente na taxa de inflação que já se vinha a registar desde 2021, sobretudo nos EUA, e que acabou por se acentuar ao longo do ano de 2022, obrigou a adoção de políticas monetárias mais restritivas por parte dos bancos centrais ocidentais, o que impulsionou as taxas de rendibilidade exigidas para níveis máximos desde 2008 no caso dos EUA e para níveis de 2011 no caso da Europa. O agravamento dos preços das matérias primas energéticas na sequência da guerra na Ucrânia, a par do movimento registado nos preços de muitas outras mercadorias, como produtos agrícolas e metais, levaram a que a inflação atingisse patamares não antes observados desde a década de 1980. Os consequentes aumentos significativos das taxas de rendibilidade exigidas das dívidas observaram-se ao longo de toda a curva de rendimento dos principais blocos, embora com maior predominância nos segmentos mais curtos das curvas, o que originou movimentos de aplanamento das mesmas. Este movimento foi motivado por um avolumar das expetativas de subidas de taxas de juro de referência ao longo de 2022, à medida que os bancos centrais, liderados pela Reserva Federal Americana (Fed), começaram a ficar mais desconfortáveis com o rumo da inflação e adotaram discursos mais restritivos no que respeita à sua política monetária.

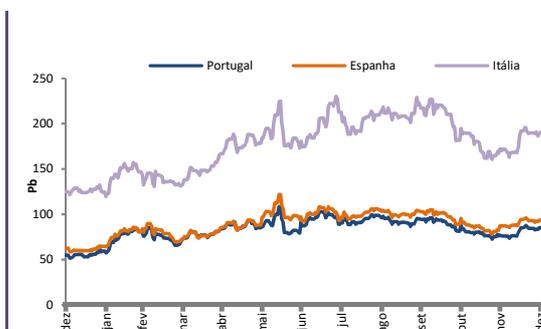
A invasão da Ucrânia por parte da Rússia em finais de fevereiro, provocou um aumento da incerteza, cujo sentimento negativo gerou um contexto de expetativas de normalização mais lenta da política monetária, tendo em conta as potenciais consequências económicas negativas provocadas pelo conflito. Este contexto e o impacto positivo que teve sobre o mercado de obrigações revelou-se, no entanto, momentâneo, dado que a manutenção das pressões inflacionistas que persistiam nos EUA, juntamente com o agravamento nos preços das matérias energéticas,

e não só, resultantes do conflito na Europa, reposicionaram as expectativas no sentido de uma normalização rápida da política monetária. Para além dos primeiros aumentos das taxas de juro de referência por parte da Fed em março em 25 pontos base (pb) (a que se seguiram subidas mais significativas em maio de 50pb e em junho de 75pb, a par de subidas na taxa de referência do Banco de Inglaterra (BoE) de 25pb em fevereiro, março e maio, acumulada com a subida já iniciada em dezembro de 2021), o anúncio do BCE, na reunião de março, no sentido de terminar com as aquisições líquidas no âmbito do programa de compra de ativos (APP), levou a um antecipar da primeira subida de taxas pelo BCE para julho de 2022, esperando-se três subidas adicionais de 25pb até final do ano. A consequência de tais decisões e expectativas pelo mercado foi significativa. As taxas de rendibilidade das obrigações soberanas a 10 anos nos EUA aumentaram 180pb, de 1,65% para 3,45%, desde o início do ano até à reunião de junho onde a Fed subiu 50pb, sendo que o aumento a 2 anos foi ainda mais significativo, passando as taxas dos 0,80% para os 3,45%, provocando um forte aplanamento da curva de rendimentos. Este aumento acabou por ser transversal nos outros blocos económicos ocidentais, com as taxas a 10 anos do Reino Unido a passarem dos 1,10% para os 2,60%, em igual período, e na Alemanha, dos -0,10% para os 1,75%. No caso dos países periféricos, em particular Itália, o anúncio do término do programa APP pelo BCE teve um forte impacto com o diferencial a 10 anos versus Alemanha a passar dos 130pb de início de 2022 para os 240pb a meados do ano, altura do anúncio de tais medidas.

**GRÁFICO 27** EVOLUÇÃO DAS TAXAS DE RENDIMENTO – MATURIDADES ENTRE OS 7 E OS 10 ANOS (%)



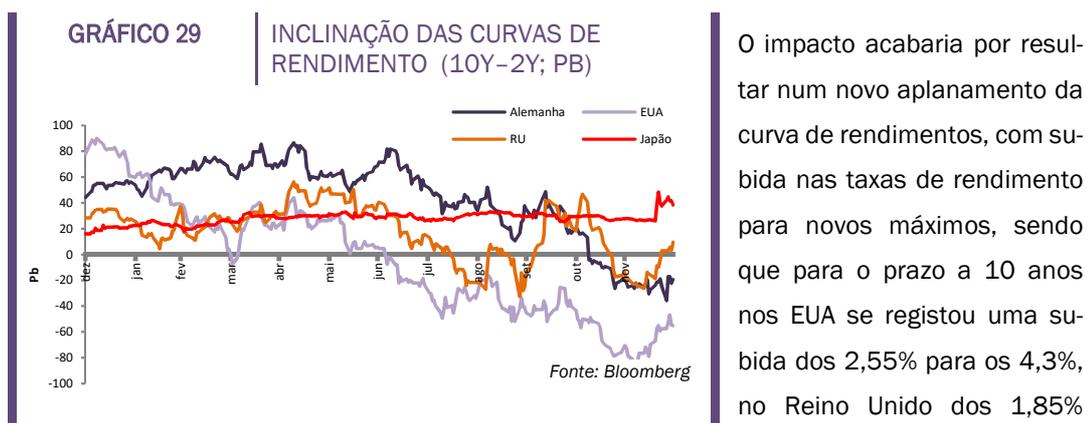
**GRÁFICO 28** DIFERENCIAIS DAS TAXAS DE RENDIMENTO ENTRE OS 7 E OS 10 ANOS FACE À ALEMANHA (PB)



Este efeito, apesar de se revelar em menor escala, também foi sentido nos restantes países da Zona Euro com o diferencial das taxas exigidas a 10 anos de França versus Alemanha a passar dos 35pb para os 65pb. Este aumento tão drástico das taxas gerou uma significativa volatilidade no mercado de dívida e obrigou o BCE a anunciar novas medidas, durante o mês de junho, nomeadamente a aplicação de flexibilidade no reinvestimento dos reembolsos previstos no âmbito do programa de compras de emergência pandémica (PEPP) e a conceção de um novo instrumento contra o ressurgimento de riscos de fragmentação. Em consequência, o mercado assistiu a uma descida das taxas de rendimento exigidas nos principais blocos até finais de julho, sobretudo nas maturidades mais longas, sendo que a curva de rendimentos nos EUA começou a apresentar uma inclinação negativa das taxas de rendibilidade exigidas

entre os prazos a 2 anos e a 10 anos, que se viria a avolumar na segunda metade de 2022. As taxas de rendimento exigidas no prazo de 10 anos, desde o pico de junho até finais de julho, desceram nos EUA cerca de 95pb dos 3,50% para os 2,55%, no Reino Unido cerca de 80pb dos 2,65% para os 1,85% e na Alemanha cerca de 100pb dos 1,80% para os 0,80%, ao passo que nos dois anos a descida nos EUA, no Reino Unido e na Alemanha foi de 60pb, 40pb e 95pb, respetivamente.

A partir de julho, as taxas de rendimento mais do que recuperaram destas quedas, em resultado da resiliência económica evidenciada, nomeadamente no setor dos serviços, num contexto de riscos geopolíticos, mas sobretudo num ambiente de pressões inflacionistas, com os índices de preços a atingirem níveis máximos dos últimos 40 anos. As subidas das taxas de referência levadas a cabo pela Fed nas três reuniões seguintes, até início de novembro, mantiveram-se nos 75 pb em cada uma das reuniões, sendo que este movimento foi acompanhado por uma série de bancos centrais, desde a Austrália até ao Canadá. O BoE neste período também subiu as taxas por três vezes, nas duas primeiras por 50pb e na terceira em 75pb, e o BCE também acabou por rever a sua taxa de referência começando com uma subida de 50pb para depois acelerar para 75pb nas duas reuniões seguintes.



para os 4,5% e na Alemanha dos 0,80% para níveis próximos dos 2,5%. Em relação aos restantes países da Zona Euro também se verificou uma subida equivalente à registada na Alemanha, com exceção da Itália cuja taxa acabaria por aumentar dos 3,0% para os 4,80%, registando igualmente um alargamento do diferencial *versus* Alemanha, para níveis próximos de 250pb, máximo do ano. No caso de Itália e do Reino Unido, as subidas das taxas de rendimento exigidas foram mais notórias pois para além das consequências do aperto da política monetária, estes países registaram alterações governativas que acabaram por gerar alguma instabilidade localizada, que no caso do Reino Unido forçou o BoE a implementar um programa temporário de compras de dívida soberana na parte longa da curva em virtude do aumento da volatilidade e das perdas registadas no mercado.

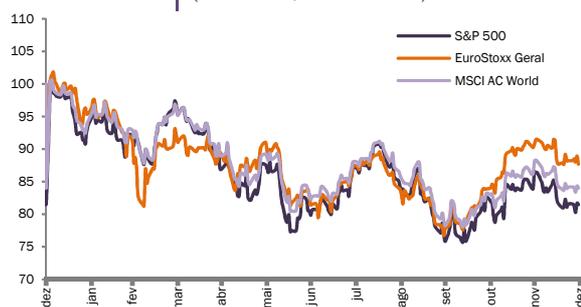
A partir desta fase e até final do ano, as taxas a 10 anos acabariam por se manter a transacionar dentro de um intervalo relativamente circunscrito nos blocos económicos, embora permanecendo com alguma volatilidade. Foi visível uma trajetória descendente mais evidente da taxa de inflação geral dos EUA, a partir de outubro, o que levou as taxas de rendimento exigidas dos principais blocos a registar um movimento de queda ao longo do mês de novembro e inícios de

dezembro. No entanto em meados de dezembro, em função dos dados económicos mais resilientes dos mercados de emprego, que se refletiam em taxas de inflação core sem sinais de correção, os bancos centrais acabariam por voltar novamente a salientar a necessidade de combate à inflação, sendo o BCE e o Banco de Japão (BoJ) talvez os mais enfáticos nesse discurso. O BCE anunciou, entre sinais de mais subidas de taxas, a diminuição do reinvestimento do programa APP a partir de março de 2023 em cerca de 15 mil milhões de euros mensais e o BoJ anunciou a flexibilização do intervalo de variação das taxas a 10 anos dos 25pb para os 50pb. Tais decisões acabariam por dar um novo ímpeto de subida nas taxas de rendimento exigidas, tendo as taxas na Zona Euro e no Japão alcançado novos máximos no final do ano, com os 10 anos da Alemanha a terminar próximo dos 2,60% e o Japão dos 0,50%. Já nos EUA, apesar de também se ter verificado uma subida, os 10 anos acabariam por se aproximar dos 3,90%, aquém dos máximos de 4,30% alcançados em outubro e os 10 anos no Reino Unido fechavam 2022 nos 3,70%, longe dos 4,50% registados aquando do epicentro dos problemas políticos de finais de setembro e inícios de outubro. As subidas das taxas de rendibilidade exigidas nos 10 anos (nos EUA foram de 230pb, no Reino Unido de 260pb e na Alemanha de 270pb), mas sobretudo nos 2 anos (nos EUA foram de 365pb, no Reino Unido de 285pb e na Alemanha de 335pb) provocaram uma performance do mercado de dívida soberana devastadora, sendo que a zona Euro registou -18%, o Reino Unido -25% e os EUA -13%, em moeda local, uma rendibilidade negativa que sobe para níveis de -15%, quando incorporado o custo de cobertura cambial da dívida norte-americana para euros.

## Enquadramento Mercados Acionistas

No ano de 2022 os mercados acionistas ficaram claramente marcados pelas questões relacionadas com o fenómeno da inflação, inflação essa que vinha já a gerar preocupações no último trimestre do ano anterior e que se agravaram durante o ano de 2022, numa primeira instância com a invasão russa da Ucrânia, e os consequentes efeitos nos preços energéticos e das mercadorias agrícolas, e, posteriormente, de forma transversal e generalizada em todos os produtos e serviços. Inicialmente, suportado pela retórica dos bancos centrais, criaram-se expectativas que estes altos níveis de inflação seriam temporários, na medida em que os seus efeitos negativos na economia teriam como consequência natural a própria desaceleração dos preços, mas cedo se percebeu que dados de inflação mais altos, e reveladores de contágio em todas as componentes além da energia e bens alimentares, obrigariam as autoridades monetárias da generalidade das economias desenvolvidas e emergentes, com as importantes exceções do Japão e da China, a atuar subindo as respetivas taxas de juro de referência (com particular destaque para as subidas acumuladas de 4,25% nos EUA durante o ano). Este contexto penalizou significativamente os índices acionistas, sendo que, no último trimestre do ano, com evidências de alguma desaceleração na inflação e com alguma menor agressividade nos discursos por parte de alguns bancos centrais, assistimos a uma recuperação destes índices, o que permitiu atenuar um pouco as perdas acumuladas em 2022.

**GRÁFICO 30** | AÇÕES GLOBAL (ÍNDICES; BASE 100)



**TABELA 3** | PERFORMANCE SETORIAL S&P500

Subíndices	Retorno Preço
Petróleo e Gás	59,04%
Utilities	-1,44%
Bens de Consumo Não Cíclicos	-3,17%
Saúde	-3,55%
Bens Industriais	-7,10%
Banca	-12,35%
Recursos Básicos	-14,06%
Tecnologia	-28,91%
Bens de Consumo Cíclicos	-37,58%
Telecomunicações	-40,42%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>-19,44%</b>
<b>MSCI World Local Currency</b>	<b>-17,46%</b>

Fonte: Bloomberg

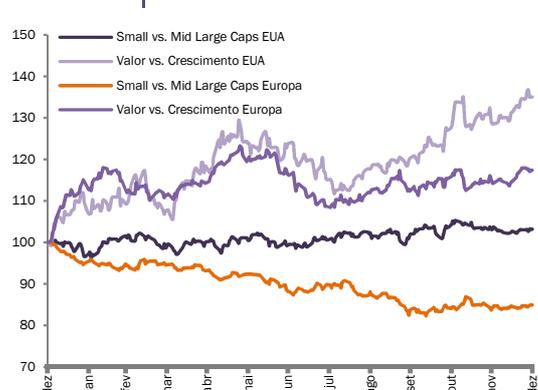
Assim, e tendo por referência o índice S&P 500, a evolução bastante negativa verificada nas ações que o constituem resultou num retorno total anual líquido de impostos, medido em termos de moeda local, de -18,51%, abaixo da média global dos mercados acionistas medida pelo índice MSCI AC World (-15,98%) e do comportamento dos mercados emergentes (-15,54%). Este desempenho relativo negativo das ações norte-americanas foi também sentido quando comparado com o índice do bloco core Zona Euro (-12,31%, suportado por uma época de divulgação de resultados claramente positiva justificada, em parte, pela depreciação acumulada da moeda europeia face ao dólar em 2022) e com os outros índices dos blocos core, Japão e Reino Unido, com respetivamente, -2,86% e +4,67% (melhor comportamento devido à depreciação do iene que favoreceu as exportações das empresas japonesas e à manutenção da política monetária acomodatória do Banco do Japão e à depreciação da Libra que favoreceu as exportações das empresas britânicas e à grande exposição aos setores de recursos básicos (*commodities* e petrolíferas). Se considerarmos o forte movimento de apreciação do dólar face ao euro, na casa dos 6%, o diferencial do retorno do índice norte-americano, quando convertido para euros, acaba por ser menos significativo.

Em termos setoriais, com comportamento semelhante nos EUA e na Europa, todos os setores tiveram rentabilidades significativamente negativas, à exceção do setor energético que registou uma valorização extraordinária, justificada pelo contexto de preços elevados das *commodities* energéticas, e de setores mais defensivos, *utilities*, saúde, e bens não cíclicos, que embora com rentabilidades negativas tiveram um comportamento quase neutral. Destaque negativo para os setores tecnológico/telecomunicações e o de bens de consumo cíclico, grandemente explicado, no primeiro caso, pela ultravalorização dos seus fundamentais e pressão da regulação e por problemas de crescimento, procura global, cadeias de abastecimento e subida das taxas de juro em ambos os casos.

Nesse sentido, e no que diz respeito ao estilo (Valor vs. Crescimento), a performance setorial refletiu-se num comportamento relativo bastante negativo nas empresas do estilo Crescimento, nos EUA de -35% e na Europa de -17,5%. Quanto à dimensão das empresas (*Small vs. Large Caps*) observamos nas empresas de menor dimensão um desempenho relativo bastante negativo na Europa, -15%, o que se coaduna com o contexto negativo dos mercados neste ano, mas ligeiramente positivo nos EUA suportado pela grande exposição destas empresas à

economia doméstica, economia essa que foi dando, ao longo do ano, sinais de grande resiliência económica (vide emprego e consumo privado).

**GRÁFICO 31** | AÇÕES (ÍNDICES; BASE 100)



**TABELA 4** | ÍNDICES EUROPA

Índices	Retorno Preço (Moeda Local)
Grécia	4,08%
Portugal	2,81%
Noruega	2,00%
Reino Unido	0,91%
Dinamarca	-1,54%
Espanha	-5,56%
França	-9,50%
Luxemburgo	-12,12%
Alemanha	-12,35%
Itália	-13,31%
Países Baixos	-13,65%
Bélgica	-14,13%
Suécia	-15,55%
Irlanda	-15,82%
Finlândia	-15,97%
Suíça	-16,67%
Áustria	-19,03%
<b>Stoxx Geral</b>	<b>-12,90%</b>

Uma nota final para o comportamento individual dos índices europeus em que, no ano de 2022 e num contexto de queda generalizada dos índices acionistas ao nível global, se destaca pela positiva, e em contraciclo, o índice britânico, exponenciado pelo seu peso ao nível da capitalização bolsista no âmbito europeu, influenciado pela sua grande exposição aos setores de recursos básicos (*commodities*), petrolíferas e de bens de consumo não-cíclicos e à sua baixa exposição a empresas de tecnologia sendo que a desvalorização da Libra também contribuiu positivamente já que cerca de três quartos das receitas das empresas deste índice advêm de fora do Reino Unido. Na perspetiva mais negativa observa-se o índice suíço, influenciado pelas notícias relacionadas com os problemas financeiros do banco Credit Suisse, título esse que teve uma desvalorização próxima dos 70%.

## Enquadramento Mercados Cambiais

O ano de 2022 arranca marcado por um reajuste dos fatores de risco entre os investidores. Por um lado, diminuem os receios sobre o possível impacto da variante ómicron (COVID -19) e, por outro, intensifica-se o debate sobre a persistência de pressões inflacionistas, sobretudo, com a retirada de estímulos monetários promovida pelos bancos centrais. O risco de um conflito bélico na Ucrânia também ganhou peso. O resultado foi um aumento geral dos custos de financiamento e maior volatilidade. Os mercados cambiais assistiram a uma valorização das moedas consideradas refúgio, com destaque para o dólar norte-americano (USD) que aprecia face a todas as moedas do G10 e face à vasta maioria das moedas emergentes.

A Reserva Federal Norte-americana (Fed) iniciou a sua campanha de aperto em março com uma subida de 25 pontos base (pb) e o fim do seu programa de Quantitative Easing (QE). Posteriormente, subiu o ritmo para 50pb em maio, mantendo uma cadência de 75pb a partir de junho. O Banco Central Europeu (BCE) demorou mais a atuar, com uma subida de 50pb em julho, e de 75pb em setembro e outubro. O BoE já tinha começado a subir taxas em dezembro de 2021, sendo que estas se tornaram progressivamente mais agressivas, elevando a taxa bancária para

níveis acima dos 3% no fim do ano. Durante todo este tempo, o BoJ permaneceu inalterado, mantendo o seu programa de controlo da curva de rendimentos. Esta divergência na política monetária entre a Fed e outros bancos centrais foi um motor fundamental de força do USD ao longo do ano, juntamente com outros fatores externos tais como a deterioração do sentimento e o abrandamento do crescimento global. No entanto, a aceleração das pressões sobre os preços forçou a maioria dos bancos a juntarem-se a esta autoridade monetária na batalha contra a inflação.

Após transacionar em níveis próximos de 1,15 durante os meses de janeiro e fevereiro, neste último caso motivado por declarações da Presidente do BCE, Christine Lagarde, que surpreendeu os mercados ao assinalar a possibilidade de uma subida da taxa em 2022, o euro iniciou um movimento depreciativo suportado por um menor apetite pelo risco por parte dos investidores, a par com as preocupações sobre o impacto económico e financeiro da invasão da Ucrânia pela Rússia e das sanções do Ocidente em resposta. Esta trajetória descendente levou o euro até 1,0806 contra o dólar no início de março, ao que se seguiu um período de recuperação parcial do movimento, impulsionado pelo anúncio inesperado do BCE sobre o aumento do programa de compras.

O segundo trimestre foi bastante penalizador para a moeda europeia, que depreciou 5,41% face ao dólar. O euro recuou 4,81% em abril revisitando o patamar dos 1,05, nível mais baixo desde janeiro de 2017, com o mercado a ficar dececionado com a decisão do BCE em manter as taxas e com o corte do fornecimento do gás à Polónia e à Bulgária, por parte da Rússia. Também neste caso, se seguiu um período de recuperação parcial durante o mês de maio, assente numa mudança de discurso por parte do BCE, reconhecendo que as perspetivas de inflação tinham mudado e que seria apropriado um ajuste nas taxas ainda que condicionado aos dados de junho. O trimestre terminou com o euro a recuar 2,32% no mês de junho, devido à força do dólar, aos riscos de fragmentação e à escalada de preocupações com o crescimento europeu.

O terceiro trimestre regista nova depreciação face ao dólar na ordem dos 6,61%. O Euro foi a moeda do G10 com pior desempenho em julho, depreciando 2,73% à medida que a incerteza política, a crise do gás, e os dados económicos dececionantes pressionaram o par a recuar momentaneamente abaixo da paridade (0,9952), pela primeira vez nas últimas duas décadas. A moeda única inverte algumas perdas no final do mês após o inesperado aumento de 50bp do BCE, apesar da pressão vendedora sentida durante a conferência de imprensa pós-decisão do BCE, uma vez que o mercado exibiu algum ceticismo em relação ao Instrumento de Proteção da Transmissão (TPI). Apesar do BCE ter subido a taxa em 75pb na reunião de setembro, o euro perdeu novamente terreno com a divulgação de dados económicos abaixo do esperado e uma inflação de dois dígitos, colocando a Zona Euro numa posição desafiante. Durante este mês, foi atingido o nível mínimo do ano, em 0,9536.

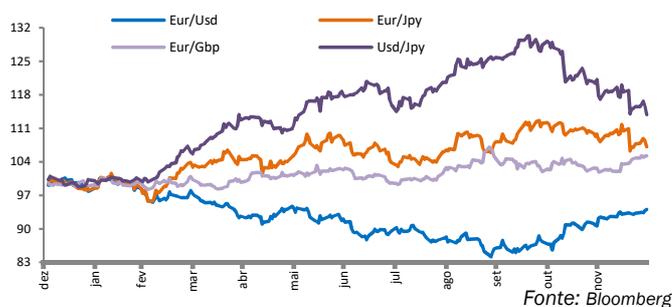
O último trimestre do ano revelou algum alívio para a moeda única, que ganhou atratividade num contexto de melhoria do apetite pelo risco, de preços de energia mais baixos, e de dados económicos da Zona Euro acima do esperado, facultando uma apreciação do euro face ao dólar

de 4,33% durante o mês de novembro. Comentários “hawkish” dos membros do BCE não conseguiram suportar o euro no início do mês, mas a moeda única começou a ganhar algum dinamismo na sequência de relatórios sobre uma possível flexibilização da política de COVID zero na China. Dados de PMI’s acima do esperado e uma inflação inferior à prevista ajudaram o euro a manter os seus ganhos e a fechar o mês em 1,031. O ano terminou com o euro no patamar dos 1,0711, depreciando 5,93% face ao dólar.

O Banco de Inglaterra (BoE) foi um dos primeiros bancos centrais a aumentar as taxas em finais de 2021, mantendo esse caminho em fevereiro, ao subir novamente as taxas em 25bp. No entanto, o sentimento de aversão ao risco, gerado pelas tensões geopolíticas vividas no Reino Unido pesaram sobre a libra. No primeiro semestre a libra depreciou cerca de 2,5% face ao euro. A tendência de queda intensificou-se durante o mês de setembro, quando a moeda europeia registou o nível mais elevado do ano face à libra, nos 0,9264, em consequência de dados económicos fracos e inflação alta, combinados com o anúncio de um novo programa fiscal do governo de Liz Truss. A reversão desses planos fiscais e uma revisão completa da liderança política em meados de outubro, ajudaram à estabilização da libra no último trimestre, permitindo à libra refazer mais da metade das suas perdas totais em 2022. Ainda assim, o euro apreciou 5,27% face à moeda britânica, no agregado do ano.

No início de 2022, o apelo do iene (JPY) como moeda de refúgio ajudou-o a resistir a um dólar forte, apesar do BoJ ter anunciado que defenderia o seu controlo da curva de rendimento (YCC). No entanto, esta narrativa mudou em março à medida que a divergência na política monetária entre os dois bancos centrais se tornou mais evidente. Em abril, o banco central japonês decidiu manter as taxas inalteradas, confirmando ao mercado que iria contrariar o declínio do JPY. Esta narrativa continuou durante os meses seguintes, tendo desencadeado intervenções no mercado cambial para apoiar a moeda japonesa, em setembro e outubro. Em dezembro, o BOJ surpreendeu o mercado flexibilizando a banda de flutuação da YCC de 0,25% para 0,5%. Estas intervenções foram eficazes em criar volatilidade, mas não conseguiram inverter a tendência, uma vez que a sua taxa de juro de referência foi mantida em território negativo. No final de 2022, a moeda única registou uma apreciação de 7,15% face ao iene, terminando o ano em 140,35, face a 130,98 no início de janeiro.

GRÁFICO 32 | MOEDAS (ÍNDICES; BASE 100)



## Enquadramento Mercado Imobiliário

O ano de 2022 em conjunto com os anos de 2018 e 2019 perfazem o melhor triénio de sempre do mercado imobiliário em Portugal, de acordo com a generalidade dos especialistas. O ciclo de crescimento em volume transacionado e capitais envolvidos, interrompido em 2020/2021 por efeito da pandemia Covid-19, foi retomado no ano que terminou, apesar do novo contexto adverso provocado pela guerra na Ucrânia (sobretudo ao nível dos recursos energéticos e alimentares) e todos os impactos macroeconómicos daí derivados, designadamente a escalada da inflação e a subida dos juros para a combater, provocando aumento dos custos de construção, dos preços das casas e dos custos com o crédito à habitação. As estatísticas indicam, para Portugal, um investimento de cerca de 3 mil e 300 milhões de euros em imobiliário comercial (crescimento de cerca de 66% em relação a 2021), com o setor hoteleiro, por efeito da retoma do turismo, cujo número de hóspedes e dormidas praticamente igualou os valores de 2019, a liderar o investimento (30% do volume transacionado), seguido do setor de escritórios, sobretudo nas grandes áreas de Lisboa e Porto (com 27%), do setor industrial e logística (com cerca de 21%), do setor dos investimentos alternativos, com os espaços de *coliving* e residências de estudantes (com 12%) e do setor do retalho ainda a recuperar (com 9%). Os investidores estrangeiros, privados e institucionais, foram responsáveis por cerca de 76% do volume de investimentos comerciais e as sete maiores transações representaram mais de 50% do valor total dos negócios imobiliários do ano. Quanto ao imobiliário residencial é apontado um valor na ordem dos 31 mil milhões de euros, com cerca de 168 000 casas transacionadas, representando, em valor, um crescimento de 10% face ao ano anterior e com os portugueses a justificar 90% deste mercado. O excelente desempenho do imobiliário comercial português, algo surpreendente num ano com uma conjuntura pouco favorável, é demonstrativo de uma aposta clara na profissionalização do setor e de uma maior capacidade de atração e captação do investimento internacional.

Para 2023 a opinião geral dos profissionais do setor é moderadamente otimista, pois se por um lado o mercado nacional se mostrava dinâmico no final de 2022, com muitos negócios em fase adiantada de concretização e um *pipeline* interessante de potenciais negócios volumosos (num valor estimado de cerca de 2 mil milhões de euros) e com novos mercados do lado da procura (Médio Oriente, Brasil e EUA), por outro os sinais da economia internacional são desafiadores e podem condicionar o desempenho do mercado imobiliário nacional. A escassez estrutural da oferta que persiste, o aumento dos custos energéticos, o aumento das matérias primas da construção e a escassez de mão de obra na construção civil (num período de intensa atividade para dar também resposta à execução até 2026 dos grandes investimentos do PRR - Plano de Recuperação e Resiliência) e processos de licenciamento morosos, são contextos exigentes que podem afetar o sentimento de confiança no mercado. Relativamente à componente residencial, é antecipada uma maior instabilidade por via da subida das taxas de juros, com as famílias a passarem dificuldades acrescidas com a habitação. Em termos de regulação, designadamente fiscal, o Orçamento de Estado para 2023 fixou alterações relevantes para o mercado imobiliário, em vários impostos e aplicação de outros instrumentos relacionados. Na

perspetiva dos especialistas, uma grande parte das alterações, por limitarem ou impedirem negócios imobiliários na vertente comercial, é penalizadora para um mercado tão dependente do investimento externo e tão importante para a economia nacional. Por outro lado, consideram que para o mercado imobiliário residencial, o conjunto de alterações é genericamente positivo e beneficiará o contexto deste segmento de mercado imobiliário.

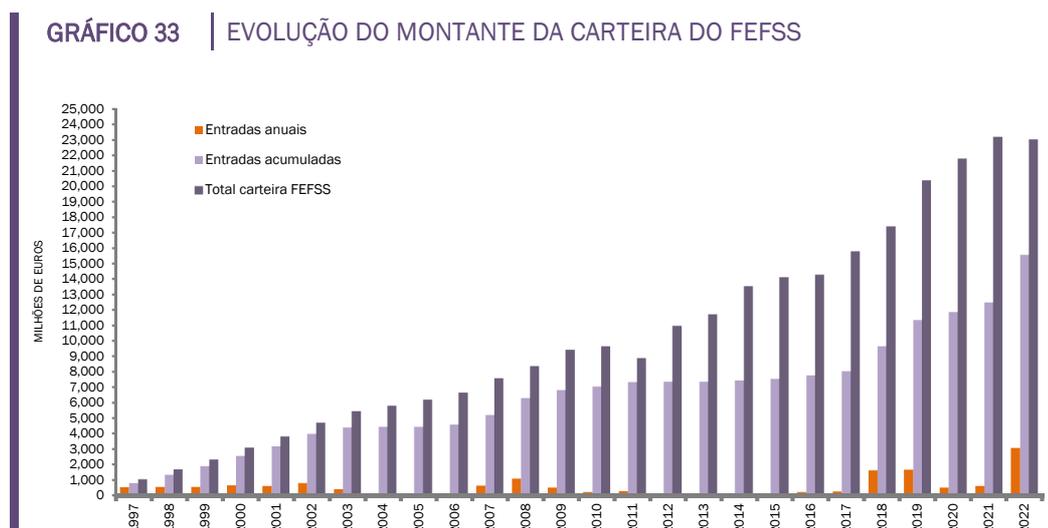
Em linha com os mercados internacionais, o mercado português tem vindo a adaptar-se rapidamente às exigências da procura, com soluções de espaços flexíveis, de qualidade superior e em segmentos alternativos relacionados com a evolução demográfica e mudança de perfil geracional (residências seniores, residências de estudantes, coresidências, entre outros) e ambientalmente sustentáveis (alinhado com o cumprimento das metas de sustentabilidade 2030). A inclusão de soluções tecnologicamente avançadas, no processo construtivo, bem como no uso futuro dos imóveis, é também uma aposta cada vez mais marcante.

# Evolução do FEFSS

## Valor da Carteira

A carteira do FEFSS ascendia, em 31.12.2022, a 22 991 771 465,34 euros, correspondendo a cerca de 144,3% do gasto anual com pensões<sup>5</sup> (17,31 meses em relação ao objetivo de 2 anos definido na Lei) e a cerca de 9,87% do Produto Interno Bruto Português<sup>6</sup>.

GRÁFICO 33 | 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 permite constatar que em 2022 se verificou o maior valor de sempre de entradas por transferências recebidas para o Fundo, tendo as mesmas atingido o montante de 3 080 613 336,17 euros. O total das entradas acumuladas desde a constituição do Fundo atingiu os 15 552 118 321,48 euros.

TABELA 5 | DOTAÇÕES RECEBIDAS PELO FEFSS (1/2)

Anos	Dotações (EUR)			Valor acumulado	Montante Médio Sob Gestão
	Alienação Imóveis	Transferências	Total		
1989-2004	75 380 404,73	4 358 376 791,02	4 433 757 195,75	4 433 757 195,75	
2005	0,00	6 101 099,47	6 101 099,47	4 439 858 295,22	5 871 509 920,74
2006	20 275 026,00	120 349 270,00	140 624 296,00	4 580 482 591,22	6 280 393 824,38
2007	15 925 883,64	618 028 530,72	633 954 414,36	5 214 437 005,58	7 012 788 750,63
2008	13 763 066,59	1 078 115 722,54	1 091 878 789,13	6 306 315 794,71	7 764 588 697,61
2009	3 814 031,37	512 181 731,72	515 995 763,09	6 822 311 557,80	8 578 811 843,81
2010	23 484 568,50	200 000 000,00	223 484 568,50	7 045 796 126,30	9 444 052 431,92
2011	4 022 141,25	293 007 652,06	297 029 793,31	7 342 825 919,61	9 111 784 455,94
2012	2 769 951,06	0,00	2 769 951,06	7 345 595 870,67	9 503 432 345,55
2013	3 433 812,79	0,00	3 433 812,79	7 349 029 683,46	11 292 699 865,31
2014	6 866 102,08	72 760 179,60	79 626 281,68	7 428 655 965,14	12 525 998 930,29
2015	15 595 610,16	100 000 000,00	115 595 610,16	7 544 251 575,30	13 919 292 060,66
2016	27 482 296,31	200 000 000,00	227 482 296,31	7 771 733 871,61	13 930 223 264,21

<sup>5</sup> Dados fornecidos pelo IGF referentes ao período: Jan-22 a Dez-22 (valores provisórios)

<sup>6</sup> Dados divulgados pelo INE referentes ao período: IVº Trim. 2021 ao IIIº Trim. 2022 (Base 2016) - preços correntes

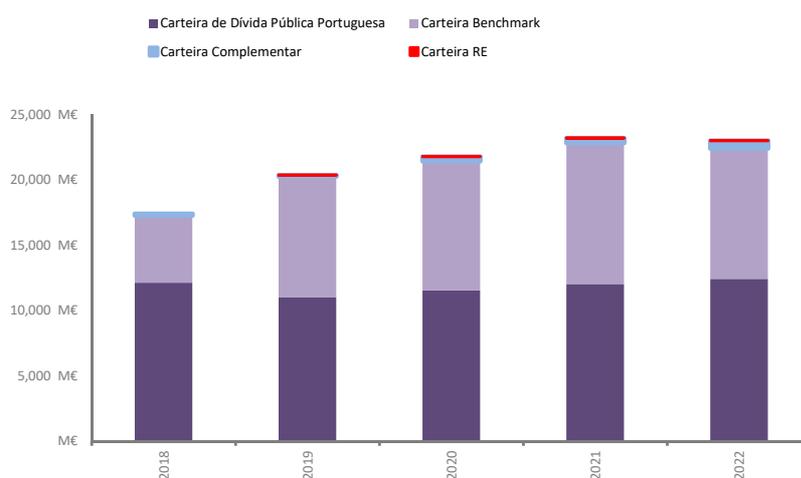
**TABELA 5** | DOTAÇÕES RECEBIDAS PELO FEFSS (2/2)

Anos	Dotações (EUR)			Valor acumulado	Montante Médio Sob Gestão
	Alienação Imóveis	Transferências	Total		
2017	10 013 922,96	250 000 000,00	260 013 922,96	8 031 747 794,57	14 599 958 550,05
2018	4 618 666,99	1 620 000 000,00	1 624 618 666,99	9 656 366 461,56	15 877 387 041,96
2019	58 378 099,87	1 621 841 492,00	1 680 219 591,87	11 336 586 053,43	18 226 535 387,37
2020	374 991,10	519 030 196,00	519 405 187,10	11 855 991 240,53	20 357 270 963,24
2021	673 927,78	615 068 984,84	615 513 744,78	12 471 504 985,31	21 968 988 600,55
2022	721 687,17	3 709 891 649,00	3 080 613 336,17	15 552 118 321,48	23 481 411 255,43
<b>Total</b>	<b>287 594 190,35</b>	<b>15 264 524 131,13</b>	<b>15 552 118 321,48</b>		

A gestão dos ativos permitiu, até 31.12.2022, acrescentar ao valor do FEFSS de 15 552 118 321,48 euros resultante das transferências acumuladas acima referidas, o montante de 7 439 653 143,86 euros. Este valor acrescentado corresponde a uma taxa anual nominal média de rentabilidade de 3,35%<sup>7</sup> desde o início.

A análise da evolução do valor da carteira nos últimos 5 anos permite constatar que o valor da Dívida Pública Portuguesa tem sido relativamente constante durante este horizonte temporal, em torno dos 12 000 milhões de euros. Por outro lado, verifica-se um aumento da preponderância da carteira que compara com o *benchmark* definido (onde se inserem as ações e obrigações de dívida soberana não nacional), assim como a Carteira Complementar (onde se inclui dívida privada, ações de reduzida capitalização e o segmento de imobiliário). A carteira da Reserva Estratégica tem permanecido em valores residuais. Detalha-se adiante o peso e a constituição de cada um destes grupos.

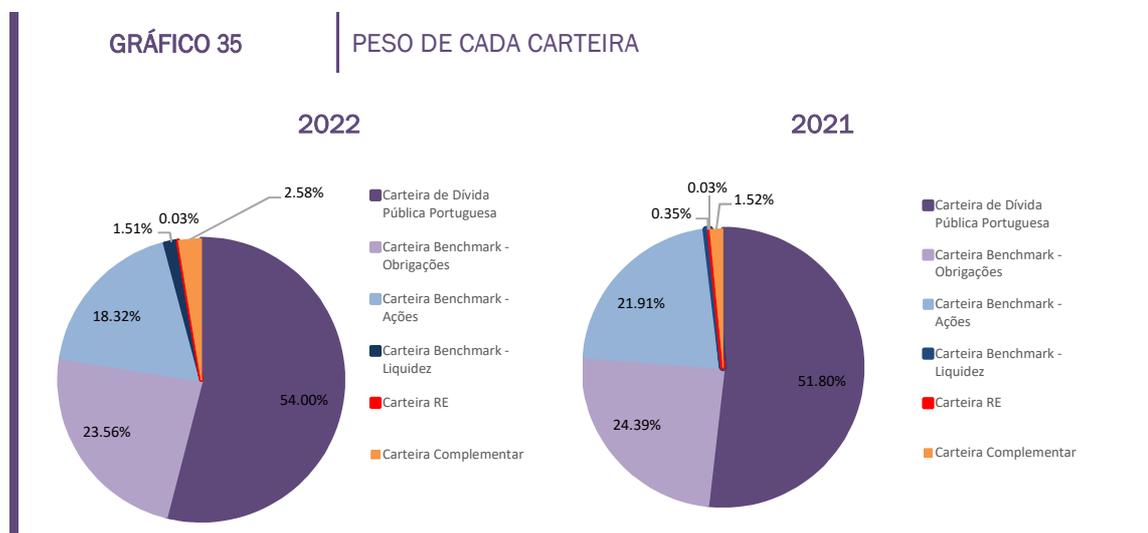
**GRÁFICO 34** | EVOLUÇÃO POR SUB CARTEIRAS (ÚLTIMOS 5 ANOS)



<sup>7</sup> Taxa Interna de Rentabilidade (TIR)

## Estrutura da Carteira

### Estrutura da carteira por subcarteiras



Na divisão por subcarteiras, constata-se que mais de metade da carteira é constituída por Dívida Pública Portuguesa, sendo que, entre 31 de dezembro de 2021 e 31 de dezembro de 2022, este grupo sofreu um aumento de peso no total da carteira, de 51,80% para 54,00%. Em sentido inverso, observaram-se nas Carteira *Benchmark* – Obrigações e Ações (os outros dois grandes grupos) ligeiras quebras.

Uma referência ainda no que à Carteira Complementar diz respeito: o crescimento do seu peso no total observado em 2022 face a 2021 (1,52% para 2,58%), justifica-se essencialmente pela aquisição em 2022 de um fundo que tem como ativos subjacentes, capitais de empresas sediadas em países da OCDE Ex EUA (*small caps*).

A Reserva Estratégica, que manteve o seu peso (muito residual) no total de carteira, ficou-se pelos 0,03% (o mesmo que em 2021) fruto da manutenção em carteira dos Fundos Imomadalena (750 000 UP's), Imoaveiro (152 379 UP's) e Imoresidências (6 222 857 UP's).

### Estrutura da carteira por classe de Risco/Tipo de Ativo

A estrutura da carteira do FEFSS por classe de risco, resultado das limitações regulamentares e consequente política de investimentos, tem uma elevada preponderância de ativos de rendimento fixo (62,70%) e, em particular, de títulos de dívida pública nacional (41,56% em Obrigações do Tesouro). Assim, a exposição por classe de risco, em 31.12.2022, era a seguinte:

TABELA 6

## ESTRUTURA DA CARTEIRA DO FEFSS POR RISCO / TIPO DE ATIVO

	2022			2021	
	Valor	%	Peso médio 2022	Valor	%
<b>Reserva Estratégica</b>	<b>7 275 620,92</b>	<b>0,03%</b>	<b>0,03%</b>	<b>7 274 190,54</b>	<b>0,03%</b>
<b>Rendimento Fixo <sup>a)</sup></b>	<b>14 415 532 109,44</b>	<b>62,70%</b>	<b>62,73%</b>	<b>15 351 398 160,81</b>	<b>66,23%</b>
Europa ex-Reino Unido	10 787 493 571,48	46,92%	48,40%	11 624 712 078,65	50,15%
EUA	3 059 177 248,20	13,31%	11,68%	2 900 173 447,76	12,51%
Reino Unido	363 936 289,76	1,58%	1,71%	581 587 634,40	2,51%
OCDE	204 925 000,00	0,89%	0,94%	244 925 000,00	1,06%
<b>Rendimento Variável <sup>b)</sup></b>	<b>4 492 590 824,60</b>	<b>19,54%</b>	<b>22,31%</b>	<b>5 078 454 684,30</b>	<b>21,91%</b>
EUR ex-Portugal	516 239 899,31	2,25%	3,54%	950 506 447,31	4,10%
Suíça	136 577 872,73	0,59%	0,76%	167 184 483,27	0,72%
Reino Unido	281 966 042,80	1,23%	1,51%	303 840 126,68	1,31%
EUA	2 334 702 559,08	10,15%	10,87%	2 656 315 193,73	11,46%
Japão	942 176 143,90	4,10%	4,61%	1 000 608 433,32	4,32%
OCDE	280 928 306,78	1,22%	1,02%	0,00	0,00%
<b>Imobiliário</b>	<b>105 042 375,84</b>	<b>0,46%</b>	<b>0,46%</b>	<b>104 746 860,40</b>	<b>0,45%</b>
<b>Liquidez <sup>c)</sup></b>	<b>3 971 330 534,54</b>	<b>17,27%</b>	<b>14,46%</b>	<b>2 638 290 628,56</b>	<b>11,38%</b>
<b>Total</b>	<b>22 991 771 465,34</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>23 180 184 524,61</b>	<b>100,00%</b>
<b>Por memória:</b>					
Dívida Pública Nacional <sup>d)</sup>	11 840 474 393,22	51,50%	49,09%	11 944 285 585,73	51,53%
Futuros sobre ações (nacional)	154 324 237,48	0,67%	0,73%	149 186 376,03	0,64%

## Notas:

- a) Inclui fundos de obrigações, juros corridos e as valias potenciais de forwards;  
b) Inclui o valor nominal dos futuros e as valias potenciais de forwards;  
c) A percentagem correspondente a liquidez foi já deduzida dos depósitos em margens afectas à réplica de investimentos feitos através de contratos de futuros e inclui Provisões e Impostos a Receber;  
d) As emissões de Dívida Garantida, mas Não Emitida pelas Administrações Públicas, os Bilhetes do Tesouro Nacional e os CEDIC fazem parte do grupo Dívida Pública Nacional para efeitos de rácios regulamentares;

A evolução das diferentes componentes, por classe de risco, denota o esforço empreendido no sentido de atuação cautelosa em face da volatilidade e da rentabilidade negativa da generalidade das classes de ativos.

Na componente Rendimento Fixo, a maior proporção do investimento mantém-se nos títulos denominados em euro (em particular dívida pública portuguesa), face aos títulos norte-americanos e britânicos. O peso, em rendimento fixo, evolui de 66,23% em 2021 para 62,70% em 2022, uma redução associada ao esforço de contenção dos efeitos da subida das *yields* ao longo de 2022. Este ano, na confrontação entre os valores de final de período de 2022 e 2021, notou-se um ligeiro crescimento no grupo EUA. Em sentido contrário, os títulos denominados em libras e em euros sofreram um decréscimo do seu peso no total de carteira. O mesmo aconteceu no grupo OCDE, que representa o investimento em dívida privada (*investment grade*).

A componente Rendimento Variável, teve um decréscimo no total de carteira de 2021 para 2022 (de 21,91% para 19,54%). Em termos das suas componentes, a maior perda ocorreu ao nível dos investimentos neste tipo de ativos na Zona Euro. O surgimento de um investimento de 1,22% em ações OCDE, justifica-se pela anteriormente referida aquisição de um fundo que tem como ativos subjacentes, capitais de empresas sediadas em países da OCDE Ex EUA (*small caps*).

A classe Liquidez ganhou peso no total de carteira, tendo passado de 11,38% no final de 2021, para 17,27% em 31 de dezembro de 2022, resultado da adoção de uma estratégia de maior

cautela, no contexto da volatilidade e adversidade a que se assistiu no ano em relação aos ativos de risco.

A diversificação concretiza-se não só em termos geográficos, por referência ao *benchmark* estabelecido, mas também em termos de emitente. As posições mais avultadas são detidas em produtos indexados, por natureza diversificados, assumindo as maiores posições diretas valores pouco expressivos no total da carteira. Simultaneamente, praticamente todas as participações são inferiores a 0,01% das ações emitidas pela respetiva entidade. A participação que mais se aproxima deste valor é a da Sika Ag Ordshr Votin, cuja participação do FEFSS pesa 0,008446% das ações emitidas.

**TABELA 7** | MAIORES POSIÇÕES DIRETAS EM 31 DEZ

Título	País	% FEFSS
Novartis	Suíça	0,08%
Nestle	Suíça	0,07%
Roche	Suíça	0,06%
Shell	Reino Unido	0,02%
Astrazeneca	Reino Unido	0,02%
Zurich	Suíça	0,02%
Cie Richemont	Suíça	0,02%
UBS	Suíça	0,02%
ABB	Suíça	0,02%
Unilever	Reino Unido	0,02%

**TABELA 8** | MAIORES CONCENTRAÇÕES POR EMITENTE

Empresa	País	Participação
Sika Ag Ordshr Votin	Suíça	0,008446%
Novartis	Suíça	0,008266%
Schroders Plc.0.5	Reino Unido	0,007939%
Ubs Group Shs	Suíça	0,007877%
Geberit Ag - Reg	Suíça	0,007873%
Alcon Sa	Suíça	0,007862%
Swiss Liffe	Suíça	0,007739%
Logitech	Suíça	0,007624%
Zurich	Suíça	0,007582%
Lonza Group Ag-Reg	Suíça	0,007501%

## Reserva Estratégica

Durante o ano de 2022, foram mantidos na carteira Reserva Estratégica, os Fundos de Investimentos da Fundiestamo - Sociedade Gestora de Fundos de Investimento Imobiliário, SA: Imomadalena, Imoaveiro e Imoresidências (750 000 UP's, 152 379 UP's e 6 222 857 UP's, respetivamente) que haviam sido adquiridos em 2019, sendo estes os únicos ativos que constituem aquela carteira.

## Cumprimento dos Limites Regulamentares

Os limites de composição da carteira do FEFSS estabelecidos pelo respetivo Regulamento de Gestão (Portarias n.º 1273/2004, n.º 216-A/2013 e n.º 24/2018) estavam assegurados em 31.12.2022:

TABELA 9 | CUMPRIMENTO DOS LIMITES REGULAMENTARES

Limites Regulamentares		Peso na carteira em 31.12.2022	Regulamento de Gestão <sup>a)</sup>		Compliance
			Mínimo	Máximo	
<b>Dívida Garantida pelo Estado Português</b>	Exposição direta / Valor FEFSS	51,50%	50%	100%	Cumpre
	Exposição direta / Valor FEFSS	1,47%	0%	40%	Cumpre
<b>Dívida Privada</b>	Rating < BBB-/Baa3	0,00%	BBB-/Baa3	Aaa/AAA	Cumpre
	Exposição direta (com provisões) / Valor FEFSS	1,48%	0%	40%	Cumpre
	Provisões de Valores a Receber	0,008%			
	Provisões de Valores a Pagar	-0,001%			
<b>Ações</b>	Exposição direta / Valor FEFSS	19,43%	0%	25%	Cumpre
<b>Fundos de Investimento Mistos</b>	Fundos Investimento Mistos/ Valor FEFSS	0,00%	0%	10%	Cumpre
<b>Imobiliário</b>	Exposição direta / Valor FEFSS	0,49%	0%	10%	Cumpre
<b>Reserva Estratégica</b>	Exposição direta / Valor FEFSS	0,03%	0%	5%	Cumpre
<b>Moeda estrangeira</b>	Exposição não coberta / Valor FEFSS	12,30%	0%	15%	Cumpre
<b>Derivados</b>	Valor notional / Valor FEFSS	-17,39%	-100%	100%	Cumpre
	Op. fixação custo aquisições futuras / Valor FEFSS	0,00%	0%	10%	Cumpre
<b>Diversificação</b>	Investimento em cada emitente / Capitais Próprios do Emitente		0%	20%	Cumpre
	Investimento em cada emitente / Valor do FEFSS		0%	5%	Cumpre

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

A 31.12.2022, o FEFSS detinha títulos da dívida pública americana no valor de 2 958 303 361,52 euros, representando 12,87% 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.

## Rentabilidade e Risco

GRÁFICO 36

### EVOLUÇÃO DA RENTABILIDADE E RISCO DO FEFSS ÚLTIMOS 10 ANOS



Analisando a rentabilidade da carteira nos últimos 10 anos, verifica-se que o ano de 2022 foi o mais negativo de todo este período (-13,04%). De resto, esta performance é a mais negativa desde que o Fundo foi criado, só se aproximando destes níveis o ano de 2011, quando a carteira desvalorizou 11%. Contudo, nesse ano, grande parte das perdas concentraram-se na desvalorização da dívida pública portuguesa associada à crise das dívidas soberanas e, em consequência, ao pedido de ajuda externa de Portugal. Já este ano, as perdas generalizam-se à quase totalidade das classes de ativos, com destaque principal para a classe de obrigações de

dívida soberana em que o FEFSS investe. Não surpreende igualmente que perante este cenário, o nível de risco da carteira tenha subido para o patamar mais elevado dos últimos 10 anos, ainda que neste caso (6,32%) tenha ficado abaixo da volatilidade alcançada em 2011 (que foi de 8,3%).

## Rentabilidades por Subcarteiras

TABELA 10 | DESAGREGAÇÃO DA RENTABILIDADE

	2022		2021		2020		2019		2018	
	Rentab	Peso %	Rentab	Peso %	Rentab	Peso %	Rentab	Peso %	Rentab	Peso %
<b>Carteira FEFSS</b>	<b>-13,04%</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,70%</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,33%</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,42%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Carteira RE</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>0,03%</b>	<b>5,63%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Carteira de Dívida Pública Portuguesa</b>	<b>-11,52%</b>	<b>54,00%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>51,80%</b>	<b>2,17%</b>	<b>52,98%</b>	<b>3,58%</b>	<b>54,13%</b>	<b>1,69%</b>	<b>69,71%</b>
Ot's	-14,89%	38,25%	-1,46%	40,78%	2,80%	41,56%	4,73%	42,49%	2,09%	53,37%
Bilhetes do Tesouro Nacional	-0,26%	3,32%		0,00%		0,00%		0,00%		
CEDIC	0,20%	9,94%	0,08%	10,75%	0,09%	8,92%	0,13%	8,05%	0,11%	15,63%
Liquidez		2,50%		0,28%		2,49%		3,58%		0,72%
<b>Carteira Benchmark</b>	<b>-15,04%</b>	<b>43,39%</b>	<b>9,37%</b>	<b>46,65%</b>	<b>6,88%</b>	<b>45,40%</b>	<b>14,77%</b>	<b>45,35%</b>	<b>-4,09%</b>	<b>29,64%</b>
Por memória Obrigações	-17,87%	23,56%	-3,08%	24,39%	5,96%	24,71%	4,24%	24,62%	-2,53%	14,43%
Zona Euro	-18,67%	8,67%	-3,38%	9,37%	4,85%	9,47%	6,62%	9,30%	0,92%	6,47%
Reino Unido	-30,70%	1,58%	-4,37%	2,51%	7,36%	2,27%	7,63%	2,27%	-0,17%	1,64%
EUA	-15,18%	13,31%	-2,65%	12,51%	6,36%	12,97%	0,92%	13,06%	-6,22%	6,33%
Por memória Ações + Fut+Forwards	-13,75%	18,32%	25,32%	21,91%	6,18%	20,91%	27,50%	20,79%	-5,81%	15,15%
EUR ex-Portugal	-9,04%	2,25%	24,00%	4,10%	-2,99%	2,55%	29,22%	3,00%	-12,04%	0,93%
Suíça	-11,42%	0,59%	27,73%	0,72%	3,96%	0,68%	34,20%	0,59%	-4,61%	0,51%
Reino Unido	-1,25%	1,23%	26,21%	1,31%	-16,06%	1,40%	22,82%	1,67%	-10,05%	1,26%
EUA	-17,43%	10,15%	32,64%	11,46%	12,65%	11,86%	30,52%	11,06%	-2,78%	8,67%
Japão	-10,15%	4,10%	8,42%	4,32%	3,39%	4,43%	21,14%	4,46%	-9,58%	3,77%
Liquidez (a)		1,51%		0,35%		-0,22%		-0,06%		0,06%
<b>Carteira Complementar</b>	<b>-9,22%</b>	<b>2,58%</b>	<b>4,48%</b>	<b>1,52%</b>	<b>8,67%</b>	<b>1,58%</b>	<b>4,88%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,85%</b>
Imobiliário + Forwards	4,70%	0,46%	23,86%	0,45%	8,40%	0,42%	9,57%	0,47%	14,69%	0,62%
Fundos de Obrigações	-16,33%	0,89%	-2,18%	1,06%	0,15%	1,15%				
Fundos de Ações	-6,59%	1,22%								
Liquidez		0,01%		0,01%		0,01%		0,01%		0,03%
<b>Por memória:</b>										
Dívida Pública Nacional (b)	-12,09%	51,50%	-1,21%	51,53%	2,41%	50,49%	3,78%	50,54%	1,89%	69,00%
Fut, Sobre Obrigações (nacional)		0,00%				0,00%		0,00%		0,00%
Fut, Sobre ações (nacional)	22,43%	0,67%	23,15%	0,64%	-13,35%	0,89%	24,85%	0,88%	-12,52%	0,84%

Notas:

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

b) As emissões de Dívida Garantida, mas Não Emitida pelas Administrações Públicas, os Bilhetes do Tesouro Nacional e os CEDIC fazem parte do grupo Dívida Pública Nacional para efeitos de rácios regulamentares.

No quadro acima apresentam-se os valores das rentabilidades desagregadas por subcarteiras. Em 2022 todas, com exceção da subcarteira reserva estratégica, que tem, contudo, um peso residual, contribuíram negativamente para a rentabilidade total. O elevado peso da dívida pública portuguesa (note-se o mínimo de 50% obrigatório por lei) em conjunto com a rentabilidade negativa deste grupo (-11,52%) contribuíram fortemente para a rentabilidade total.

A Carteira Benchmark (constituída por ativos que comparam com o benchmark definido), onde se incluem o segmento tradicional ações de elevada capitalização e de obrigações de dívida soberana não nacional, com um peso substancial no total (43,39%), obteve uma rentabilidade igualmente negativa de -15,04%. Dentro desta, destaca-se a performance amplamente

negativa das obrigações (-17,87%), já depois das perdas obtidas neste grupo em 2021. Em causa, a subida expressiva das taxas de juro dos bancos centrais ao longo de 2022, originando o pior desempenho desde que o fundo foi constituído. No caso das ações, o desempenho é também bastante negativo (-13,75%), mas globalmente mais resiliente atendendo ao contexto adverso da subida das taxas de juro e às valorizações acumuladas nos anos anteriores, em particular a de 2021, que foi de +25,32%.

Apenas em CEDICs (na subcarteira dívida pública portuguesa) e imobiliário (na subcarteira complementar) se observaram valores de rentabilidade positivos, embora neste último caso o seu contributo seja bastante diminuto dado o seu reduzido peso no total de carteira.

## Rentabilidades por classe de Risco/Tipo de Ativo

**TABELA 11 | DESAGREGAÇÃO DA RENTABILIDADE POR TIPO DE ATIVO**

	2022		2021		2020		2019		2018	
	Rentab	%	Rentab	%	Rentab	%	Rentab	%	Rentab	%
<b>Reserva Estratégica</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-1,02%</b>	<b>0,03%</b>	<b>-2,35%</b>	<b>0,03%</b>	<b>5,63%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,95%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Rendimento Fixo <sup>a)</sup></b>	<b>-15,92%</b>	<b>62,70%</b>	<b>-2,05%</b>	<b>66,23%</b>	<b>3,94%</b>	<b>67,43%</b>	<b>4,50%</b>	<b>67,11%</b>	<b>1,31%</b>	<b>67,80%</b>
Divida Pública Nacional <sup>a,b)</sup>	-12,09%	51,50%	-1,21%	51,53%	2,41%	50,49%	3,78%	50,54%	1,89%	69,00%
<b>Rendimento Variável <sup>a)</sup></b>	<b>-13,59%</b>	<b>19,54%</b>	<b>25,32%</b>	<b>21,91%</b>	<b>6,18%</b>	<b>20,91%</b>	<b>27,50%</b>	<b>20,79%</b>	<b>-5,81%</b>	<b>15,15%</b>
Europa	-8,05%	4,07%	24,62%	6,13%	-6,42%	4,62%	26,89%	5,26%	-9,64%	2,70%
EUA	-17,43%	10,15%	32,64%	11,46%	12,65%	11,86%	30,52%	11,06%	-2,78%	8,67%
Japão	-10,15%	4,10%	8,42%	4,32%	3,39%	4,43%	21,14%	4,46%	-9,58%	3,77%
OCDE		1,22%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%
<b>Imobiliário</b>	<b>4,70%</b>	<b>0,46%</b>	<b>23,86%</b>	<b>0,45%</b>	<b>8,40%</b>	<b>0,42%</b>	<b>9,57%</b>	<b>0,47%</b>	<b>14,69%</b>	<b>0,62%</b>
<b>Liquidez</b>		<b>17,27%</b>		<b>11,38%</b>		<b>11,20%</b>		<b>11,59%</b>		<b>16,43%</b>
<b>Total</b>	<b>-13,04%</b>	<b>100%</b>	<b>3,70%</b>	<b>100,00%</b>	<b>4,33%</b>	<b>100,00%</b>	<b>7,42%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>100,00%</b>

A desagregação da rentabilidade de 2022 por classes de ativos permite chegar a conclusões similares. A maior queda verificou-se no grupo de rendimento variável que passou de terreno bastante positivo (25,32% em 2021) para um valor negativo de -13,59% no final de 2022, tendo, apesar da redução empreendida, mantido um peso importante no total de carteira (21,91% em 2021 e 19,54% em 2022).

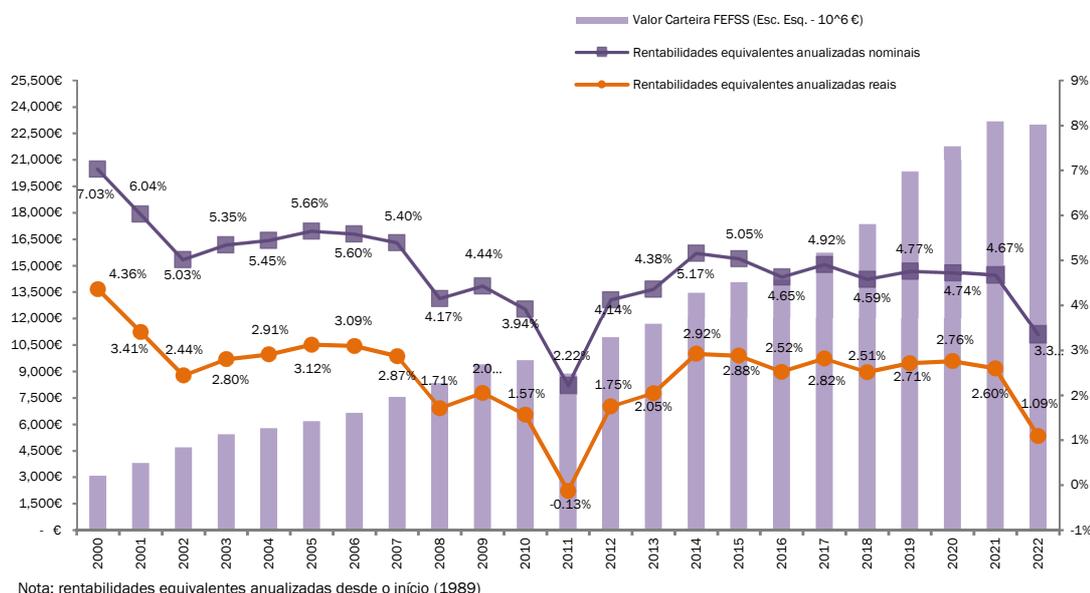
Os títulos de rendimento fixo (que têm o maior peso no total de carteira: 62,70% em 2022, em forte redução em relação a 2021) recuaram ainda mais. De -2,05% de rentabilidade observados em 2021, recuam mais 15,92% em 2022).

A Reserva Estratégica, com muito pouca expressão no total de carteira, passou de uma rentabilidade negativa em 2021 (-1,02%) para um valor pouco acima de zero em 2022 (+0,02%).

O Imobiliário recuou bastante, mas manteve-se em 31 de dezembro de 2022 por terrenos positivos: +4,70%, foi aliás o único grupo (a par da muito pouco expressiva reserva estratégica) a manter a sua rentabilidade acima de zero.

## Rentabilidades Anuais Médias FEFS

GRÁFICO 37 | RENTABILIDADES ANUAIS MÉDIAS



Analisando agora a rentabilidade numa optica nominal e real desde o início do Fundo, conclui-se que a rentabilidade negativa obtida neste ano de 2022, contribuiu para uma queda assinalável destes indicadores (quer em termos reais, quer em termos nominais), conduzindo os valores médios anualizados para o segundo valor mais baixo do período em análise, apenas ultrapassado pelo mau desempenho em 2011). A rentabilidade nominal anualizada recuou de 4,67% para 3,35%, enquanto a rentabilidade real anualizada reduziu de 2,60% para 1,09%.

### Comparação com custo aparente da Dívida Pública Portuguesa

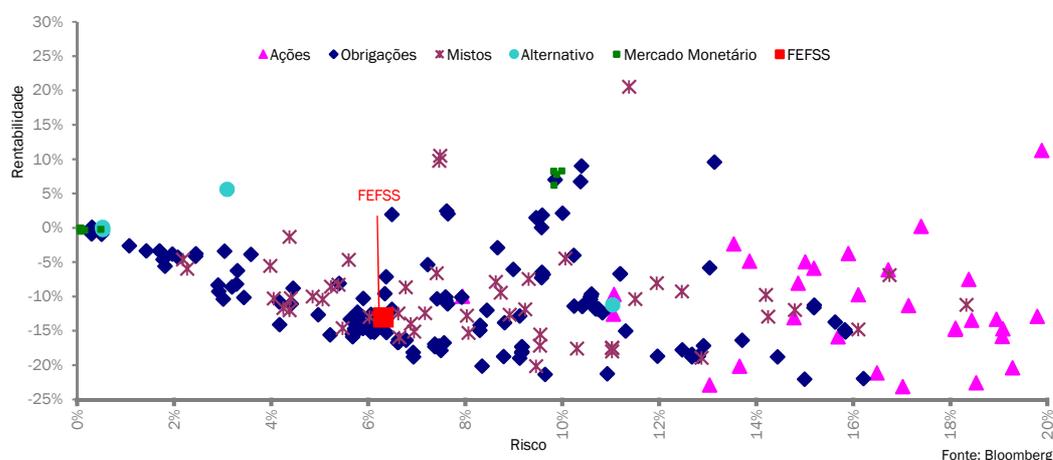
TABELA 12 | DESAGREGAÇÃO DA RENTABILIDADE

Período	FEFS		Custo aparente da DPP	
	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real	TWRR Taxa nominal	TWRR Taxa real
Últimos 3 anos	-2,01%	-6,29%	2,40%	-2,07%
Últimos 5 anos	0,19%	-3,00%	2,60%	-0,67%
Últimos 7 anos	1,28%	-1,38%	2,73%	0,03%
Últimos 10 anos	3,33%	1,33%	2,89%	0,90%

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 (nomeadamente a 10 anos). Tal já não ocorre em horizontes temporais mais curtos, pela influência extremamente negativa da performance nos mercados financeiros obtida neste último ano.

## Comparação com Fundos Internacionais (OCDE)

**GRÁFICO 38** | PERFORMANCE COMPARADA COM FUNDOS INTERNACIONAIS (OCDE)

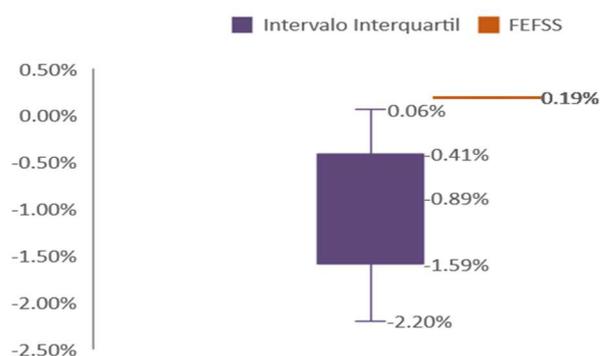


Conforme demonstra o gráfico acima, a performance do FEFSS, quer em termos de risco, quer em termos de rentabilidade, e sobretudo entre os fundos de obrigações, porventura os que mais se aproximam da estrutura do FEFSS, apresenta um resultado alinhado com o de fundos internacionais de características semelhantes.

## Comparação com Fundos Nacionais (5 Anos)

**GRÁFICO 39**

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 20 fundos com nível de risco considerado semelhante, o FEFSS encontrava-se em 2022 acima de toda a amostra recolhida quando se procede à avaliação da rentabilidade média anualizada nos últimos 5 anos.

## Gestão Estratégica e Tática vs Benchmark Tutela

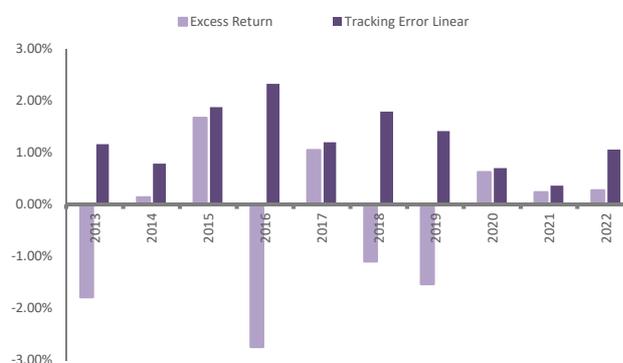
Na gestão da subcarteira *benchmark*, o objetivo é o de determinação periódica da melhor combinação entre retorno esperado e risco estimado da parte da carteira não investida em dívida pública Portuguesa, reserva estratégica e classes de ativos presentes na carteira complementar (dívida privada, *Small Caps* e imobiliário). Tal componente é comparada com a seguinte composição de referência aprovada, em 2019, pela Tutela:

**TABELA 13** | 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
Liquidez	0,0%	Bilhete do tesouro Alemão a 3 meses

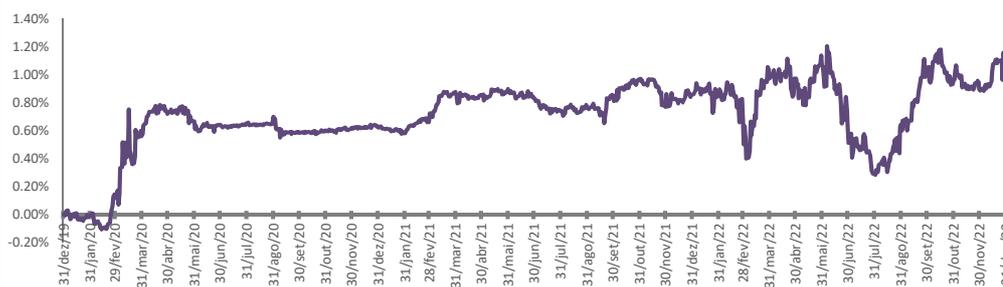
Nesta comparação é perceptível o acréscimo de valor da gestão nos últimos 3 anos (desde a aprovação do atual benchmark pela tutela). Em concreto, em 2022, esse acréscimo correspondeu a 27,3 pontos base, incorrendo-se num *tracking error* relativamente diminuto em termos históricos, de 1,06%, a que corresponde um *Information Ratio* de 0,26.

**GRÁFICO 40** | TRACKING ERROR E EXCESS RETURN



Em termos acumulados, a informação referente aos últimos 3 anos constante do gráfico abaixo evidencia um saldo acumulado positivo neste horizonte temporal com um valor correspondente a 1,13% (ou 113 p.b.)

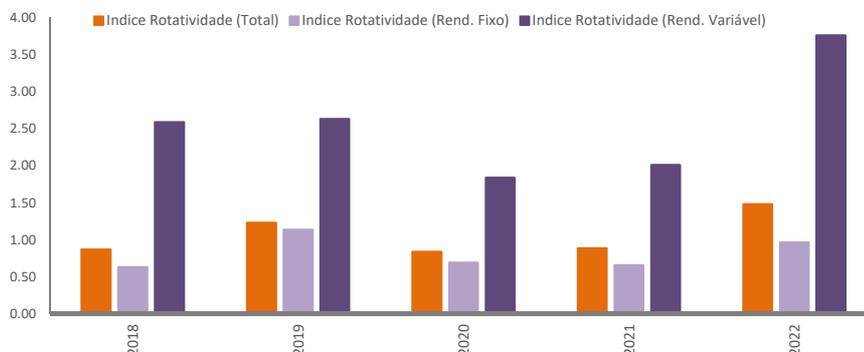
**GRÁFICO 41** | EXCESS RETURN - ÚLTIMOS 3 ANOS



### Rotação da Carteira

O índice de rotação da carteira do FEFSS em 2022 situou-se nos 1,48, o nível mais elevado dos últimos 5 anos. Ou seja, o volume de transações ocorridas em 2022, correspondeu a quase uma vez e meia o valor médio da carteira gerida ao longo do ano.

**GRÁFICO 42** | ROTAÇÃO DA CARTEIRA



Como se pode verificar no gráfico anterior, a componente de Rendimento Variável (3,76) teve em 2022 uma maior rotatividade na carteira que a componente de Rendimento Fixo (0,96), contribuindo assim mais fortemente para o valor global deste indicador, à semelhança aliás do que tem vindo a acontecer nos últimos anos.

# Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social

## **DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E NOTAS ÀS CONTAS**

Código das Contas	ACTIVO	Notas	Ativo Bruto	Amortizações e Provisões	Ativo Líquido 31.12.2022	Ativo Líquido 31.12.2021
	<b>Imobilizado:</b>					
	<b>Investimentos Financeiros:</b>					
411	Partes de Capital	8.2.7 e 8.2.18	7 275 620.92		7 275 620.92	7 274 190.54
414	Investimentos em Imóveis	8.2.7	78 410 155.50		78 410 155.50	77 623 070.50
			85 685 776.42	0.00	85 685 776.42	84 897 261.04
	<b>Circulante:</b>					
	<b>Dívidas de terceiros - Curto prazo:</b>					
261	Adiantamentos a fornecedores de imobilizado	8.2.39.3	0.00		0.00	0.00
262+263+267+268	Outros devedores	8.2.39.3	7 072 444.23		7 072 444.23	6 683 810.85
			7 072 444.23	0.00	7 072 444.23	6 683 810.85
	<b>Títulos Negociáveis:</b>					
151	Ações	8.2.17	4 518 041 875.72		4 518 041 875.72	5 175 184 797.45
153	Títulos da Dívida Pública	8.2.17	14 864 271 497.38		14 864 271 497.38	15 109 754 791.63
156	CEDIC	8.2.17	2 284 287 249.99		2 284 287 249.99	2 491 114 007.67
157	Derivados	8.2.17	150 614 842.59		150 614 842.59	14 273 917.03
18	Outras Aplicações de Tesouraria	8.2.17	26 632 220.22		26 632 220.22	27 123 789.93
			21 843 847 685.90	0.00	21 843 847 685.90	22 817 451 303.71
	<b>Conta no Tesouro, depósitos em instituições financeiras e caixa:</b>					
12	Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	1 180 235 297.81		1 180 235 297.81	290 030 543.65
			1 180 235 297.81	0.00	1 180 235 297.81	290 030 543.65
	<b>Acréscimos e Diferimentos:</b>					
271	Acréscimos de Proveitos	8.2.39.5	43 092.35		43 092.35	94.28
272	Custos Diferidos	8.2.39.5	30 263.47		30 263.47	28 144.43
			73 355.82	0.00	73 355.82	28 238.71
	<b>Total de Amortizações</b>			0.00		
	<b>Total de Provisões</b>			0.00		
	<b>Total do Ativo</b>		<b>23 116 914 560.18</b>		<b>23 116 914 560.18</b>	<b>23 199 091 157.96</b>

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2022

## FEFSS | BALANÇOS ANALÍTICOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

Código das Contas	FUNDOS PRÓPRIOS E PASSIVO	Notas	31.12.2022	31.12.2021
	<b>Fundos Próprios:</b>			
51	Património			
511	Património Inicial	8.2.32	216 509 809.88	216 509 809.88
512	Património Adquirido	8.2.32	15 189 411 376.65	12 108 798 040.48
513	Património Acrescentado			
5131	Resultados Transitados	8.2.32	10 531 175 493.69	9 727 403 527.55
5132	Reserva Especial de Capitalização (DL 399/90)	8.2.32	93 258 682.35	93 258 682.35
5133	Reserva Legal (DL 399/90)	8.2.32	9 765 068.07	9 765 068.07
5134	Reserva de Reavaliação	8.2.32	4 712 109.26	4 712 109.26
55	Ajustamento de Partes de Capital em Empresas			
56	Reservas de Reavaliação	8.2.32		
	Reservas			
577	Reservas Decorrentes de Transferências de Ativos	8.2.32	215 640 306.03	215 640 306.03
88	Resultado Líquido do Exercício	8.2.32	(3 269 038 464.70)	803 771 966.14
			22 991 434 381.23	23 179 859 509.76
	<b>Dívidas a Terceiros – Médio e Longo Prazo:</b>			
	<b>Dívidas a Terceiros – Curto Prazo:</b>			
262+263+267+268	Outros Credores	8.2.39.6 e 8.2.17	124 840 271.35	18 564 955.65
			124 840 271.35	18 564 955.65
	<b>Acréscimos e diferimentos:</b>			
273	Acréscimos de Custos	8.2.39.7	252 035.95	280 481.62
274	Proveitos Diferidos	8.2.39.7	387 871.65	386 210.93
			639 907.60	666 692.55
	<b>Total dos Fundos Próprios e Passivo</b>		<b>23 116 914 560.18</b>	<b>23 199 091 157.96</b>

As notas anexas fazem parte integrante do balanço a 31 de dezembro de 2022

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM  
31 DE DEZEMBRO DE 2022 E 2021

Código das Contas	CUSTOS E PERDAS	Notas	31.12.2022		31.12.2021	
62	Fornecimentos e serviços externos	8.2.39.13		946 123.85		233 382.95
63	Transferências Correntes Concedidas e Prestações Sociais	8.3.4.1	2 400 000.00	2 400 000.00	2 150 000.00	2 150 000.00
65	Outros Custos e Perdas Operacionais	8.2.39.9	3 440 369.01	3 440 369.01	2 563 888.13	2 563 888.13
	(A)			6 786 492.86		4 947 271.08
68	Custos e perdas financeiras	8.2.37	4 851 280 693.20	4 851 280 693.20	1 414 996 606.44	1 414 996 606.44
	(C)			4 858 067 186.06		1 419 943 877.52
69	Custos e perdas extraordinários	8.2.38		431 485.86		147 546.77
	(E)			4 858 498 671.92		1 420 091 424.29
	Imposto sobre o Rendimento			0.00		0.00
	(G)			4 858 498 671.92		1 420 091 424.29
88	Resultado líquido do exercício	8.2.32		(3 269 013 864.70)		803 771 966.14
				1 589 484 807.22		2 223 863 390.43
	<b>PROVEITOS E GANHOS</b>					
74	Transferências e Subsídios Correntes Obtidos	8.2.39.3	54 783.45	54 783.45	160 684.80	160 684.80
	(B)			54 783.45		160 684.80
78	Proveitos e Ganhos Financeiros	8.2.37	1 588 611 340.59	1 588 611 340.59	2 212 858 984.13	2 212 858 984.13
	(D)			1 588 666 124.04		2 213 019 668.93
79	Proveitos e ganhos extraordinários	8.2.38		794 083.18		10 843 721.50
	(F)			1 589 460 207.22		2 223 863 390.43
	<b>RESUMO:</b>					
	Resultados Operacionais: (B) - (A) =			(6 731 709.41)		(4 786 586.28)
	Resultados Financeiros: (D-B) - (C-A) =			(3 262 669 352.61)		797 862 377.69
	Resultados Correntes: (D) - (C) =			(3 269 401 062.02)		793 075 791.41
	Resultados Antes de Impostos: (F) - (E) =			(3 269 038 464.70)		803 771 966.14
	Resultados Líquido do Exercício: (F) - (G) =			(3 269 038 464.70)		803 771 966.14

Nota explicativa	Código			Recebimentos			
	Capº	Grupo	Artº				
8.2.39.4	16	01		<b>Saldo gerência anterior</b>			
				Execução Orçamental De Dotações Orçamentais			
				De Receitas Próprias Na posse do Serviço - Depósitos à Ordem Na posse do Serviço - Depósitos a Prazo Na posse do Tesouro	288 689 326.04	288 689 326.04	
				De Receita do Estado De Operações de Tesouraria			
				Descontos em Vencimentos e Salários Receita do Estado			
				<b>I - Total do saldo de Gerência na posse do serviço</b>			<b>288 689 326.04</b>
				<b>Receitas</b>			
				<b>RECEITAS CORRENTES</b>			
	05	01/02/03/04/08/09/10		<b>Rendimentos de propriedade</b>	<b>518 387 233.20</b>	518 387 233.20	
		02		<b>Juros – Sociedades Financeiras</b>	<b>1 992 016.62</b>		
			0111	Fundos de Investimento Imobiliário	645 151.62		
			0112	Depósitos à Ordem	1 026 031.67		
			0113	Depósitos a Prazo	320 833.33		
		03		<b>Juros – Administrações Públicas</b>	<b>320 946 318.26</b>		
			0103	Títulos da Dívida Pública – Nacionais	320 946 318.26		
		06		<b>Juros – Resto do Mundo</b>	<b>93 091 073.10</b>		
			0203	Títulos da Dívida Pública – UE Países Membros	39 839 550.23		
			0303	Títulos da Dívida Pública – Países Terceiros	53 251 522.87		
		07		<b>Dividendos e Participação Lucros – Soc. Não Financeiras</b>	<b>62 718 993.16</b>		
		08		<b>Dividendos e Participação Lucros – Soc. Financeiras</b>	<b>34 993 603.86</b>		
		10		<b>Rendas</b>	<b>4 645 228.20</b>		
	06			<b>Transferências Correntes</b>	<b>479 417 310.90</b>	479 417 310.90	
		03	010610	Transferências correntes - MTSS - AIMI	148 060 000.00		
		03	010611	Transferências correntes - MTSS - IRC	297 270 000.00		
		03	010614	Transferências correntes - MTSS - Adicional contribuição setor bancário	34 000 000.00		
		06	0105	Transferências Correntes – Administração	87 310.90		
	09			<b>Venda de Bens de Investimento</b>	<b>115 462.10</b>	115 462.10	
		03	06	Edifícios – Administração Local – Continente	115 462.10		
				<b>RECEITAS DE CAPITAL</b>			
	10			<b>Transferências de Capital</b>	<b>2 601 283 336.17</b>	2 601 283 336.17	
			0402	Saldos Anuais do Subsistema Previdencial	2 600 561 649.00		
			0403	Receitas da Alienação do Património da Seg. Social	721 687.17		
			0407	Rendimentos do Património	0.00		
	11			<b>Ativos Financeiros</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	9 311 732 842.14	
		02	0306	Administração pública central-Papel comercial	2 490 900 000.00		
			1115	Diferenças de Câmbio Favoráveis	24 898 529.60		
			1215	Diferenças de Câmbio Favoráveis	342 168 023.06		
		03	0303	Administração pública central-Obrigações	1 836 934 991.84		
			1103	Resto do Mundo – UE – Obrigações/TDP	1 476 721 282.02		
			1115	Diferenças de Câmbio Favoráveis	11 326 622.05		
			1203	Resto do Mundo – Países Terceiros – TDP	1 824 833 319.23		
			1215	Diferenças de Câmbio Favoráveis	153 722 746.00		
		04	1108	Resto do Mundo – UE – Futuros	(11 834 670.34)		
			1114	Resto do Mundo – UE – Futuros – Mais valias	8 557 157.90		
			1208	Resto do Mundo – Países Terceiros – Futuros	6 084 047.03		
			1214	Resto do Mundo – Países Terceiros – Futuros – Mais Valias	2 357 717.60		
		08	1101	Resto do Mundo – EU – Ações	431 478 667.47		
			1115	Diferenças de Câmbio Favoráveis	6 232.69		
			1201	Resto do Mundo – Países terceiros – Ações	684 079 032.03		
			1215	Diferenças de Câmbio Favoráveis	29 551 673.96		
		09	0211	Sociedades Financeiras – Fundos Investimento – Imobiliários	0.00		
			1111	Sociedades Financeiras – Fundos Investimento – Imobiliários	0.00		
			1211	Sociedades Financeiras – Fundos Investimento – Imobiliários	147 470.00		
	13			<b>Outras receitas de capital</b>	<b>6 998.18</b>	6 998.18	
		01	01	Indemnizações	6 998.18		
	15			<b>Reposições Não Abatidas aos Pagamentos</b>	<b>579 414.92</b>	579 414.92	12 911 522 597.61
		01	01	Reposições Não Abatidas aos Pagamentos	579 414.92		
				<b>RECEITAS PRÓPRIAS</b>			
				<b>Correntes</b>			
				<b>Capital</b>			
				<b>II - Total das Receitas e dos Fundos Próprios</b>			<b>12 911 522 597.61</b>
				<b>Total da Receita do Exercício I + II</b>			<b>13 200 211 923.65</b>
				<b>III - Total Recebido do Tesouro em c/ Receitas Próprias</b>			
				<b>IV - Total Recebimentos Exercício I + II + III</b>			<b>13 200 211 923.65</b>
				Importâncias Retidas para Entrega ao Estado ou Outras Entidades			
				Receita do Estado			
				Operações de Tesouraria	917 681.00	917 681.00	<b>917 681.00</b>
				<b>V - Total das Retenções de Fundos Alheios</b>			<b>13 201 129 604.65</b>
				Descontos em Vencimentos e Salários			
				Receita do Estado			
				Operações de Tesouraria			
				<b>Total Geral Mapa Fluxos de Caixa IV + V</b>			<b>13 201 129 604.65</b>

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2022

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA  
DESPESA

Nota explicativa	Código			Pagamentos			
	Agrup.	Sub-Agrup.	Rubrica				
				<b>Despesas</b>			
	02			<b>Aquisição de Bens e Serviços</b>	<b>913 521.55</b>		
		01		<b>Aquisição de Bens</b>	<b>0.00</b>		
			17	Ferramentas e utensílios	0.00		
		02		<b>Aquisição de Serviços</b>	<b>913 521.55</b>		
			01	Encargos das instalações	0.00		
			03	Conservação de Bens	829 578.97		
			12	Seguros	30 263.47		
			18	Vigilância e segurança	0.00		
			19	Assistência técnica	0.00		
			20	Trabalhos Especializados	53 679.11		
	03			<b>Juros e outros encargos</b>	<b>2 262 590.12</b>		
		05		<b>Outros Juros</b>	<b>15 191.31</b>		
			02	Outros	15 191.31		
		06		<b>Outros encargos financeiros</b>	<b>2 247 398.81</b>		
			0101	Serviços bancários	2 247 398.81		
	04			<b>Transferências Correntes – Administrações Públicas</b>	<b>2 400 000.00</b>		
		06	0002	Outras Instituições da Segurança Social	2 400 000.00		
	06			<b>Outras Despesas Correntes</b>	<b>4 425 453.16</b>	10 001 564.83	
	08			<b>Transferências de Capital – Administrações Públicas</b>	<b>100 000.00</b>		
		06	0103	Transferências de Capital	100 000.00		
	09			<b>Ativos Financeiros</b>	<b>12 007 055 682.23</b>		
		02	0506	Administração pública central-Estado – Cedic's	2 282 000 000.00		
			1415	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	18 037 483.13		
			1615	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	807 666 987.72		
			1515	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis – Resto do Mundo	5 500 715.70		
		03	0503	Administração Pública Central – Estado – Obrigações	3 738 175 853.01		
			1503	Resto do mundo – UE – Países Membros – Obrigações	1 706 707 821.88		
			1515	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	1 140 814.70		
			1603	Resto do Mundo – Países Terceiros – Org. Internacionais – Obrigações	2 219 100 934.25		
			1615	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	1 813 468.79		
		07	1401	Resto do Mundo – UE – Instituições – Ações	434 308 053.22		
			1415	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	152 660.87		
			1601	Resto do Mundo – Países Terceiros – Instituições – Ações	771 209 711.70		
			1615	Diferenças de Câmbio Desfavoráveis	21 241 177.26		
		08	0311	Unidades de particip.- Soc. financ.- Fundos investimento- imobiliários	0.00		
		09	0401	Comp.Seguros fundos de pensões-CGA pensões	0.00	12 007 155 682.23	12 017 157 247.06
				II - Total de Despesas por c/ Receitas Próprias			<b>12 017 157 247.06</b>
				Total Despesas do Exercício I + II			<b>12 017 157 247.06</b>
				III - Total Entrega ao Tesouro em c/ Receita Própria			
				IV - Total Pagamento do Exercício I + II + III			<b>12 017 157 247.06</b>
				Importâncias Entregues ao Estado e Outras Entidades			
				Receita do Estado			
				Operações de Tesouraria	917 681.00	917 681.00	917 681.00
				V - Total da despesa de fundos alheios			<b>12 018 074 928.06</b>
				SALDO PARA A GERÊNCIA SEQUINTE		1 183 054 676.59	
				Execução Orçamental			
				Dotações Orçamentais (OE)			
				De Receitas Próprias			
				Na posse do Serviço	1 183 054 676.59		
				Na posse do Tesouro			
				De Receita do Estado			
				De Operações de Tesouraria			
				Descontos em Vencimentos e Salários			
				Receita do Estado			
				VI - Total do Saldo de Gerência na posse do Serviço			<b>1 183 054 676.59</b>
				Descontos em vencimentos e salários			
				Retidos na fonte e considerados pagos			
				De Receita do Estado			
				De Operações de Tesouraria			
				<b>Total Geral Mapa Fluxos Caixa IV + V + VI</b>			<b>13 201 129 604.65</b>

As notas anexas fazem parte integrante da demonstração dos fluxos de caixa do exercício findo em 31 de dezembro de 2022

## FEFSS | CONTROLO ORÇAMENTAL DA DESPESA

Classificação Económica		Dotações Corridas (3)	Cativos ou Consolamentos (4)	Compromissos Assumidos (5)	Despesas Pagas			Diferenças			Grau de Exec. Orçamental (12)=(8)/(3)*100
Código (1)	Descrição (2)				Ano (6)	Anos Anteriores (7)	Total (8)=(6)+(7)	Dotação Não Comprometida (9)=(3)-(4)-(5)	Saldo (10)=(3)-(4)-(8)	Compromissos Por Pagar (11)=(5)-(6)	
<b>02</b>	<b>Aquisição de bens e serviços</b>	<b>1 381 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>913 521.55</b>	<b>913 521.55</b>	<b>0.00</b>	<b>913 521.55</b>	<b>467 478.45</b>	<b>467 478.45</b>	<b>0.00</b>	
<b>0201</b>	<b>Aquisição de bens</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
020117	Ferramentas e utensílios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>0202</b>	<b>Aquisição de serviços</b>	<b>1 381 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>913 521.55</b>	<b>913 521.55</b>	<b>0.00</b>	<b>913 521.55</b>	<b>467 478.45</b>	<b>467 478.45</b>	<b>0.00</b>	
020201	Encargos das instalações	500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500.00	500.00	0.00	0.00
02020302	Conservação de bens - Outras entidades	1 120 000.00	0.00	829 578.97	829 578.97	0.00	829 578.97	290 421.03	290 421.03	0.00	74.07
020212	Seguros	31 000.00	0.00	30 263.47	30 263.47	0.00	30 263.47	736.53	736.53	0.00	97.62
020218	Vigilância e segurança	500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500.00	500.00	0.00	0.00
020219	Assistência técnica	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
020220	Outros trabalhos especializados	229 000.00	0.00	53 679.11	53 679.11	0.00	53 679.11	175 320.89	175 320.89	0.00	23.44
<b>0305</b>	<b>Outros Juros</b>	<b>130 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>15 191.31</b>	<b>15 191.31</b>	<b>0.00</b>	<b>15 191.31</b>	<b>114 808.69</b>	<b>114 808.69</b>	<b>0.00</b>	
030502	Outros	130 000.00	0.00	15 191.31	15 191.31	0.00	15 191.31	114 808.69	114 808.69	0.00	11.69
<b>0306</b>	<b>Juros e outros encargos</b>	<b>2 425 104.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 250 140.61</b>	<b>2 245 488.31</b>	<b>1 910.50</b>	<b>2 247 398.81</b>	<b>174 963.39</b>	<b>177 705.19</b>	<b>2 741.80</b>	
030601011	Comissões de custódia	1 830 104.00	0.00	1 737 427.50	1 737 427.50	0.00	1 737 427.50	92 676.50	92 676.50	0.00	94.94
030601012	Comissões de liquidação de operações	80 000.00	0.00	77 194.80	72 542.50	1 910.50	74 453.00	2 805.20	5 547.00	2 741.80	93.07
030601013	Comissões de transacção	500 000.00	0.00	429 610.51	429 610.51	0.00	429 610.51	70 389.49	70 389.49	0.00	85.92
030601014	Outros serviços bancários	15 000.00	0.00	5 907.80	5 907.80	0.00	5 907.80	9 092.20	9 092.20	0.00	39.39
<b>0406</b>	<b>Transferências correntes</b>	<b>3 619 829.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 400 000.00</b>	<b>2 400 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 400 000.00</b>	<b>1 219 829.00</b>	<b>1 219 829.00</b>	<b>0.00</b>	
04060002	Outras Instituições da Segurança Social	3 619 829.00	0.00	2 400 000.00	2 400 000.00	0.00	2 400 000.00	1 219 829.00	1 219 829.00	0.00	66.30
<b>0602</b>	<b>Outras despesas correntes</b>	<b>4 450 050.00</b>	<b>0.00</b>	<b>4 436 820.39</b>	<b>4 424 600.77</b>	<b>852.39</b>	<b>4 425 453.16</b>	<b>13 229.61</b>	<b>24 596.84</b>	<b>11 367.23</b>	
060201	Impostos e taxas	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	50.00	0.00	0.00
06020199	Outros	2 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2 000.00	2 000.00	0.00	0.00
060203	Outras	4 448 000.00	0.00	4 436 820.39	4 424 600.77	852.39	4 425 453.16	11 179.61	22 546.84	11 367.23	99.49
<b>07</b>	<b>Aquisição de bens e investimento</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
070103	Edifícios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>08</b>	<b>Transferências de Capital</b>	<b>154 500.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100 000.00</b>	<b>100 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>100 000.00</b>	<b>54 500.00</b>	<b>54 500.00</b>	<b>0.00</b>	
08060103	Despesa / Transf.Capital	154 500.00	0.00	100 000.00	100 000.00	0.00	100 000.00	54 500.00	54 500.00	0.00	64.72
<b>09</b>	<b>Activos financeiros</b>	<b>20 918 603 252.82</b>	<b>0.00</b>	<b>12 284 525 752.93</b>	<b>12 007 055 682.23</b>	<b>0.00</b>	<b>12 007 055 682.23</b>	<b>8 634 077 499.89</b>	<b>8 911 547 570.59</b>	<b>277 470 070.70</b>	
09	Activos financeiros	20 918 603 252.82	0.00	12 284 525 752.93	12 007 055 682.23	0.00	12 007 055 682.23	8 634 077 499.89	8 911 547 570.59	277 470 070.70	57.40
<b>12</b>	<b>Outras despesas de capital</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
	<b>Total</b>	<b>20 930 783 735.82</b>	<b>0.00</b>	<b>12 294 641 426.79</b>	<b>12 017 154 484.17</b>	<b>2 762.89</b>	<b>12 017 157 247.06</b>	<b>8 636 122 309.03</b>	<b>8 913 806 488.76</b>	<b>277 484 179.73</b>	<b>57.41</b>

CONTROLO ORÇAMENTAL DA DESPESA  
DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Classificação Económica		Dotações Corrigidas (3)	Ativos ou Congelamentos (4)	Compromissos Assumidos (5)	Despesas Pagas			Diferenças			Grau de Execução Orçamental (12)=(8)/(3) *100
Código (1)	Descrição (2)				Ano (6)	Anos Anteriores (7)	Total (8)=(6)+(7)	Dotação Não Comprometida (9)=(3)-(4)-(5)	Saldo (10)=(3)-(4)-(9)	Compromissos Por Pagar (11)=(5)-(8)	
<b>0902</b>	<b>Títulos a curto prazo</b>	<b>6 101 067 001.78</b>	<b>0.00</b>	<b>3 113 205 186.55</b>	<b>3 113 205 186.55</b>	<b>0.00</b>	<b>3 113 205 186.55</b>	<b>2 987 881 815.23</b>	<b>2 987 881 815.23</b>	<b>0.00</b>	
09020106	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09020306	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09020506	Papel comercial	4 648 545 461.00	0.00	2 282 000 000.00	2 282 000 000.00	0.00	2 282 000 000.00	2 366 545 461.00	2 366 545 461.00	0.00	49.09
09021406	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09021415	Dif. Câmbio desfavoráveis	150 041 540.78	0.00	18 037 483.13	18 037 483.13	0.00	18 037 483.13	132 004 057.65	132 004 057.65	0.00	12.02
09021506	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09021515	Dif. Câmbio desfavoráveis	150 000 000.00	0.00	5 500 715.70	5 500 715.70	0.00	5 500 715.70	144 499 284.30	144 499 284.30	0.00	3.67
09021606	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09021615	Dif. Câmbio desfavoráveis	1 150 000 000.00	0.00	807 666 987.72	807 666 987.72	0.00	807 666 987.72	342 333 012.28	342 333 012.28	0.00	70.23
<b>0903</b>	<b>Títulos a médio e longo prazo</b>	<b>9 144 298 068.00</b>	<b>0.00</b>	<b>7 944 408 963.33</b>	<b>7 666 938 892.63</b>	<b>0.00</b>	<b>7 666 938 892.63</b>	<b>1 199 889 104.67</b>	<b>1 477 959 175.37</b>	<b>277 470 070.70</b>	
09030102	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09030302	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09030503	Obrigações / TDP	3 892 298 068.00	0.00	3 738 175 853.01	3 738 175 853.01	0.00	3 738 175 853.01	154 122 214.99	154 122 214.99	0.00	96.04
09030803	Obrigações / TDP	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09030903	Obrigações / TDP	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09031402	Obrigações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	100 000 000.00	0.00	0.00
09031415	Dif. Câmbio desfavoráveis	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	100 000 000.00	0.00	0.00
09031503	Obrigações / TDP	2 100 000 000.00	0.00	1 726 074 081.88	1 706 707 821.88	0.00	1 706 707 821.88	373 925 918.12	393 292 178.12	19 366 260.00	81.27
09031515	Dif. Câmbio desfavoráveis	50 000 000.00	0.00	1 140 814.70	1 140 814.70	0.00	1 140 814.70	48 859 185.30	48 859 185.30	0.00	2.28
09031602	Obrigações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	100 000 000.00	0.00	0.00
09031603	Obrigações / TDP	2 600 000 000.00	0.00	2 477 204 744.95	2 219 100 934.25	0.00	2 219 100 934.25	122 795 255.05	380 899 065.75	258 103 810.70	85.35
09031615	Dif. Câmbio desfavoráveis	200 000 000.00	0.00	1 813 468.79	1 813 468.79	0.00	1 813 468.79	198 186 531.21	198 186 531.21	0.00	0.91
<b>0904</b>	<b>Derivados financeiros</b>	<b>702 937 963.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>702 937 963.00</b>	<b>702 937 963.00</b>	<b>0.00</b>	
09040107	Opções	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	250 000.00	0.00	0.00
09040108	Futuros	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	250 000.00	0.00	0.00
09040307	Opções	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	250 000.00	0.00	0.00
09040308	Futuros	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	250 000.00	0.00	0.00
09041507	Opções	50 968 981.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50 968 981.00	50 968 981.00	0.00	0.00
09041508	Futuros	50 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50 000 000.00	50 000 000.00	0.00	0.00
09041515	Dif. Câmbio desfavoráveis	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	100 000 000.00	0.00	0.00
09041607	Opções	50 968 982.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50 968 982.00	50 968 982.00	0.00	0.00
09041608	Futuros	250 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000 000.00	250 000 000.00	0.00	0.00
09041615	Dif. Câmbio desfavoráveis	200 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200 000 000.00	200 000 000.00	0.00	0.00
<b>0907</b>	<b>Ações e outras participações</b>	<b>3 049 148 008.04</b>	<b>0.00</b>	<b>1 228 911 603.05</b>	<b>1 228 911 603.05</b>	<b>0.00</b>	<b>1 228 911 603.05</b>	<b>1 822 236 402.99</b>	<b>1 822 236 402.99</b>	<b>0.00</b>	
09070101	Ações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09070301	Ações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09070401	Ações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	500 000.00	0.00	0.00
09071401	Ações	1 000 000 000.00	0.00	434 308 053.22	434 308 053.22	0.00	434 308 053.22	565 691 946.78	565 691 946.78	0.00	43.43
09071415	Dif. Câmbio desfavoráveis	100 000 000.00	0.00	152 660.87	152 660.87	0.00	152 660.87	99 847 339.13	99 847 339.13	0.00	0.15
09071601	Ações	1 788 689 326.04	0.00	771 209 711.70	771 209 711.70	0.00	771 209 711.70	1 017 479 614.34	1 017 479 614.34	0.00	43.12
09071615	Dif. Câmbio desfavoráveis	158 958 680.00	0.00	21 241 177.26	21 241 177.26	0.00	21 241 177.26	137 717 502.74	137 717 502.74	0.00	13.36
<b>0908</b>	<b>Unidades de participação</b>	<b>1 253 486 226.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 253 486 226.00</b>	<b>1 253 486 226.00</b>	<b>0.00</b>	
09080310	Fundos Invest. - Mobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	202 247 704.00	0.00	0.00
09080311	Fundos Invest. - Imobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	202 247 704.00	0.00	0.00
09081410	Fundos Invest. - Mobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	202 247 704.00	0.00	0.00
09081411	Fundos Invest. - Imobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	202 247 704.00	0.00	0.00
09081415	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	20 000 000.00	0.00	0.00
09081610	Fundos Invest. - Mobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	202 247 704.00	0.00	0.00
09081611	Fundos Invest. - Imobiliários	202 247 706.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 706.00	202 247 706.00	0.00	0.00
09081615	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	20 000 000.00	0.00	0.00
<b>0909</b>	<b>Outras activos financeiros</b>	<b>667 645 988.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>667 645 988.00</b>	<b>667 645 988.00</b>	<b>0.00</b>	
09090104	Operações de reporte	83 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 748.00	83 455 748.00	0.00	0.00
09090105	Contrato empréstimo valores	83 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 749.00	83 455 749.00	0.00	0.00
09090304	Operações de reporte	83 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 748.00	83 455 748.00	0.00	0.00
09090305	Contrato empréstimo valores	83 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 749.00	83 455 749.00	0.00	0.00
09090401	Comp.Seguros fundos de pensões-CGA pensões	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
09091504	Operações de reporte	73 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 748.00	73 455 748.00	0.00	0.00
09091505	Contrato empréstimo valores	73 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 749.00	73 455 749.00	0.00	0.00
09091515	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	20 000 000.00	0.00	0.00
09091604	Operações de reporte	73 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 748.00	73 455 748.00	0.00	0.00
09091605	Contrato empréstimo valores	73 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 749.00	73 455 749.00	0.00	0.00
09091615	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	20 000 000.00	0.00	0.00
<b>09</b>	<b>Total Ativos financeiros</b>	<b>20 918 603 252.82</b>	<b>0.00</b>	<b>12 284 525 752.99</b>	<b>12 007 055 682.23</b>	<b>0.00</b>	<b>12 007 055 682.23</b>	<b>8 634 077 499.89</b>	<b>8 911 547 570.59</b>	<b>277 470 070.70</b>	

Classificação Económica		Previsões Corrigidas (3)	Receitas por Cobrar no Início do Ano (4)	Receitas Líquidas (5)	Receitas Anuladas (6)	Receitas Cobradas Brutas			Reembolsos e Restituições		Receita Cobrada Líquida (12)=(9)-(11)	Receitas por cobrar no final do ano (13)=(4)+(5)-(6)-(9)	Grau de Execução Orçamental (14)=(12)/(13)*100
Código (1)	Descrição (2)					Do Ano (7)	De Anos Anteriores (8)	Total (9)=(7)+(8)	Emittidos (10)	Pagos (11)			
<b>05</b>	<b>Rendimentos de propriedade</b>	<b>493 978 781.00</b>	<b>2 045 072.40</b>	<b>518 779 337.58</b>	<b>0.00</b>	<b>516 342 160.80</b>	<b>2 045 072.40</b>	<b>518 387 233.20</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>518 387 233.20</b>	<b>2 437 176.78</b>	
0501	Juros-Soc.e quase soc.não financ.	1 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
0502	Juros-Sociedades financeiras	2 520 518.00	0.00	1 992 016.62	0.00	1 992 016.62	0.00	1 992 016.62			1 992 016.62	0.00	79.03
0503	Juros-Administrações públicas	334 082 832.00	0.00	320 946 318.26	0.00	320 946 318.26	0.00	320 946 318.26			320 946 318.26	0.00	96.07
0506	Juros-Resto do mundo	70 883 485.00	0.00	93 771 735.70	0.00	93 091 073.10	0.00	93 091 073.10			93 091 073.10	680 662.60	131.33
0507	Divid.e Part.nos lucros de Soc.N.Fin.	68 002 316.00	175 945.56	62 745 193.05	0.00	62 543 047.60	175 945.56	62 718 993.16			62 718 993.16	202 145.45	92.23
0508	Divid.e Part.nos lucros de Soc.Fin.	13 928 185.00	1 869 126.84	34 678 845.75	0.00	33 124 477.02	1 869 126.84	34 993 603.86			34 993 603.86	1 554 368.73	251.24
0510	Rendas	4 560 445.00	0.00	4 645 228.20	0.00	4 645 228.20	0.00	4 645 228.20			4 645 228.20	0.00	101.86
05100401	Inst.Segurança Social	4 560 445.00	0.00	4 645 228.20	0.00	4 645 228.20	0.00	4 645 228.20			4 645 228.20	0.00	101.86
05100402	Outras entidades	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
<b>06</b>	<b>Transferências correntes</b>	<b>479 417 310.90</b>	<b>0.00</b>	<b>479 417 310.90</b>	<b>0.00</b>	<b>479 417 310.90</b>	<b>0.00</b>	<b>479 417 310.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>479 417 310.90</b>	<b>0.00</b>	
0603	Administração Central	479 330 000.00	0.00	479 330 000.00	0.00	479 330 000.00	0.00	479 330 000.00	0.00	0.00	479 330 000.00	0.00	100.00
0603010610	MTSS - AIMI	148 060 000.00	0.00	148 060 000.00	0.00	148 060 000.00	0.00	148 060 000.00			148 060 000.00	0.00	100.00
0603010611	MTSS - IRC	297 270 000.00	0.00	297 270 000.00	0.00	297 270 000.00	0.00	297 270 000.00			297 270 000.00	0.00	100.00
0603010614	MTSS - Adicional contribuição setor bancário	34 000 000.00	0.00	34 000 000.00	0.00	34 000 000.00	0.00	34 000 000.00			34 000 000.00	0.00	100.00
0606	Segurança Social	87 310.90	0.00	87 310.90	0.00	87 310.90	0.00	87 310.90			87 310.90	0.00	100.00
06060105	Outras Instituições da Segurança Social	87 310.90	0.00	87 310.90	0.00	87 310.90	0.00	87 310.90			87 310.90	0.00	100.00
<b>09</b>	<b>Venda de bens de investimento</b>	<b>174 195.00</b>	<b>0.00</b>	<b>115 462.10</b>	<b>0.00</b>	<b>115 462.10</b>	<b>0.00</b>	<b>115 462.10</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>115 462.10</b>	<b>0.00</b>	
090102	Terrenos-Sociedades Financeiras	500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
090302	Edifícios-Sociedades Financeiras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
090306	Edifícios-Adm. Local - Continente	173 695.00	0.00	115 462.10	0.00	115 462.10	0.00	115 462.10			115 462.10	0.00	66.47
<b>10</b>	<b>Transferências</b>	<b>2 614 729 189.78</b>	<b>0.00</b>	<b>2 601 283 336.17</b>	<b>0.00</b>	<b>2 601 283 336.17</b>	<b>0.00</b>	<b>2 601 283 336.17</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 601 283 336.17</b>	<b>0.00</b>	
1006040201	Saldo Orçamental do Previdencial - Alienação de Imóveis	41 540.78	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
1006040202	Saldo Orçamental do Previdencial	2 600 561 649.00	0.00	2 600 561 649.00	0.00	2 600 561 649.00	0.00	2 600 561 649.00			2 600 561 649.00	0.00	100.00
10060403	Recetas alienação do património	5 140 000.00	0.00	721 687.17	0.00	721 687.17	0.00	721 687.17			721 687.17	0.00	14.04
10060407	Rendimentos patrimoniais	9 986 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
<b>11</b>	<b>Activos financeiros</b>	<b>17 553 080 294.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9 495 404 065.76</b>	<b>0.00</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	<b>0.00</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	<b>183 671 223.62</b>	
11	Activos financeiros	17 553 080 294.00	0.00	9 495 404 065.76	0.00	9 311 732 842.14	0.00	9 311 732 842.14			9 311 732 842.14	183 671 223.62	53.05
<b>13</b>	<b>Outras receitas de capital</b>	<b>500.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6 998.18</b>	<b>0.00</b>	<b>6 998.18</b>	<b>0.00</b>	<b>6 998.18</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6 998.18</b>	<b>0.00</b>	
130101	Indemnizações	500.00	0.00	6 998.18	0.00	6 998.18	0.00	6 998.18			6 998.18	0.00	1.399.64
<b>15</b>	<b>Reposições não abatidas a pagamentos</b>	<b>800 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>579 414.92</b>	<b>0.00</b>	<b>579 414.92</b>	<b>0.00</b>	<b>579 414.92</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>579 414.92</b>	<b>0.00</b>	
150101	Reposições não abatidas a pagamentos	800 000.00	0.00	579 414.92	0.00	579 414.92	0.00	579 414.92			579 414.92	0.00	72.43
16	Outras receitas de capital	288 689 326.04	0.00	288 689 326.04	0.00	288 689 326.04	0.00	288 689 326.04			288 689 326.04	0.00	100.00
	<b>TOTAL</b>	<b>21 430 869 596.72</b>	<b>2 045 072.40</b>	<b>13 384 275 251.65</b>	<b>0.00</b>	<b>13 198 166 851.25</b>	<b>2 045 072.40</b>	<b>13 200 211 923.65</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>13 200 211 923.65</b>	<b>186 108 400.40</b>	<b>61.59</b>

CONTROLO ORÇAMENTAL DA RECEITA  
DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS

Classificação Económica		Previsões Corrigidas (3)	Receitas por Cobrar no Início do Ano (4)	Receitas Líquidas (5)	Receitas Anuladas (6)	Receitas Cobradas Brutas			Reembolsos e Restituições		Receita Cobrada Líquida (12)=(9)-(11)	Receitas por cobrar no final do ano (13)=(4)+(5)-(9)	Grau de Execução Orçamental (14)=(12)/(13) *100
Código (1)	Descrição (2)					Do Ano (7)	De Anos Anteriores (8)	Total (9)=(7)+(8)	Emitidos (10)	Pagos (11)			
<b>1101</b>	<b>Depósitos, certificados de dep. e poup.</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
110102	Sociedades financeiras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	#DIV/0!
<b>1102</b>	<b>Títulos de curto prazo</b>	<b>3 291 693 812.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 857 766 552.66</b>	<b>0.00</b>	<b>2 857 766 552.66</b>	<b>0.00</b>	<b>2 857 766 552.66</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 857 766 552.66</b>	<b>0.00</b>	
11020106	Papel comercial	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11020206	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11020306	Papel comercial	2 590 693 812.00	0.00	2 490 900 000.00	0.00	2 490 900 000.00	0.00	2 490 900 000.00			2 490 900 000.00	0.00	96.15
11020406	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11021115	Diferenças de câmbio favoráveis	300 000 000.00	0.00	24 698 529.60	0.00	24 698 529.60	0.00	24 698 529.60			24 698 529.60	0.00	8.23
11021215	Diferenças de câmbio favoráveis	300 000 000.00	0.00	342 168 023.06	0.00	342 168 023.06	0.00	342 168 023.06			342 168 023.06	0.00	114.06
<b>1103</b>	<b>Títulos de médio e longo prazo</b>	<b>6 583 367 624.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5 467 210 184.76</b>	<b>0.00</b>	<b>5 303 538 961.14</b>	<b>0.00</b>	<b>5 303 538 961.14</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5 303 538 961.14</b>	<b>183 671 223.62</b>	
11030102	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11030202	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11030303	Obrigações / T.D.P	4 000 000 000.00	0.00	1 836 934 991.84	0.00	1 836 934 991.84	0.00	1 836 934 991.84			1 836 934 991.84	0.00	45.92
11030603	Obrigações / T.D.P	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11030703	Obrigações / T.D.P	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11031102	Obrigações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11031103	Obrigações / T.D.P	1 000 000 000.00	0.00	1 490 319 035.16	0.00	1 476 721 282.02	0.00	1 476 721 282.02			1 476 721 282.02	13 597 753.14	147.67
11031115	Diferenças de câmbio favoráveis	150 000 000.00	0.00	11 326 622.05	0.00	11 326 622.05	0.00	11 326 622.05			11 326 622.05	0.00	7.55
11031202	Obrigações	200 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11031203	Obrigações / T.D.P	931 367 624.00	0.00	1 980 010 003.50	0.00	1 824 833 319.23	0.00	1 824 833 319.23			1 824 833 319.23	155 176 684.27	195.93
11031215	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000.00	0.00	168 619 532.21	0.00	153 722 746.00	0.00	153 722 746.00			153 722 746.00	14 896 786.21	76.86
<b>1104</b>	<b>Derivados financeiros</b>	<b>2 002 937 963.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5 164 252.19</b>	<b>0.00</b>	<b>5 164 252.19</b>	<b>0.00</b>	<b>5 164 252.19</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5 164 252.19</b>	<b>0.00</b>	
11040108	Futuros	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11040208	Futuros	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11041108	Futuros	500 000 000.00	0.00	(11 834 670.34)	0.00	(11 834 670.34)	0.00	(11 834 670.34)			(11 834 670.34)	0.00	-2.37
11041114	Mais valias	500 000 000.00	0.00	8 557 157.90	0.00	8 557 157.90	0.00	8 557 157.90			8 557 157.90	0.00	1.71
11041115	Diferenças de câmbio favoráveis	1 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11041208	Futuros	500 000 000.00	0.00	6 084 047.03	0.00	6 084 047.03	0.00	6 084 047.03			6 084 047.03	0.00	1.22
11041214	Mais valias	500 000 000.00	0.00	2 357 717.60	0.00	2 357 717.60	0.00	2 357 717.60			2 357 717.60	0.00	0.47
11041215	Diferenças de câmbio favoráveis	937 963.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
<b>1108</b>	<b>Ações e outras participações</b>	<b>3 755 508 680.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 145 115 606.15</b>	<b>0.00</b>	<b>1 145 115 606.15</b>	<b>0.00</b>	<b>1 145 115 606.15</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 145 115 606.15</b>	<b>0.00</b>	
11080101	Ações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11080201	Ações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11081101	Ações	1 500 000 000.00	0.00	431 478 667.47	0.00	431 478 667.47	0.00	431 478 667.47			431 478 667.47	0.00	28.77
11081115	Diferenças de câmbio favoráveis	77 754 340.00	0.00	6 232.69	0.00	6 232.69	0.00	6 232.69			6 232.69	0.00	0.01
11081201	Ações	1 900 000 000.00	0.00	684 079 032.03	0.00	684 079 032.03	0.00	684 079 032.03			684 079 032.03	0.00	36.00
11081215	Diferenças de câmbio favoráveis	77 754 340.00	0.00	29 551 673.96	0.00	29 551 673.96	0.00	29 551 673.96			29 551 673.96	0.00	38.01
<b>1109</b>	<b>Unidades de participação</b>	<b>1 251 636 227.00</b>	<b>0.00</b>	<b>147 470.00</b>	<b>0.00</b>	<b>147 470.00</b>	<b>0.00</b>	<b>147 470.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>147 470.00</b>	<b>0.00</b>	
11090210	Fundos de investimento - Mobiliários	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11090211	Fundos de investimento - Imobiliários	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11091110	Fundos de investimento - Mobiliários	350 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11091111	Fundos de investimento - Imobiliários	350 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11091115	Diferenças de câmbio favoráveis	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11091210	Fundos de investimento - Mobiliários	150 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11091211	Fundos de investimento - Imobiliários	150 000 000.00	0.00	147 470.00	0.00	147 470.00	0.00	147 470.00			147 470.00	0.00	0.10
11091215	Diferenças de câmbio favoráveis	11 836 227.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
<b>1111</b>	<b>Outros activos financeiros</b>	<b>667 745 988.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
11110104	Operações de reporte	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11110105	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11110204	Operações de reporte	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11110205	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11111104	Operações de reporte	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11111105	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11111115	Diferenças de câmbio favoráveis	27 382 587.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11111204	Operações de reporte	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11111205	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
11111215	Diferenças de câmbio favoráveis	27 382 587.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00	0.00
<b>11</b>	<b>Activos financeiros</b>	<b>17 553 080 294.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9 495 404 065.76</b>	<b>0.00</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	<b>0.00</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9 311 732 842.14</b>	<b>183 671 223.62</b>	

# Notas às Contas

O Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS) está integrado no Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, IP (IGFCSS), como património autónomo afeto exclusivamente à capitalização pública de estabilização, nos termos e com as finalidades previstas na lei de bases da segurança social, sendo gerido pelo IGFCSS.

O FEFSS tem por objetivo assegurar a estabilização financeira da segurança social, designadamente assegurar a cobertura das despesas previsíveis com pensões por um período mínimo de dois anos.

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

O Orçamento e as contas do FEFSS são separados das do IGFCSS e os movimentos financeiros entre ambos assumem a forma de transferências orçamentais entre os respetivos orçamentos, registadas nos termos do Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social (POCISSSS) e das instruções do Instituto de Gestão Financeira da Segurança Social, I.P. (IGFSS).

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

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no POCISSSS. As notas cuja numeração é omissa deste anexo não são aplicáveis ao FEFSS ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras anexas.

## 8.1 – Caracterização da Entidade

A capitalização pública de estabilização foi introduzida em 1989 pelo Decreto-Lei n.º 259/89, de 14 de agosto, que criou o FEFSS com personalidade jurídica e autonomia financeira e um conjunto de bens patrimoniais, que afetou à estabilização estrutural do regime financeiro do sistema da Segurança Social.

O FEFSS está sujeito, na vertente contabilística, à disciplina do POCISSSS com as adaptações previstas no Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, nomeadamente no que se refere aos critérios valorimétricos aplicados na valorização do património do FEFSS como descrito na nota 8.2.1. .

Os valores das receitas provenientes das operações financeiras são depositados nos prazos habituais dos mercados financeiros (usualmente 2 ou 3 dias após), pelo agente liquidador da venda, na conta bancária do FEFSS indicada pelo IGFCSS.

Os registos e as conferências de títulos são efetuados diariamente. Esta conferência é realizada pelo Departamento de Estudos, Planeamento e Controlo do IGFCSS.

Como a atividade desta Instituição obriga a uma permanente utilização dos seus fundos, é efetuada a conferência dos valores disponíveis, diariamente, nas contas bancárias afetas ao FEFSS.

### 8.1.1 – Descrição das principais características do sistema informático

O IGFCSS utiliza atualmente, para suporte da sua área de contabilidade, um *software* específico: o GIN. Trata-se de uma aplicação cliente/servidor que se apoia numa base de dados Oracle e que se encontra perfeitamente integrada com o *software* de gestão de ativos Trader, fruto da parceria celebrada entre as duas *software houses* fornecedoras daqueles softwares. As duas aplicações estão instaladas em infraestruturas de suporte distintas, mas correm na mesma instância de Oracle. Importa ainda referir que os lançamentos referentes às operações do FEFSS são gerados pelo Trader e posteriormente, integrados no GIN por processo automático.

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

## 8.2 – Notas ao Balanço e à Demonstração de Resultados

### 8.2.1 – Disposições do plano oficial de contabilidade das instituições do sistema de solidariedade e da segurança social

Considerando:

- ✓ O objeto específico do FEFSS;
- ✓ A crescente globalização dos riscos e dos mercados financeiros;
- ✓ A necessidade de adotar princípios e regras de avaliação consistentes com a natureza dinâmica dos mercados financeiros;
- ✓ Que a constante evolução das tecnologias e sistemas de informação vem permitindo o desenvolvimento de sofisticados modelos de avaliação dos ativos financeiros;
- ✓ Que o Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social (IGFCSS) deve dispor de procedimentos internos que permitam controlar os critérios, os modelos e as fontes de informação utilizados para a avaliação dos ativos que constituem o património dos fundos sob gestão, nomeadamente o FEFSS;
- ✓ Que existe um consenso internacional muito alargado quanto à conveniência de adoção do princípio do justo valor na avaliação dos instrumentos financeiros;

- ✓ Que é de todo o interesse que as disposições regulamentares relativas à avaliação dos instrumentos financeiros sejam consentâneas com a prevalência da utilização do conceito de justo valor no registo de instrumentos financeiros ao nível dos IFRS (*International Financial Reporting Standards*).

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

### 8.2.3 – Bases de apresentação e principais critérios valorimétricos

As demonstrações financeiras foram preparadas a partir dos livros e registos contabilísticos do FEFSS, elaborados de acordo com o POCISSSS, com as adaptações previstas no diploma orgânico e são apresentadas de acordo com os princípios contabilísticos, da continuidade, da especialização do exercício, da consistência, da materialidade, da prudência, do custo histórico, da não compensação e da entidade contabilística definidos no POCISSSS.

As demonstrações financeiras anexas são apresentadas em euros e foram aprovadas pelo Conselho Diretivo na reunião de 28 de março de 2023.

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

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

##### Contabilização

1 – O fundo de estabilização financeira da segurança social abreviadamente designado por fundo está sujeito ao presente normativo de valorimetria, aplicando-se supletivamente as normas contabilísticas internacionalmente aceites, nomeadamente no que se refere aos critérios de valorimetria do património dos fundos.

2 – Os valores contabilizados no fundo correspondem ao período entre 1 de janeiro e 31 de dezembro.

3 – Os juros de títulos de rendimento fixo adquiridos, mas não recebidos devem ser contabilizados sempre que se calcule o valor da unidade de participação ou sejam apresentados relatórios sobre a situação financeira do fundo.

4 – Não devem ser contabilizados como rendimento juros cujo recebimento seja considerado duvidoso, assim como quaisquer juros já vencidos, cujo pagamento se encontre suspenso.

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

6 – Os ganhos ou perdas resultantes da avaliação, alienação ou reembolso dos investimentos serão contabilizados nas 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 patrimônio do fundo devem, no mínimo, ser avaliados com periodicidade mensal, salvo se a natureza do instrumento, nomeadamente por força da sua reduzida liquidez, permita justificar uma periodicidade diferente.

2 – Sem prejuízo do disposto no número seguinte, o preço dos ativos deve referir -se à data a que se reporta a informação relativa ao valor do fundo ou ao dia útil imediatamente anterior, no caso dessa data não corresponder a um dia útil.

3 – Para as transações efetuadas em mercados estrangeiros, com horários diferenciados, a entidade gestora pode considerar apenas as transações concretizadas até ao final do dia útil imediatamente anterior ao da avaliação do patrimônio.

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

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

### **Avaliação a justo valor: Instrumentos financeiros admitidos à negociação**

1 – O justo valor dos instrumentos financeiros admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados deve corresponder à cotação de fecho ou ao preço de referência divulgado pela instituição gestora do mercado financeiro em que esses instrumentos se encontrem admitidos à negociação.

2 – No caso de instrumentos financeiros admitidos à negociação em mais de uma bolsa de valores ou mercado regulamentado, o valor a considerar deve refletir os preços praticados no mercado principal (*primary exchange*) conforme publicado na agência de informação financeira Bloomberg.

3 – Sem prejuízo do disposto no n.º 5 do ponto “Princípios gerais de avaliação”, os instrumentos financeiros admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados que não tenham sido transacionados durante os 30 dias antecedentes ao dia de referência da avaliação, são equiparados, para efeitos de aplicação do presente normativo, a instrumentos financeiros não admitidos à negociação.

### **Avaliação ao justo valor: Instrumentos financeiros não admitidos à negociação**

1 – O justo valor dos instrumentos financeiros não admitidos à negociação em bolsas de valores ou em mercados regulamentados deve ser obtido por aplicação da seguinte sequência de prioridades:

1.<sup>a</sup> 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.<sup>a</sup> Na impossibilidade de aplicar o disposto na prioridade anterior, valor de realização obtido por consulta a potenciais contrapartes credíveis;

3.<sup>a</sup> 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 IGFSS, para a avaliação dos ativos que compõem o património do fundo serão objeto de apreciação anual pelo fiscal único do IGFSS.

## **Alterações**

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

### **B) Acréscimos e diferimentos**

Os custos e proveitos são registados no exercício a que respeitam, independentemente do momento do seu pagamento ou recebimento, de acordo com o princípio contabilístico da especialização dos exercícios. Os montantes de custos e proveitos reconhecidos e não pagos ou recebidos são reconhecidos nas rubricas de ‘Acréscimos e Diferimentos’.

### **C) Transações em moeda estrangeira**

As transações em moeda estrangeira são convertidas em euros aos câmbios vigentes à data da operação. Na avaliação de ativos da carteira do FEFSS expressos em moeda diferente do euro são aplicadas as taxas de câmbio das 16:00h (hora de Londres). As diferenças de câmbio realizadas no exercício, bem como as potenciais, apuradas nos saldos existentes na data do balanço por referência às paridades vigentes nessa data, integram os resultados correntes do exercício nas rubricas de Diferenças de câmbio desfavoráveis e favoráveis. No momento em que é realizado um ativo/passivo através da alienação, eventuais diferenças cambiais potenciais reconhecidas no valor do ativo/passivo subjacente são revertidas, sendo registada a perda ou ganho cambial total como reavaliado.

### **D) Comissão de custódia**

Estas comissões correspondem ao montante cobrado pelos bancos custodiantes pelo exercício das funções de depositários dos títulos e de outros documentos representativos dos valores que integram a carteira do FEFSS. A comissão é determinada pela aplicação de uma taxa sobre o valor de mercado dos ativos mobiliários do FEFSS, sendo registada na demonstração dos resultados na rubrica custos financeiros ‘Outros Custos e Perdas Financeiros’ (Nota 8.2.37).

## E) Impostos

De acordo com as alíneas c) e d) do número 1 do artigo 9.º do Código do IRC os rendimentos do FEFSS estão isentos de Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas. Adicionalmente, o FEFSS, nos termos do n.º 9 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, goza das isenções fiscais concedidas ao Estado, pelo que está também isento de tributação em sede de Imposto Municipal sobre Imóveis, Imposto Municipal sobre Transações de Imóveis e Imposto de Selo.

Nos termos do n.º 10 do artigo 16.º do Decreto-Lei n.º 203/2012, de 28 de agosto, o FEFSS está ainda isento de taxas, custas e emolumentos em quaisquer processos, atos ou contratos em que intervenha, sem prejuízo dos emolumentos pessoais e das importâncias correspondentes à participação emolumentar devida aos notários, conservadores e oficiais do registo e notariado.

## F) Operações com contratos de Futuros e operações *Forward* sobre moeda estrangeira

As margens relativas às posições abertas em contratos de futuros, negociados em mercados organizados, são refletidas na rubrica de 'Depósitos à Ordem' (Nota 8.2.39.1). No caso de operações *forward* sobre moeda (Nota 8.2.17) o justo valor das posições em aberto é refletido contabilisticamente nas rubricas 'Ativos Financeiros'.

## G) Custos suportados pelo IGFCSS com a gestão do FEFSS

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

## H) Partes de capital

O atual regulamento de gestão do FEFSS prevê ainda uma classe de ativos denominada 'Reserva estratégica' que pode representar até 5% do valor patrimonial do FEFSS.

Esta classe de ativos refere-se a participações de longo prazo no capital de sociedades representantes de interesses estratégicos do Estado Português, ou uma vertente complementar de investimento para a carteira, com um perfil temporal mais longo e um prémio de rentabilidade superior.

Estes títulos estão valorizados da mesma forma que da componente de Investimento a Mercado sendo apresentados no balanço na rubrica 'Investimentos financeiros – Partes de capital'.

Tendo em consideração o disposto no 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 8.2.18)

#### I) Outros títulos

Esta rubrica integra valores de 'Certificados Especiais de Dívida de Curto Prazo' emitidos pelo Estado Português ou valores relativos a Papel Comercial, os quais são registados pelo valor descontado do valor nominal de reembolso.

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

CRITÉRIOS DE VALORIMETRIA APLICADOS NO EXERCÍCIO DE 2022		
Rubricas do Balanço	Crítérios Aplicados	Valor de Balanço
4 - Imobilizações		
41 - Investimentos Financeiros		
411 - Partes de Capital	Justo valor	7 275 620,92
414 - Investimentos em Imóveis	Valor de mercado	78 410 155,50
1 - Disponibilidades		
15 - Títulos Negociáveis		
151 - Ações	Justo valor	4 518 041 875,72
153 - Títulos da Dívida Pública	Justo valor	14 854 158 289,12
156 - CEDIC	Justo valor	2 284 287 249,99
157 - Derivados	Justo valor	133 873 553,35
18 - Outras Aplicações de Tesouraria		
181 - U.P. de Fundos de Investimento	Justo valor	26 632 220,22

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

Na rubrica de investimentos financeiros, o justo valor relativo das partes de capital de empresas não admitidas à cotação corresponde à proporção detida dos capitais próprios, enquanto os investimentos cotados no mercado são valorizados de acordo com a cotação à data do relato. (Nota 8.2.16)

A avaliação dos investimentos em imóveis corresponde à média simples das avaliações realizadas por peritos independentes. O IGFCCS procedeu à avaliação do edifício Tagusparque em março de 2022. (Nota 8.2.11)

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

Na rubrica títulos negociáveis, para apurar o justo valor para as ações cotadas e para os instrumentos derivados negociados em bolsa é usada a cotação dos últimos 30 dias. Para as obrigações e títulos de participação, títulos de dívida pública e papel comercial, não cotados em bolsa, o justo valor corresponde ao BID Price para títulos em USD e MID Price para títulos em EUR e GBP.

O IGFCCS valoriza as posições em *forwards* cambiais na carteira do FEFSS com base em cotações diárias de mercado para prazos *standard*, recolhidas da Bloomberg. A cotação *forward*, para o prazo relevante, é calculada somando à taxa de câmbio *spot* o valor interpolado dos pontos *forward* para os dois prazos *standard* mais próximos do prazo relevante.

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

No âmbito do Normativo de Valorimetria do FEFSS, em reunião do Conselho Diretivo de 15.09.2022 foram aprovados os seguintes critérios para a recolha de preços:

- 1 – Avaliação dos ativos cotados: utilização do preço de fecho (ou preço de referência) divulgado pela entidade gestora do mercado em que os valores se encontrem admitidos à negociação.
- 2 – No caso de instrumentos financeiros admitidos à negociação em mais de uma bolsa de valores ou mercado regulamentado, o valor a considerar deve refletir os preços praticados no mercado principal (primary exchange) conforme publicado na agência de informação financeira Bloomberg.
- 3 – Na avaliação de ativos expressos em moeda diferente do euro serão aplicadas as taxas de câmbio indicativas das 16.00h (hora de Londres) fornecidas diariamente pela agência de informação financeira Bloomberg com os seguintes códigos: EURXXX L 160 Curncy (sendo XXX o código ISO da moeda em questão).
- 4 – O IGFCCS pode, para avaliação dos ativos não cotados, recorrer a entidades subcontratadas.
- 5 – Consideram-se integrantes do património do fundo, todos os ativos resultantes de transações realizadas até à data de referência da avaliação, ainda que estejam pendentes de liquidação.

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

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

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

- a) Títulos denominados em USD: A fonte deverá ser BVAL (BID), com o código Bloomberg BVN4;
- b) Títulos denominados em EUR e GBP: A fonte deverá ser BVAL (MID), com o código Bloomberg BVL4.

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

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

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

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021, o justo valor dos instrumentos financeiros pode ser resumido como segue:

JUSTO VALOR - 2022									
Tipo de Instrumento Financeiro	Notas	Ativos e Passivos Valorizados ao Justo Valor					Ativos Valorizados ao Custo Histórico Reavaliado <sup>2)</sup>	Ativos Valorizados ao Valor Nominal	Valor Contabilístico Total
		Metodologia de Apuramento do Justo Valor							
		Cotações em Mercado <sup>2)</sup>	Técnicas de Valorização			Total Justo Valor			
			BID Indicativo	Taxas de Mercado	NAV <sup>3)</sup>				
<b>ACTIVOS</b>									
<b>Investimentos financeiros</b>									
Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	7 275 620.92	0.00	0.00	0.00	7 275 620.92	0.00	0.00	7 275 620.92
Investimentos em imóveis	8.2.7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	78 410 155.50	0.00	78 410 155.50

JUSTO VALOR - 2022 (Continuação)

Tipo de Instrumento Financeiro	Notas	Ativos e Passivos Valorizados ao Justo Valor				Ativos Valorizados ao Custo Histórico Reavaliado <sup>1)</sup>	Ativos Valorizados ao Valor Nominal	Valor Contabilístico Total
		Metodologia de Apuramento do Justo Valor						
		Cotações em Mercado <sup>2)</sup>	Técnicas de Valorização		Total Justo Valor			
BID Indicativo	Taxas de Mercado		NAV <sup>3)</sup>					
<b>TÍTULOS NEGOCIÁVEIS</b>								
Ações	8.2.17	458 191 808.01	0.00	0.00	4 059 850 067.71	4 518 041 875.72	0.00	4 518 041 875.72
Títulos da dívida pública	8.2.17	14 864 271 497.38	0.00	0.00	0.00	14 864 271 497.38	0.00	14 864 271 497.38
CEDIC's	8.2.17	2 284 287 249.99	0.00	0.00	0.00	2 284 287 249.99	0.00	2 284 287 249.99
Forwards moeda	8.2.17	0.00	0.00	150 614 842.59	0.00	150 614 842.59	0.00	150 614 842.59
Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	7 015 939.26	0.00	0.00	19 616 280.96	26 632 220.22	0.00	26 632 220.22
<b>Conta no Tesouro, Dep Inst Financ e Caixa</b>								
Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	80 328 936.48	0.00	0.00	0.00	80 328 936.48	0.00	1 099 906 361.33
<b>Total Ativos</b>		<b>17 701 371 052.04</b>	<b>0.00</b>	<b>150 614 842.59</b>	<b>4 079 466 348.67</b>	<b>21 931 452 243.30</b>	<b>78 410 155.50</b>	<b>1 099 906 361.33</b>
<b>PASSIVOS</b>								
<b>Outros credores</b>								
Forwards moeda	8.2.39.6	0.00	0.00	16 741 289.24	0.00	16 741 289.24	0.00	16 741 289.24
<b>Total Passivos</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>16 741 289.24</b>	<b>0.00</b>	<b>16 741 289.24</b>	<b>0.00</b>	<b>16 741 289.24</b>

JUSTO VALOR – 2021

Tipo de Instrumento Financeiro	Notas	Ativos e Passivos Valorizados ao Justo Valor				Ativos Valorizados ao Custo Histórico Reavaliado <sup>1)</sup>	Ativos Valorizados ao Valor Nominal	Valor Contabilístico Total
		Metodologia de Apuramento do Justo Valor						
		Cotações em Mercado <sup>2)</sup>	Técnicas de Valorização		Total Justo Valor			
BID Indicativo	Taxas de Mercado		NAV <sup>3)</sup>					
<b>ATIVOS</b>								
<b>Investimentos financeiros</b>								
Partes de capital	8.2.7 e 8.2.18	7 274 190.54	0.00	0.00	0.00	7 274 190.54	0.00	7 274 190.54
Investimentos em imóveis	8.2.7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	77 623 070.50	77 623 070.50
<b>Títulos Negociáveis</b>								
Ações	8.2.17	196 305 038.04	0.00	0.00	4 978 879 759.41	5 175 184 797.45	0.00	5 175 184 797.45
Títulos da dívida pública	8.2.17	15 109 754 791.63	0.00	0.00	0.00	15 109 754 791.63	0.00	15 109 754 791.63
CEDIC's	8.2.17	2 491 114 007.67	0.00	0.00	0.00	2 491 114 007.67	0.00	2 491 114 007.67
Forwards moeda	8.2.17	0.00	0.00	14 273 917.03	0.00	14 273 917.03	0.00	14 273 917.03
Outras aplicações de tesouraria	8.2.17	6 642 892.91	0.00	0.00	20 480 897.02	27 123 789.93	0.00	27 123 789.93
<b>Conta no Tesouro, Dep Inst Financ e Caixa</b>								
Depósitos em instituições financeiras	8.2.39.4	66 800 546.07	0.00	0.00	0.00	66 800 546.07	0.00	223 229 997.58
<b>Total Ativos</b>		<b>17 877 891 466.86</b>	<b>0.00</b>	<b>14 273 917.03</b>	<b>4 999 360 656.43</b>	<b>22 891 526 040.32</b>	<b>77 623 070.50</b>	<b>223 229 997.58</b>
<b>PASSIVOS</b>								
<b>Outros credores</b>								
Forwards moeda	8.2.39.6	0.00	0.00	18 547 037.52	0.00	18 547 037.52	0.00	18 547 037.52
<b>Total Passivos</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>18 547 037.52</b>	<b>0.00</b>	<b>18 547 037.52</b>	<b>0.00</b>	<b>18 547 037.52</b>

1) Segundo a metodologia de valorização do FEFSS as avaliações dos imóveis são atualizadas, no mínimo, de dois em dois anos, sem embargo de avaliações mais frequentes quando se observarem alterações significativas do mercado. (Nota 8.2.11).

2) Para além dos instrumentos financeiros cotados em Bolsas de Valores, esta categoria inclui os títulos valorizados com base em preços de mercados ativos divulgados através da plataforma de negociação Bloomberg através do Bloomberg Generic.

3) Valor patrimonial conforme indicado pelos gestores dos veículos de investimento ou conforme divulgado nas últimas demonstrações financeiras apresentadas dos fundos. Para os fundos de investimento fora do território nacional, o preço é apurado tendo em consideração o Net Asset Value (NAV) do fundo, ponderado pelas UP's detidas em cada data do relato pelo FEFSS.

## 8.2.4 – Cotações utilizadas para conversão em Euros das contas incluídas na Demonstração Resultados originariamente expressas em moeda estrangeira

Em 31 de dezembro de 2022 e de 2021, 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	31.12.2022	31.12.2021
GBP	0.886950	0.839530
USD	1.066650	1.137250
JPY	140.850000	130.930000
CHF	0.987160	1.036150

## 8.2.7 – Ativo Imobilizado

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022, o movimento ocorrido no valor dos investimentos financeiros foi o seguinte:

ATIVO BRUTO – INVESTIMENTOS FINANCEIROS						
Rubricas	Saldo Inicial	Reavaliações	Aumentos	Alienações	Transf. & Abates	Saldo Final
De Investimentos Financeiros						
Partes de Capital	7 274 190.54	1 430.38	0.00	0.00	0.00	7 275 620.92
Investimentos em Imóveis	77 623 070.50	787 085.00	0.00	0.00	0.00	78 410 155.50
	<b>84 897 261.04</b>	<b>788 515.38</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>85 685 776.42</b>

O valor da coluna ‘Reavaliações’ foi registado através da Demonstração de Resultados do exercício.

### 8.2.10 - Indicação dos diplomas legais e normas emitidas por entidades competentes nos termos dos quais se baseou a reavaliação dos bens do imobilizado

Conforme referido na nota 8.2.3.A) o FEFSS procede periodicamente, a cada 2 anos, à reavaliação dos investimentos em imóveis com base em avaliações independentes.

Durante o exercício de 2022 e conforme previsto na política contabilística do FEFSS relativa a instrumentos em imóveis procedeu-se à avaliação do edifício Tagusparque, tendo o respetivo valor em carteira sido ajustado em conformidade.

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

Durante o exercício de 2022 o IGFSS procedeu à avaliação do Tagusparque, tendo utilizado a média simples das avaliações de dois peritos independentes, o que originou uma valorização no valor de 787 085,00 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Taguspark	Avaliador 1 - Garen		Avaliador 2 - Aura REE	
	Método do Custo	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método Comparativo de Mercado
Valor do imóvel	14 374 500.00	13 350 000.00	12 627 868.00	12 562 04900
Valor de Mercado do imóvel	13 350 000.00		12 627 868.00	
Data da avaliação	Mar.22		Mar.22	

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

Em 2021, o IGFCCS procedeu à avaliação do imóvel sito no Edifício 5 de Outubro, tendo utilizado o mesmo critério, o que originou uma valorização no valor de 10 843 721,50 euros.

As avaliações efetuadas podem ser resumidas como segue:

INVESTIMENTOS EM IMÓVEIS				
Tagusparque	Avaliador 1 - Aura REE		Avaliador 2 - The K Advisors	
	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método de Rendimento	Método de Rendimento
Valor do imóvel	64 991 320.00	65 922 443.00	64 089 000.00	64 920 000.00
Valor de Mercado do imóvel	65 922 443.00		64 920 000.00	
Data da avaliação	Dez.21		Dez.21	

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

## 8.2.17 – Títulos Negociáveis e Outros Credores (instrumentos financeiros)

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021 o valor da rubrica de títulos negociáveis pode ser detalhado como segue:

TÍTULOS NEGOCIÁVEIS E OUTROS CREDITORES				
Contas	31.12.2022		31.12.2021	
	Valor de Balanço Sem Juros	Juros Corridos	Valor de Balanço C/ Juros Corridos	Valor de Balanço C/ Juros Corridos
<b>Títulos negociáveis</b>				
Ações	4 518 041 875.72	0.00	4 518 041 875.72	5 175 184 797.45
Títulos de Dívida Pública	14 722 710 736.05	141 560 761.33	14 864 271 497.38	15 109 754 791.63
Derivados	150 614 842.59	0.00	150 614 842.59	14 273 917.03
CEDIC's	2 282 000 000.00	2 287 249.99	2 284 287 249.99	2 491 114 007.67
Outras Aplicações Tesouraria	26 632 220.22	0.00	26 632 220.22	27 123 789.93
	21 699 999 674.58	143 848 011.32	21 843 847 685.90	22 817 451 303.71
<b>Dívidas a terceiros - Curto prazo</b>				
Outros credores	(16 741 289.24)	0.00	(16 741 289.24)	(18 547 037.52)
	(16 741 289.24)	0.00	(16 741 289.24)	(18 547 037.52)
	<b>21 683 258 385.34</b>	<b>143 848 011.32</b>	<b>21 827 106 396.66</b>	<b>22 798 904 266.19</b>

A rubrica Ações pode ser detalhada em 31 de dezembro de 2022 e 2021 conforme consta da tabela seguinte:

ACÇÕES

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Q)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido
AU000000BHP4	BHP GROUP LTD	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70 502.00	70 502.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BE0974293251	Newbelco SA/NV	EUR	9 634.00	462 780.90	49 458.88	512 239.78	0.00	512 239.78	0.00	0.00	9 634.00	462 780.90	79 324.28	542 105.18	542 105.18
CH0002497458	SGS	CHF	481.00	831 105.75	583 368.03	1 414 473.78	0.00	1 414 473.78	0.00	481.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CH0008742519	SWISSCOM	CHF	2 044.00	730 897.45	284 247.46	1 015 144.91	0.00	1 015 144.91	0.00	0.00	2 044.00	730 897.45	318 061.58	1 048 959.03	1 048 959.03
CH0010645932	GIVAUDAN	CHF	594.00	749 140.94	1 997 997.98	2 747 138.92	0.00	2 747 138.92	0.00	0.00	594.00	749 140.94	955 549.29	1 704 690.23	1 704 690.23
CH0011075394	ZURICH	CHF	11 244.00	2 385 535.16	1 959 489.79	4 345 024.95	0.00	4 345 024.95	0.00	0.00	11 244.00	2 385 535.16	2 652 372.78	5 037 907.94	5 037 907.94
CH0012005267	NOVARTIS	CHF	177 173.00	8 342 870.55	5 384 339.25	13 727 209.80	0.00	13 727 209.80	7 570.00	0.00	184 743.00	8 899 630.00	6 743 900.30	15 643 530.30	15 643 530.30
CH0012032048	ROCHE	CHF	46 821.00	7 994 889.57	9 135 681.39	17 130 570.96	0.00	17 130 570.96	0.00	0.00	46 821.00	7 994 889.57	5 783 525.78	13 778 415.35	13 778 415.35
CH0012138530	CREDIT SUISSE	CHF	171 380.00	2 769 678.58	(1 302 243.02)	1 467 435.56	0.00	1 467 435.56	0.00	0.00	171 380.00	2 094 980.49	(1 615 124.83)	479 855.66	479 855.66
CH0012214059	Holcim Ltd	CHF	38 690.00	1 762 028.94	(25 338.40)	1 736 690.54	0.00	1 736 690.54	0.00	0.00	38 690.00	1 762 028.94	114 543.45	1 876 572.39	1 876 572.39
CH0012221716	ABB	CHF	116 956.00	1 883 305.80	2 056 050.85	3 939 356.65	0.00	3 939 356.65	11 012.00	0.00	127 968.00	2 047 762.31	1 589 725.11	3 637 487.42	3 637 487.42
CH0012549785	Sonova	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 735.00	0.00	3 735.00	860 714.62	(30 975.26)	829 739.36	829 739.36
CH0013841017	Lonza Group Ag/Reg	CHF	5 565.00	1 308 978.13	2 781 456.65	4 090 434.78	0.00	4 090 434.78	0.00	0.00	5 565.00	1 308 978.13	1 245 320.57	2 554 298.70	2 554 298.70
CH0014852781	Swiss Liffe	CHF	2 392.00	627 166.11	663 311.14	1 290 477.25	0.00	1 290 477.25	0.00	0.00	2 392.00	627 166.11	528 174.06	1 155 340.17	1 155 340.17
CH0017142719	UBS ETF CH-SMI (CHF)	CHF	577 413.00	52 525 067.12	20 637 392.43	73 162 459.55	0.00	73 162 459.55	454 106.00	541 767.00	489 752.00	50 386 190.49	3 825 579.43	54 211 769.92	54 211 769.92
CH0024608827	PARTNERS	CHF	1 778.00	1 375 569.30	1 219 831.95	2 595 401.25	0.00	2 595 401.25	0.00	0.00	1 778.00	1 375 569.30	95 590.80	1 471 160.10	1 471 160.10
CH0025751329	Logitech	CHF	12 599.00	1 052 167.87	(117 350.40)	934 817.47	0.00	934 817.47	0.00	0.00	12 599.00	1 052 167.87	(323 918.21)	728 249.66	728 249.66
CH0030170408	Geberit AG - REG	CHF	2 768.00	661 255.52	1 329 492.53	1 990 748.05	0.00	1 990 748.05	0.00	0.00	2 768.00	661 255.52	559 887.96	1 221 143.48	1 221 143.48
CH0038863350	NESTLE SA REG	CHF	141 907.00	7 101 899.19	10 351 778.44	17 453 677.63	0.00	17 453 677.63	0.00	3 508.00	138 399.00	6 926 337.29	8 094 600.41	15 020 937.70	15 020 937.70
CH0126881561	Swiss RE LTD	CHF	21 596.00	1 286 997.52	594 250.33	1 881 247.85	0.00	1 881 247.85	0.00	0.00	21 596.00	1 286 997.52	604 916.74	1 891 914.26	1 891 914.26
CH0198251305	Coca-cola AG	GBP	6 677.00	134 443.72	68 762.06	203 205.78	0.00	203 205.78	0.00	0.00	6 677.00	134 443.72	14 084.62	148 528.34	148 528.34
CH0210483332	CIE Richemont CF AG	CHF	39 010.00	1 979 044.96	3 176 984.09	5 156 029.05	0.00	5 156 029.05	0.00	0.00	39 010.00	1 979 044.96	2 759 091.71	4 738 136.67	4 738 136.67
CH0244767585	UBS Group SHS	CHF	267 802.00	3 757 807.68	486 084.46	4 243 892.14	0.00	4 243 892.14	0.00	0.00	267 802.00	3 757 807.68	909 655.97	4 667 463.65	4 667 463.65
CH0418792922	SIKA AG ORDSHR VOTIN	CHF	10 596.00	1 335 613.19	2 552 433.13	3 888 046.32	0.00	3 888 046.32	1 483.00	0.00	12 079.00	1 643 764.59	1 068 981.37	2 712 745.96	2 712 745.96
CH0432492467	Alcon SA	CHF	38 526.00	1 758 836.14	1 243 228.46	3 002 064.60	0.00	3 002 064.60	0.00	0.00	38 526.00	1 758 836.14	706 896.55	2 465 732.69	2 465 732.69
CH1169360919	Accelleron	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6 398.00	0.00	6 398.00	131 230.77	(7 147.83)	124 082.94	124 082.94
CH1228538257	CREDIT SUISSE DTO	CHF	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	171 380.00	171 380.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE000A1EWWW0	ADIDAS	EUR	2 081.00	416 313.70	110 595.50	526 909.20	0.00	526 909.20	0.00	0.00	2 081.00	416 313.70	(151 069.44)	265 244.26	265 244.26
DE000A1ML7J1	VONOVIA	EUR	7 550.00	402 666.67	(36 491.67)	366 175.00	0.00	366 175.00	0.00	0.00	7 550.00	402 666.67	(236 415.67)	166 251.00	166 251.00
DE000A3MQQ33	VONOVIA DIR	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 550.00	7 550.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE000BASF111	BASF SE	EUR	10 398.00	570 068.56	72 319.88	642 388.44	0.00	642 388.44	0.00	0.00	10 398.00	570 068.56	(87 705.34)	482 363.22	482 363.22
DE000BAY0017	BAYER AG ORD REG	EUR	10 555.00	584 014.45	(87 929.45)	496 085.00	0.00	496 085.00	0.00	0.00	10 555.00	584 014.45	(73 944.07)	510 070.38	510 070.38
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK	EUR	5 038.00	146 555.67	16 121.35	162 677.02	0.00	162 677.02	0.00	5 038.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0005190003	BMW	EUR	3 635.00	223 217.43	98 443.72	321 661.15	0.00	321 661.15	0.00	0.00	3 635.00	223 217.43	79 868.87	303 086.30	303 086.30
DE0005552004	DEUTSCHE POST	EUR	11 143.00	278 388.97	351 636.25	630 025.22	0.00	630 025.22	0.00	0.00	11 143.00	278 388.97	113 621.77	392 010.74	392 010.74
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	EUR	36 604.00	374 534.43	222 110.77	596 645.20	0.00	596 645.20	0.00	0.00	36 604.00	374 534.43	307 690.92	682 225.35	682 225.35
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	EUR	2 146.00	337 243.90	(21 567.30)	315 676.60	0.00	315 676.60	0.00	0.00	2 146.00	337 243.90	9 120.50	346 364.40	346 364.40
<b>A Transportar...</b>				<b>106 150 083.86</b>	<b>65 835 946.53</b>	<b>171 986 030.40</b>	<b>0.00</b>	<b>171 986 030.40</b>				<b>104 204 598.57</b>	<b>36 633 784.17</b>	<b>140 838 382.75</b>	<b>140 838 382.75</b>

## AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022(Q1)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	<b>Transporte...</b>			<b>106 150 083.86</b>	<b>65 835 946.53</b>	<b>171 986 030.40</b>	<b>0.00</b>	<b>171 986 030.40</b>				<b>104 204 598.57</b>	<b>36 633 784.17</b>	<b>140 838 382.75</b>	<b>0.00</b>	<b>140 838 382.75</b>
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	EUR	5 298 040.00	191 174 598.91	37 035 295.26	228 209 894.17	0.00	228 209 894.17	1 553 768.00	4 506 291.00	2 345 517.00	86 903 030.66	2 367 346.36	89 270 377.02	0.00	89 270 377.02
DE0006231004	INFINEON	EUR	14 599.00	501 183.67	93 871.57	595 055.24	0.00	595 055.24	0.00	0.00	14 599.00	501 183.67	(86 134.10)	415 049.57	0.00	415 049.57
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	10 076.00	293 111.34	387 925.50	681 036.84	0.00	681 036.84	0.00	1 286.00	8 790.00	255 701.54	284 004.46	539 706.00	0.00	539 706.00
DE0007164600	SAP	EUR	12 241.00	590 574.28	938 326.62	1 528 900.90	0.00	1 528 900.90	0.00	0.00	12 241.00	590 574.28	589 335.71	1 179 909.99	0.00	1 179 909.99
DE0007236101	SIEMENS	EUR	8 452.00	390 871.45	899 579.91	1 290 451.36	0.00	1 290 451.36	0.00	0.00	8 452.00	390 871.45	704 845.83	1 095 717.28	0.00	1 095 717.28
DE0007664039	VOLKSWAGEN	EUR	2 075.00	264 086.94	104 184.06	368 271.00	0.00	368 271.00	0.00	0.00	2 075.00	264 086.94	(22 515.44)	241 571.50	0.00	241 571.50
DE0008404005	ALLIANZ	EUR	4 801.00	427 580.89	569 346.76	996 927.65	0.00	996 927.65	0.00	0.00	4 801.00	427 580.89	536 940.01	964 520.90	0.00	964 520.90
DE0008430026	MUNICH RE-INS	EUR	1 688.00	185 605.73	254 118.27	439 724.00	0.00	439 724.00	0.00	0.00	1 688.00	185 605.73	327 546.27	513 152.00	0.00	513 152.00
ES0113211835	BBVA	EUR	73 512.00	398 288.02	(12 350.02)	385 938.00	0.00	385 938.00	0.00	0.00	73 512.00	398 288.02	15 878.59	414 166.61	0.00	414 166.61
ES0113900137	Banco Santander S. A	EUR	191 596.00	874 921.04	(311 533.00)	563 388.04	0.00	563 388.04	0.00	0.00	191 596.00	874 921.04	(337 973.25)	536 947.79	0.00	536 947.79
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	EUR	68 576.00	110 009.83	603 866.33	713 876.16	0.00	713 876.16	1 904.00	0.00	70 480.00	55 004.22	715 342.18	770 346.40	0.00	770 346.40
ES0148396007	INDITEX	EUR	12 586.00	173 388.21	185 690.37	359 078.58	0.00	359 078.58	0.00	0.00	12 586.00	173 388.21	139 373.89	312 762.10	0.00	312 762.10
ES0177542018	International Airlin	GBP	155 621.00	238 911.19	25 199.44	264 110.63	0.00	264 110.63	0.00	0.00	155 621.00	238 911.19	(21 626.06)	217 285.13	0.00	217 285.13
ES06445809N8	Iberdrola drts 01/22	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68 576.00	68 576.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0644580906	Iberdrola drts 07/22	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68 576.00	68 544.00	32.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FI0009000681	NOKIA	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	60 311.00	0.00	60 311.00	271 037.63	(10 071.93)	260 965.70	0.00	260 965.70
FI0009013403	KONE	EUR	4 421.00	326 535.06	(47 835.22)	278 699.84	0.00	278 699.84	0.00	4 421.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FI4000297767	Nordea Bank	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41 763.00	0.00	41 763.00	399 504.86	19 378.03	418 882.89	0.00	418 882.89
FR0000052292	Hermes International	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	394.00	0.00	394.00	476 963.75	92 366.25	569 330.00	0.00	569 330.00
FR0000073272	Safran SA	EUR	4 166.00	273 568.77	174 942.79	448 511.56	0.00	448 511.56	0.00	0.00	4 166.00	273 568.77	213 519.95	487 088.72	0.00	487 088.72
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EUR	5 330.00	338 856.32	478 339.28	817 195.60	0.00	817 195.60	533.00	0.00	5 863.00	338 856.32	437 404.88	776 261.20	0.00	776 261.20
FR0000120271	TOTAL	EUR	30 345.00	1 258 151.21	96 146.14	1 354 297.35	0.00	1 354 297.35	0.00	0.00	30 345.00	1 258 151.21	521 583.04	1 779 734.25	0.00	1 779 734.25
FR0000120321	L OREAL	EUR	2 766.00	233 904.81	919 378.89	1 153 283.70	0.00	1 153 283.70	0.00	0.00	2 766.00	233 904.81	688 832.79	922 737.60	0.00	922 737.60
FR0000120578	Sanofi	EUR	12 806.00	691 061.72	443 293.76	1 134 355.48	0.00	1 134 355.48	0.00	0.00	12 806.00	662 267.48	488 223.56	1 150 491.04	0.00	1 150 491.04
FR0000120628	AXA	EUR	23 548.00	315 847.40	300 756.98	616 604.38	0.00	616 604.38	0.00	0.00	23 548.00	315 847.40	297 695.74	613 543.14	0.00	613 543.14
FR0000120644	GROUPE DANONE	EUR	7 264.00	337 868.26	58 673.50	396 541.76	0.00	396 541.76	0.00	0.00	7 264.00	337 868.26	19 738.46	357 606.72	0.00	357 606.72
FR0000120693	PERNOD-RICARD	EUR	2 183.00	295 905.65	165 798.85	461 704.50	0.00	461 704.50	0.00	0.00	2 183.00	295 905.65	105 220.60	401 126.25	0.00	401 126.25
FR0000121014	LVMH	EUR	2 905.00	164 552.49	1 947 382.51	2 111 935.00	0.00	2 111 935.00	0.00	0.00	2 905.00	164 552.49	1 810 557.01	1 975 109.50	0.00	1 975 109.50
FR0000121485	KERING	EUR	846.00	402 019.20	196 018.20	598 037.40	0.00	598 037.40	0.00	0.00	846.00	402 019.20	253.80	402 273.00	0.00	402 273.00
FR0000121667	ESSILOR	EUR	3 244.00	263 804.53	343 602.03	607 406.56	0.00	607 406.56	0.00	0.00	3 244.00	263 804.53	285 080.27	548 884.80	0.00	548 884.80
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	6 061.00	253 483.68	791 796.38	1 045 280.06	0.00	1 045 280.06	0.00	0.00	6 061.00	253 483.68	538 810.24	792 293.92	0.00	792 293.92
FR0000125486	VINCI	EUR	6 312.00	222 357.17	364 090.75	586 447.92	0.00	586 447.92	0.00	0.00	6 312.00	222 357.17	366 489.31	588 846.48	0.00	588 846.48
FR0000131104	BNP PARIBAS	EUR	13 030.00	505 753.03	286 080.07	791 833.10	0.00	791 833.10	0.00	0.00	13 030.00	505 753.03	188 094.47	693 847.50	0.00	693 847.50
FR0014008VX5	EUROAPI ORD SHR	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	557.00	557.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0014009L03	ESSILOR (DIREITOS)	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 244.00	3 244.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BDR05001	National Grid Transc	GBP	116 900.00	788 876.83	686 837.20	1 475 714.03	0.00	1 475 714.03	0.00	13 180.00	103 720.00	699 934.17	466 426.14	1 166 360.31	0.00	1 166 360.31
	<b>A Transportar...</b>			<b>308 445 761.51</b>	<b>113 814 769.71</b>	<b>422 260 531.22</b>	<b>0.00</b>	<b>422 260 531.22</b>				<b>202 839 526.84</b>	<b>48 375 751.23</b>	<b>251 215 278.08</b>	<b>0.00</b>	<b>251 215 278.08</b>

AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Qt)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	<b>Transporte...</b>			<b>308 445 761.51</b>	<b>113 814 769.71</b>	<b>422 260 531.22</b>	<b>0.00</b>	<b>422 260 531.22</b>				<b>202 839 526.84</b>	<b>48 375 751.23</b>	<b>251 215 278.08</b>	<b>0.00</b>	<b>251 215 278.08</b>
GB00BD6K4575	Compass Group PLC OR	GBP	53 684.00	155 986.24	899 750.71	1 055 736.95	0.00	1 055 736.95	0.00	0.00	53 684.00	155 986.24	1 004 609.85	1 160 596.09	0.00	1 160 596.09
GB00BF8Q6K64	ABRDN PLC	GBP	79 867.00	368 384.70	(139 209.32)	229 175.38	0.00	229 175.38	0.00	0.00	79 867.00	368 384.70	(197 971.15)	170 413.55	0.00	170 413.55
GB00BGDT3G23	Rightmove	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	23 740.00	0.00	23 740.00	160 002.66	(23 121.93)	136 880.73	0.00	136 880.73
GB00BGXNP29	PHOENIX GROUP HOLDIN	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 885.00	0.00	20 885.00	151 033.98	(7 727.01)	143 306.97	0.00	143 306.97
GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6 070.00	118 822.32	226 855.26	345 677.58	0.00	345 677.58	0.00	0.00	6 070.00	118 822.32	205 841.75	324 664.07	0.00	324 664.07
GB00BHOP3Z91	BHP Group PLC	GBP	70 502.00	456 389.15	1 390 705.64	1 847 094.79	0.00	1 847 094.79	0.00	70 502.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	GBP	899 245.00	2 234 484.16	(1 032 034.66)	1 202 449.50	0.00	1 202 449.50	0.00	95 414.00	803 831.00	1 997 395.19	(1 233 939.26)	763 455.93	0.00	763 455.93
GB00BJFFL0V9	Croda	GBP	3 777.00	397 041.80	58 251.52	455 293.32	0.00	455 293.32	0.00	0.00	3 777.00	397 041.80	(115 816.16)	281 225.64	0.00	281 225.64
GB00BKFB1C65	Prudential	GBP	86 372.00	281 313.20	(76 064.86)	205 248.34	0.00	205 248.34	0.00	0.00	86 372.00	281 313.20	(98 383.16)	182 930.04	0.00	182 930.04
GB00BLDYK618	SCOTTISH MORTGAGE	GBP	39 912.00	680 896.00	(45 036.65)	635 859.35	0.00	635 859.35	0.00	0.00	39 912.00	680 896.00	(355 642.11)	325 253.89	0.00	325 253.89
GB00BLGZ9862	Tesco PLC	GBP	217 915.00	1 104 230.82	(351 743.61)	752 487.21	0.00	752 487.21	0.00	0.00	217 915.00	1 104 230.82	(553 393.20)	550 837.62	0.00	550 837.62
GB00BLJNL82	Berkeley Group	GBP	3 914.00	175 653.04	46 963.79	222 616.83	0.00	222 616.83	0.00	0.00	3 914.00	175 653.04	(9 155.24)	166 497.80	0.00	166 497.80
GB00BMJ6DW54	Infirma	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41 778.00	0.00	41 778.00	266 770.66	25 079.48	291 850.14	0.00	291 850.14
GB00BMX86B70	Haleon	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	138 468.00	0.00	138 468.00	992 294.88	(481 245.78)	511 049.10	0.00	511 049.10
GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	101 792.00	0.00	101 792.00	819 641.06	(515 280.75)	304 360.31	0.00	304 360.31
GB00BNR5MZ78	Meirose	GBP	106 644.00	111 182.60	91 935.52	203 118.12	0.00	203 118.12	0.00	0.00	106 644.00	111 182.60	50 535.85	161 718.45	0.00	161 718.45
GB00BN7SWP63	Glaxo	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	110 774.00	0.00	110 774.00	995 239.10	800 225.15	1 795 464.25	0.00	1 795 464.25
GB00BPQY8M80	AVIVA PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	103 957.00	0.00	103 957.00	663 785.10	(144 791.25)	518 993.85	0.00	518 993.85
GB00BPVW226	SHELL PLC-EEE FEB22	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	218 807.00	218 807.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BPVW663	SHELL PLC-EEE MAI22	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	218 807.00	218 807.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BPVW770	SHELL PLC-EEE AUG22	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	218 807.00	218 807.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BPVW887	SHELL PLC-NEW	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	218 807.00	218 807.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	218 807.00	0.00	218 807.00	4 493 869.72	1 244 278.79	5 738 148.51	0.00	5 738 148.51
GB00BP9LHF23	SCHRODERS PLC.0.5	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22 429.00	0.00	22 429.00	58 909.90	51 344.84	110 254.74	0.00	110 254.74
GB00BVVFW23	AUTO TRADER GROUP PL	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26 242.00	0.00	26 242.00	168 728.95	(16 179.48)	152 549.47	0.00	152 549.47
GB00BWFQJN14	Spirax-Sarco	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2 093.00	0.00	2 093.00	238 408.14	12 081.68	250 489.82	0.00	250 489.82
GB00BYT1DJ19	Intermediate capital	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 913.00	0.00	7 913.00	130 747.29	(28 327.49)	102 419.80	0.00	102 419.80
GB00BYWOPQ60	Land Securities	GBP	24 988.00	229 353.76	1 736.06	231 089.82	0.00	231 089.82	0.00	0.00	24 988.00	229 353.76	(54 287.03)	175 066.73	0.00	175 066.73
GB00BZ4BQC70	JOHNS MATTHEY PLC	GBP	6 514.00	154 353.42	4 397.83	158 751.25	0.00	158 751.25	0.00	0.00	6 514.00	154 353.42	1 859.19	156 212.61	0.00	156 212.61
GB00B05WJX34	LSE	GBP	10 555.00	210 382.64	660 892.36	871 275.00	0.00	871 275.00	0.00	0.00	10 555.00	210 382.64	638 825.09	849 207.73	0.00	849 207.73
GB00B019KW72	Sainsbury (J) Plc	GBP	47 810.00	174 252.26	(17 188.21)	157 064.05	0.00	157 064.05	0.00	0.00	47 810.00	174 252.26	(56 903.63)	117 348.63	0.00	117 348.63
GB00B02J6398	ADMIRAL	GBP	6 695.00	85 798.05	165 963.23	251 761.28	0.00	251 761.28	0.00	0.00	6 695.00	85 798.05	75 509.97	161 308.02	0.00	161 308.02
GB00B03MLX29	Shell Plc	GBP	137 069.00	3 073 814.04	(425 921.72)	2 647 892.32	0.00	2 647 892.32	0.00	137 069.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00B03MM408	SHELL PLC	GBP	81 738.00	1 683 794.27	(104 199.37)	1 579 594.90	0.00	1 579 594.90	0.00	81 738.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00B033F229	Centrica Plc	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	168 080.00	0.00	168 080.00	161 048.34	21 860.30	182 908.64	0.00	182 908.64
GB00B0744B38	BUNZL	GBP	11 243.00	115 659.33	270 700.36	386 359.69	0.00	386 359.69	0.00	0.00	11 243.00	115 659.33	234 072.19	349 731.52	0.00	349 731.52
	<b>A Transportar...</b>			<b>320 257 553.31</b>	<b>115 441 523.59</b>	<b>435 699 076.90</b>	<b>0.00</b>	<b>435 699 076.90</b>				<b>218 500 711.99</b>	<b>48 849 710.73</b>	<b>267 350 422.73</b>	<b>0.00</b>	<b>267 350 422.73</b>

## AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descrição	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Q)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	<b>Transporte...</b>			<b>320 257 553.31</b>	<b>115 441 523.59</b>	<b>435 699 076.90</b>	<b>0.00</b>	<b>435 699 076.90</b>				<b>218 500 711.99</b>	<b>48 849 710.73</b>	<b>267 350 422.73</b>	<b>0.00</b>	<b>267 350 422.73</b>
GB00B082RF11	Rentokil	GBP	52 252.00	373 781.47	(10 302.29)	363 479.18	0.00	363 479.18	0.00	0.00	52 252.00	373 781.47	(74 508.50)	299 272.97	0.00	299 272.97
GB00B1CRLC47	Mondi PLC	GBP	12 395.00	139 213.16	130 381.38	269 594.54	0.00	269 594.54	0.00	0.00	12 395.00	139 213.16	57 762.46	196 975.62	0.00	196 975.62
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc	GBP	8 061.00	97 913.89	185 051.19	282 965.08	0.00	282 965.08	0.00	0.00	8 061.00	97 913.89	143 020.89	240 934.78	0.00	240 934.78
GB00B1KJJ408	Whitbread PLC	GBP	6 179.00	63 598.98	156 835.13	220 434.11	0.00	220 434.11	0.00	0.00	6 179.00	63 598.98	115 441.89	179 040.87	0.00	179 040.87
GB00B1VZOM25	HARGREAVES PLC	GBP	7 350.00	51 824.87	66 804.01	118 628.88	0.00	118 628.88	0.00	0.00	7 350.00	51 824.87	19 126.93	70 951.80	0.00	70 951.80
GB00B1WY2338	Smiths Goup PLC	GBP	13 234.00	107 647.54	141 338.23	248 985.77	0.00	248 985.77	0.00	0.00	13 234.00	107 647.54	130 861.38	238 508.92	0.00	238 508.92
GB00B1XZS820	Anglo American Plc	GBP	42 821.00	810 414.97	727 923.57	1 538 338.54	0.00	1 538 338.54	0.00	8 472.00	34 349.00	650 076.93	603 325.62	1 253 402.55	0.00	1 253 402.55
GB00B1YW4409	3i Group PLC	GBP	32 296.00	239 653.89	317 764.00	557 417.89	0.00	557 417.89	0.00	0.00	32 296.00	239 653.89	248 818.79	488 472.68	0.00	488 472.68
GB00B1OR2P78	Unilever Plc Ord	GBP	72 199.00	1 722 991.41	1 670 111.33	3 393 102.74	0.00	3 393 102.74	0.00	0.00	72 199.00	1 722 991.41	1 681 216.47	3 404 207.88	0.00	3 404 207.88
GB00B19NLV48	Experian Group	GBP	32 986.00	191 891.66	1 235 158.62	1 427 050.28	0.00	1 427 050.28	0.00	6 816.00	26 170.00	152 240.49	677 752.29	829 992.78	0.00	829 992.78
GB00B2BODG97	Relx Plc	GBP	37 875.00	295 073.85	788 577.12	1 083 650.97	0.00	1 083 650.97	14 898.00	0.00	52 773.00	683 200.88	678 145.58	1 361 346.46	0.00	1 361 346.46
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	GBP	5 598.00	53 027.72	6 504.33	59 532.05	0.00	59 532.05	0.00	0.00	5 598.00	53 027.72	3 889.54	56 917.26	0.00	56 917.26
GB00B24CGK77	Reckitt Benck Group	GBP	21 500.00	306 472.33	1 317 686.42	1 624 158.75	0.00	1 624 158.75	0.00	3 425.00	18 075.00	257 650.58	914 947.08	1 172 597.66	0.00	1 172 597.66
GB00B3MBS747	Ocado	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14 969.00	0.00	14 969.00	150 058.17	(45 961.21)	104 096.96	0.00	104 096.96
GB00B39J2M42	United Utilities	GBP	23 027.00	125 070.85	173 624.88	298 695.73	0.00	298 695.73	0.00	0.00	23 027.00	125 070.85	132 316.47	257 387.32	0.00	257 387.32
GB00B5ZN1N88	Segro Plc	GBP	33 519.00	503 108.76	70 426.95	573 535.71	0.00	573 535.71	0.00	0.00	33 519.00	503 108.76	(214 534.34)	288 574.42	0.00	288 574.42
GB00B63H8491	Rolls-Royce Group	GBP	293 202.00	90 253.24	338 899.52	429 152.76	0.00	429 152.76	0.00	0.00	293 202.00	90 253.24	217 841.09	308 094.33	0.00	308 094.33
GB00B7777214	NATWEST GROUP PLC	GBP	109 622.00	873 392.18	(578 683.41)	294 708.77	0.00	294 708.77	0.00	109 622.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC	GBP	36 583.00	162 473.70	209 051.63	371 525.33	0.00	371 525.33	0.00	0.00	36 583.00	162 473.70	145 055.30	307 529.00	0.00	307 529.00
GB0000456144	ANTOFAGASTA	GBP	11 766.00	133 667.42	53 923.15	187 590.57	0.00	187 590.57	0.00	0.00	11 766.00	133 667.42	71 353.76	205 021.18	0.00	205 021.18
GB0000536739	Ashtead PLC	GBP	17 057.00	260 973.65	946 281.52	1 207 255.17	0.00	1 207 255.17	0.00	4 496.00	12 561.00	192 184.44	476 262.71	668 447.15	0.00	668 447.15
GB0000811801	Barratt Dev. PLC	GBP	33 657.00	289 545.23	10 330.13	299 875.36	0.00	299 875.36	0.00	0.00	33 657.00	289 545.23	(138 971.94)	150 573.29	0.00	150 573.29
GB0001367019	British Land CO PLC	GBP	34 690.00	233 734.19	(14 321.07)	219 413.12	0.00	219 413.12	0.00	0.00	34 690.00	233 734.19	(79 204.41)	154 529.78	0.00	154 529.78
GB0002162385	AVIVA	GBP	136 786.00	706 371.62	(37 700.17)	668 671.45	0.00	668 671.45	0.00	136 786.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0002374006	Diageo Plc	GBP	64 442.00	728 532.06	2 369 486.02	3 098 018.08	0.00	3 098 018.08	0.00	0.00	64 442.00	728 532.06	1 923 402.10	2 651 934.16	0.00	2 651 934.16
GB0002405495	Schroders Plc	GBP	3 813.00	57 989.89	103 699.15	161 689.04	0.00	161 689.04	0.00	3 813.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0002634946	BAE Systems PLC	GBP	106 986.00	403 282.23	297 358.64	700 640.87	0.00	700 640.87	0.00	17 200.00	89 786.00	338 447.07	528 082.23	866 529.30	0.00	866 529.30
GB0002875804	Britt. Amer. Toba.	GBP	63 210.00	909 708.18	1 148 402.13	2 058 110.31	0.00	2 058 110.31	0.00	0.00	63 210.00	909 708.18	1 428 908.59	2 338 616.77	0.00	2 338 616.77
GB0003096442	RS GROUP PLC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13 406.00	0.00	13 406.00	134 780.39	571.92	135 352.31	0.00	135 352.31
GB0004052071	Halma	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10 781.00	0.00	10 781.00	255 861.66	(15 919.23)	239 942.43	0.00	239 942.43
GB0004082847	Standard Chart Plc	GBP	90 193.00	1 213 776.38	(732 048.02)	481 728.36	0.00	481 728.36	0.00	20 681.00	69 512.00	935 460.89	(447 673.88)	487 787.01	0.00	487 787.01
GB0004544929	Imperial Brands	GBP	32 690.00	671 443.47	(42 003.37)	629 440.10	0.00	629 440.10	0.00	5 760.00	26 930.00	553 134.68	75 672.24	628 806.92	0.00	628 806.92
GB0005405286	HSBC	GBP	573 914.00	5 067 117.22	(2 000 085.48)	3 067 031.74	0.00	3 067 031.74	0.00	0.00	573 914.00	5 067 117.22	(1 730 204.77)	3 336 912.45	0.00	3 336 912.45
GB0005603997	Legal & General	GBP	200 706.00	230 325.12	480 906.58	711 231.70	0.00	711 231.70	0.00	0.00	200 706.00	230 325.12	334 263.04	564 588.16	0.00	564 588.16
GB0005758098	MEGGITT	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22 223.00	22 223.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0006731235	ASS BRITISH FOODS	GBP	11 804.00	109 914.09	172 415.69	282 329.78	0.00	282 329.78	0.00	0.00	11 804.00	109 914.09	99 828.33	209 742.42	0.00	209 742.42
GB0006776081	Pearson PLC	GBP	27 411.00	254 563.51	(54 351.19)	200 212.32	0.00	200 212.32	0.00	0.00	27 411.00	254 563.51	35 694.25	290 257.76	0.00	290 257.76
	<b>A Transportar...</b>			<b>337 736 302.04</b>	<b>125 090 969.91</b>	<b>462 827 271.95</b>	<b>0.00</b>	<b>462 827 271.95</b>				<b>234 481 474.67</b>	<b>56 846 293.40</b>	<b>291 337 768.08</b>	<b>0.00</b>	<b>291 337 768.08</b>

AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Q0)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	<b>Transporte...</b>			<b>337 736 302.04</b>	<b>125 090 969.91</b>	<b>462 827 271.95</b>	<b>0.00</b>	<b>462 827 271.95</b>				<b>234 491 474.67</b>	<b>56 846 293.40</b>	<b>291 337 768.08</b>	<b>0.00</b>	<b>291 337 768.08</b>
GB0006825383	Persimmon PLC	GBP	10 341.00	144 778.70	207 012.13	351 790.83	0.00	351 790.83	0.00	0.00	10 341.00	144 778.70	(2 887.99)	141 890.71	0.00	141 890.71
GB0006834344	Intu Properties	GBP	31 689.00	137 916.26	(119 043.20)	18 873.06	0.00	18 873.06	0.00	0.00	31 689.00	137 916.26	(120 052.23)	17 864.03	0.00	17 864.03
GB0007099541	Prudential	GBP	86 372.00	282 580.38	1 028 642.73	1 311 223.11	0.00	1 311 223.11	0.00	0.00	86 372.00	282 580.38	815 389.41	1 097 969.79	0.00	1 097 969.79
GB0007188757	Rio Tinto Plc	GBP	30 503.00	1 004 221.03	773 210.10	1 777 431.13	0.00	1 777 431.13	0.00	0.00	30 503.00	1 004 221.03	989 762.77	1 993 983.80	0.00	1 993 983.80
GB0007669376	ST James`S Place PLC	GBP	17 550.00	213 592.74	138 335.43	351 928.17	0.00	351 928.17	0.00	0.00	17 550.00	213 592.74	3 073.92	216 666.66	0.00	216 666.66
GB0007908733	Scottish Southern	GBP	33 330.00	412 165.87	242 500.07	654 665.94	0.00	654 665.94	0.00	0.00	33 330.00	412 165.87	231 173.22	643 339.09	0.00	643 339.09
GB0007980591	BP Plc	GBP	616 469.00	4 500 083.69	(2 073 213.84)	2 426 869.85	0.00	2 426 869.85	0.00	72 309.00	544 160.00	3 972 244.41	(1 058 646.30)	2 913 598.11	0.00	2 913 598.11
GB0008706128	Lloyds Banking PLC	GBP	2 069 413.00	1 908 415.21	(730 161.40)	1 178 253.81	0.00	1 178 253.81	0.00	0.00	2 069 413.00	1 908 415.21	(848 918.68)	1 059 496.53	0.00	1 059 496.53
GB0008782301	Taylor Wimpey PLC	GBP	109 280.00	284 998.95	(56 553.98)	228 444.97	0.00	228 444.97	0.00	0.00	109 280.00	284 998.95	(159 757.26)	125 241.69	0.00	125 241.69
GB0009223206	Smith & Nephew	GBP	30 331.00	199 922.58	267 400.19	467 322.77	0.00	467 322.77	0.00	0.00	30 331.00	199 922.58	179 492.77	379 415.35	0.00	379 415.35
GB0009252882	Glaxo	GBP	138 468.00	2 092 463.05	557 384.95	2 649 848.00	0.00	2 649 848.00	0.00	138 468.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB0009895292	Astrazeneca Plc	GBP	42 823.00	1 350 122.98	3 076 377.49	4 426 500.47	0.00	4 426 500.47	1 289.00	0.00	44 112.00	1 512 485.68	4 066 728.66	5 579 214.34	0.00	5 579 214.34
GB0030913577	BT Group Plc	GBP	284 115.00	559 827.77	13 965.87	573 793.64	0.00	573 793.64	0.00	86 312.00	197 803.00	389 756.31	(139 868.20)	249 888.11	0.00	249 888.11
GB0031348658	Barclays Plc	GBP	564 932.00	2 325 354.82	(1 067 004.50)	1 258 350.32	0.00	1 258 350.32	0.00	89 161.00	475 771.00	1 958 353.20	(1 108 032.23)	850 320.97	0.00	850 320.97
GB0031638363	INTERTEK	GBP	5 447.00	74 825.24	290 457.84	365 283.08	0.00	365 283.08	0.00	0.00	5 447.00	74 825.24	172 913.62	247 738.86	0.00	247 738.86
GB0031743007	Burberry Shares	GBP	15 127.00	100 791.79	226 692.90	327 484.69	0.00	327 484.69	0.00	0.00	15 127.00	100 791.79	245 426.26	346 218.05	0.00	346 218.05
GB0032089863	Next PLC	GBP	4 968.00	115 037.49	367 246.64	482 284.13	0.00	482 284.13	0.00	0.00	4 968.00	115 037.49	210 169.21	325 206.70	0.00	325 206.70
GB0033195214	Kingfisher	GBP	78 539.00	237 938.24	78 545.31	316 483.55	0.00	316 483.55	0.00	0.00	78 539.00	237 938.24	(28 872.82)	209 065.42	0.00	209 065.42
IE00BLNLSL487	Mercer Pass OECD Fun	EUR	2 500 000.00	250 000 000.00	(5 075 000.00)	244 925 000.00	0.00	244 925 000.00	0.00	0.00	2 500 000.00	250 000 000.00	(45 075 000.00)	204 925 000.00	0.00	204 925 000.00
IE00BWT6H894	Flutter Entertainmen	EUR	1 765.00	285 930.00	(40 595.00)	245 335.00	0.00	245 335.00	5 002.00	0.00	6 767.00	795 133.60	69 689.00	864 822.60	0.00	864 822.60
IE00BZ12WP82	Linde	EUR	5 887.00	875 691.25	925 730.75	1 801 422.00	0.00	1 801 422.00	0.00	332.00	5 555.00	826 306.25	870 468.50	1 696 774.75	0.00	1 696 774.75
IE00B1RR8406	Smurfit	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 412.00	0.00	7 412.00	245 975.17	10 659.95	256 635.12	0.00	256 635.12
IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO ST	EUR	890 578.00	108 059 629.51	21 537 281.05	129 596 910.56	0.00	129 596 910.56	0.00	0.00	890 578.00	108 059 629.51	9 816 294.94	117 875 924.45	0.00	117 875 924.45
IE0001827041	CRH PLC	EUR	27 590.00	707 683.50	575 803.30	1 283 486.80	0.00	1 283 486.80	0.00	0.00	27 590.00	707 683.50	313 422.40	1 021 105.90	0.00	1 021 105.90
IE0002424939	DCC	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2 810.00	0.00	2 810.00	166 394.29	(137 133.34)	129 260.95	0.00	129 260.95
IE0005042456	I SHARES FTSE100	GBP	13 381 273.00	108 125 463.75	6 633 779.48	114 759 243.23	0.00	114 759 243.23	0.00	0.00	13 381 273.00	108 125 463.75	1 275 249.97	109 400 713.72	0.00	109 400 713.72
IE0007K6PER1	Mercer Pass OECD Equ	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 007 475.72	0.00	3 007 475.72	296 500 000.00	(15 571 693.22)	280 928 306.78	0.00	280 928 306.78
IT0000072618	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	184 450.00	362 154.61	57 284.69	419 439.30	0.00	419 439.30	0.00	0.00	184 450.00	362 154.61	21 132.49	383 287.10	0.00	383 287.10
IT0003128367	ENEL	EUR	87 765.00	319 731.69	298 660.50	618 392.19	0.00	618 392.19	0.00	0.00	87 765.00	319 731.69	121 726.26	441 457.95	0.00	441 457.95
IT0003132476	ENI SPA	EUR	28 758.00	488 640.99	(137 218.23)	351 422.76	0.00	351 422.76	0.00	0.00	28 758.00	488 640.99	(106 562.21)	382 078.78	0.00	382 078.78
JE00BJVNS543	Ferguson PLC	GBP	8 378.00	181 098.11	1 126 701.37	1 307 799.48	0.00	1 307 799.48	0.00	8 378.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
JE00B4T3BW64	Glencore PLC	GBP	384 972.00	1 681 742.88	37 614.99	1 719 357.87	0.00	1 719 357.87	0.00	0.00	384 972.00	1 681 742.88	715 895.47	2 397 638.35	0.00	2 397 638.35
JE00B8KF9B49	WPP PLC	GBP	43 838.00	332 478.46	252 094.35	584 572.81	0.00	584 572.81	0.00	13 468.00	30 370.00	230 333.75	50 510.43	280 844.18	0.00	280 844.18
JP3027630007	NEXT FUND TOPIX ETF	JPY	31 016 567.00	403 860 284.14	87 664 533.48	491 524 817.62	0.00	491 524 817.62	8 379 664.00	5 787 583.00	33 608 648.00	448 747 417.41	22 520 513.43	471 267 930.84	0.00	471 267 930.84
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	JPY	32 560 287.00	394 166 578.72	116 164 255.76	510 330 834.48	0.00	510 330 834.48	10 895 621.00	9 484 331.00	33 971 577.00	429 435 037.83	41 384 247.33	470 819 285.16	0.00	470 819 285.16
LU0380865021	X EURO STOXX 50 IC	EUR	8 061 067.00	435 712 238.30	100 941 205.62	536 653 443.92	0.00	536 653 443.92	1 156 719.00	4 656 361.00	4 561 425.00	250 488 594.23	25 738 075.64	276 226 669.87	0.00	276 226 669.87
	<b>A Transportar...</b>			<b>2 058 840 684.74</b>	<b>459 274 896.75</b>	<b>2 518 115 581.49</b>	<b>0.00</b>	<b>2 518 115 581.49</b>				<b>2 144 621 738.21</b>	<b>102 410 884.57</b>	<b>2 247 032 622.79</b>	<b>0.00</b>	<b>2 247 032 622.79</b>

## AÇÕES (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Qt)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
	<b>Transporte...</b>			<b>2 058 840 684.74</b>	<b>459 274 896.75</b>	<b>2 518 115 581.49</b>	<b>0,00</b>	<b>2 518 115 581.49</b>				<b>2 144 621 738.21</b>	<b>102 410 884.57</b>	<b>2 247 032 622.79</b>	<b>0,00</b>	<b>2 247 032 622.79</b>
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	EUR	10 995.00	241 383.70	118 867.48	360 251.18	0.00	360 251.18	0.00	10 995.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V	EUR	6 466.00	290 145.31	436 374.45	726 519.76	0.00	726 519.76	0.00	0.00	6 466.00	290 145.31	427 710.01	717 855.32	0.00	717 855.32
NL0010273215	ASML HOLDING NV	EUR	4 580.00	361 653.06	2 875 032.94	3 236 686.00	0.00	3 236 686.00	0.00	0.00	4 580.00	361 653.06	1 945 750.94	2 307 404.00	0.00	2 307 404.00
NL0011794037	KONIN AHOLD DELHA NV	EUR	13 416.00	205 667.28	198 623.88	404 291.16	0.00	404 291.16	0.00	2 314.00	11 102.00	170 193.66	127 784.02	297 977.68	0.00	297 977.68
NL0011821202	ING GROEP NV	EUR	44 100.00	319 085.67	220 786.53	539 872.20	0.00	539 872.20	0.00	0.00	44 100.00	319 085.67	183 125.13	502 210.80	0.00	502 210.80
NL0012969182	ADYEN NA	EUR	304.00	479 104.00	223 592.00	702 696.00	0.00	702 696.00	0.00	0.00	304.00	479 104.00	(87 430.40)	391 673.60	0.00	391 673.60
NL0013654783	Prosus	EUR	9 848.00	733 270.40	(9 146.96)	724 123.44	0.00	724 123.44	0.00	0.00	9 848.00	733 270.40	(98 566.80)	634 703.60	0.00	634 703.60
NL0015000Y2	Universal	EUR	11 053.00	92 423.91	181 469.43	273 893.34	0.00	273 893.34	0.00	11 053.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0015000VF4	KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10 995.00	10 995.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0015000ZY6	Relx Dir	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	52 773.00	52 773.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL00150001Q9	Stellantis	EUR	22 997.00	380 646.34	3 081.60	383 727.94	0.00	383 727.94	0.00	0.00	22 997.00	380 646.34	(75 614.13)	305 032.21	0.00	305 032.21
NL00150011T2	Prosus (dtos 2022)	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9 848.00	9 848.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	USD	2 346 805.00	528 862 005.46	455 119 230.40	983 981 235.86	0.00	983 981 235.86	355 389.00	66 700.00	2 635 494.00	657 918 684.96	291 339 728.41	949 258 413.37	0.00	949 258 413.37
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	USD	1 291 311.00	295 700 671.79	243 380 822.25	539 081 494.04	0.00	539 081 494.04	667 739.00	1 029 823.00	929 227.00	268 406 244.93	64 764 299.82	333 170 544.75	0.00	333 170 544.75
US9220402096	VANGUARD INST IND II	USD	3 157 436.54	437 683 235.16	688 971 190.82	1 126 654 425.98	0.00	1 126 654 425.98	104 078.95	0.00	3 261 515.49	470 382 783.31	513 040 655.30	983 423 438.61	0.00	983 423 438.61
	<b>Total...</b>			<b>3 324 189 975.82</b>	<b>1 850 994 821.62</b>	<b>5 175 184 797.45</b>	<b>0,00</b>	<b>5 175 184 797.45</b>				<b>3 544 063 548.85</b>	<b>973 978 326.87</b>	<b>4 518 041 875.72</b>	<b>0,00</b>	<b>4 518 041 875.72</b>

Na rubrica 'Ações' estão ainda incluídos títulos de dívida desde que a rentabilidade dos mesmos seja integralmente indexada à variação do preço de ações, ou de índices de ações.

Nesta rubrica também se encontram registadas 2 500 000,00 unidades do Título de dívida privada "Mercer Passive OECD Global Credit Fund" no montante de 204 925 000,00 euros.

A rubrica 'Títulos Dívida Pública - Mercado' pode ser detalhada em 31 de dezembro de 2022 e 2021 conforme consta da tabela seguinte.

Nesta rubrica estão incluídos títulos de dívida pública emitidos diretamente pelos estados respetivos ou igualmente títulos de dívida emitidos por entidades privadas, mas que foram garantidos pelo Estado Português.

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021 o justo valor dos títulos garantidos pelo Estado Português ascendiam a 9 556 187 143,23 euros e 9 453 171 578,06 euros, respetivamente (Nota 8.2.39.11).

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA

ISIN	Descrição	Moeda	2021						Movimentos 2022 (Qt)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
AT0000A0U299	RAGB 3.8 26/01/2062	EUR	5 400 000.00	11 103 596.26	(26 306.26)	11 077 290.00	190 583.01	11 267 873.01	0.00	0.00	5 400 000.00	11 103 596.26	(4 989 230.26)	6 114 366.00	190 583.01	6 304 949.01
AT0000A0VRQ6	RAGB 3.15 20/06/2044	EUR	10 000 000.00	15 301 069.03	460 030.97	15 761 100.00	167 424.66	15 928 524.66	0.00	0.00	10 000 000.00	15 301 069.03	(5 446 569.03)	9 854 500.00	167 424.66	10 021 924.66
AT0000A1K9C8	RAGB 0.75 20/10/2026	EUR	10 950 000.00	11 675 574.51	(134 603.01)	11 540 971.50	16 200.00	11 557 171.50	8 400 000.00	3 150 000.00	16 200 000.00	16 452 499.60	(1 389 415.60)	15 063 084.00	23 967.12	15 087 051.12
AT0000A1K9F1	RAGB 1.50 20/02/2047	EUR	7 800 000.00	10 026 155.00	(528 407.00)	9 497 748.00	100 652.05	9 598 400.05	2 000 000.00	0.00	9 800 000.00	12 433 025.00	(5 281 475.00)	7 151 550.00	126 460.27	7 278 010.27
AT0000A1PE50	RAGB 0.00 15/07/2023	EUR	10 000 000.00	10 205 338.25	(99 838.25)	10 105 500.00	0.00	10 105 500.00	0.00	10 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AT0000A1VKG0	RAGB 0.50 20/04/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6 600 000.00	0.00	6 600 000.00	6 073 782.00	(97 944.00)	5 975 838.00	23 054.79	5 998 892.79
AT0000A1ZGE4	RAGB 0.75 20/02/2028	EUR	12 750 000.00	13 466 295.00	59 032.50	13 525 327.50	82 263.70	13 607 591.20	0.00	0.00	12 750 000.00	13 466 295.00	(2 007 232.50)	11 459 062.50	82 263.70	11 541 326.20
AT0000A2CQD2	RAGB 0.00 20/02/2030	EUR	11 400 000.00	11 689 704.00	(283 662.00)	11 406 042.00	0.00	11 406 042.00	0.00	0.00	11 400 000.00	11 689 704.00	(2 510 880.00)	9 178 824.00	0.00	9 178 824.00
AT0000A2KQ43	RAGB 0.00 20/10/2040	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2 800 000.00	0.00	2 800 000.00	1 768 256.00	(190 428.00)	1 577 828.00	0.00	1 577 828.00
AT0000A2QRW0	RAGB 0.0 20/04/2025	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5 000 000.00	0.00	5 000 000.00	4 935 050.00	(243 350.00)	4 691 700.00	0.00	4 691 700.00
AT0000A2VB47	RAGB 0 20/10/2028	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 200 000.00	0.00	7 200 000.00	6 865 056.00	(802 368.00)	6 062 688.00	0.00	6 062 688.00
AT0000A2WSC8	RAGB 0.90 20/02/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11 500 000.00	0.00	11 500 000.00	11 059 205.00	(1 595 165.00)	9 464 040.00	78 263.01	9 542 303.01
AT0000A269M8	RAGB 0.50 20/02/2029	EUR	8 400 000.00	9 020 880.96	(243 804.96)	8 777 076.00	36 131.51	8 813 207.51	3 000 000.00	11 400 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
AT0000A28XK7	RAGB 0.00 15/07/2024	EUR	15 000 000.00	15 356 887.80	(131 287.80)	15 225 600.00	0.00	15 225 600.00	2 400 000.00	7 400 000.00	10 000 000.00	10 223 728.62	(636 528.62)	9 587 200.00	0.00	9 587 200.00
AT0000383864	RAGB 6.25 15/07/2027	EUR	5 100 000.00	7 632 172.45	(643 183.45)	6 988 989.00	147 585.62	7 136 574.62	0.00	5 100 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BE0000291972	BGB 5.5 28/03/2028	EUR	8 250 000.00	12 220 058.89	(943 711.39)	11 276 347.50	345 595.89	11 621 943.39	0.00	8 250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BE0000320292	BGB 4.25 28/03/2041	EUR	22 000 000.00	37 321 682.95	(1 072 062.95)	36 249 620.00	712 136.99	36 961 756.99	3 600 000.00	2 100 000.00	23 500 000.00	38 257 191.22	(12 336 456.22)	25 920 735.00	760 691.78	26 681 426.78
BE0000324336	BGB 4.5 28/03/2026	EUR	4 000 000.00	5 286 551.12	(430 751.12)	4 855 800.00	137 095.89	4 992 895.89	0.00	4 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BE0000331406	BGB 3.75 22/06/2045	EUR	8 700 000.00	15 322 427.00	(1 065 128.00)	14 257 299.00	171 616.44	14 428 915.44	3 800 000.00	0.00	12 500 000.00	21 490 321.00	(8 371 571.00)	13 118 750.00	246 575.34	13 365 325.34
BE0000332412	BGB 2.6 22/06/2024	EUR	11 500 000.00	12 784 018.52	(364 708.52)	12 419 310.00	157 282.19	12 576 592.19	0.00	6 500 000.00	5 000 000.00	5 558 268.92	(570 368.92)	4 987 900.00	68 383.56	5 056 283.56
BE0000334434	BGB 0.80 22/06/2025	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26 900 000.00	1 900 000.00	25 000 000.00	24 701 088.00	(824 588.00)	23 876 500.00	105 205.48	23 981 705.48
BE0000335449	BGB 1.00 22/06/2031	EUR	6 750 000.00	7 406 842.50	(94 095.00)	7 312 747.50	35 506.85	7 348 254.35	7 250 000.00	0.00	14 000 000.00	14 142 600.00	(2 281 520.00)	11 861 080.00	73 643.84	11 934 723.84
BE0000337460	BGB 1.0 22/06/2026	EUR	6 650 000.00	7 139 041.00	(71 022.00)	7 068 019.00	34 980.82	7 102 999.82	0.00	2 000 000.00	4 650 000.00	4 991 961.00	(604 453.50)	4 387 507.50	24 460.27	4 411 967.77
BE0000339482	BGB 0.2 22/10/2023	EUR	3 000 000.00	3 063 078.00	(18 438.00)	3 044 640.00	1 150.68	3 045 790.68	0.00	3 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BE0000341504	BGB 0.80 22/06/2027	EUR	6 800 000.00	7 316 670.24	(97 314.24)	7 219 356.00	28 615.89	7 247 971.89	0.00	0.00	6 800 000.00	7 316 670.24	(1 096 574.24)	6 220 096.00	28 615.89	6 248 711.89
BE0000347568	BGB 0.90 22/06/2029	EUR	13 450 000.00	14 644 621.65	(186 678.65)	14 457 943.00	63 675.62	14 521 618.62	10 500 000.00	1 800 000.00	22 150 000.00	23 182 289.45	(3 633 363.95)	19 548 925.50	104 863.56	19 653 789.06
BE0000348574	BGB 1.7 22/06/2050	EUR	8 300 000.00	10 349 775.50	(435 923.50)	9 913 852.00	74 222.47	9 988 074.47	0.00	3 300 000.00	5 000 000.00	6 234 804.52	(2 751 904.52)	3 482 900.00	44 712.33	3 527 612.33
BE0000349580	BGB 0.10 22/06/2030	EUR	6 100 000.00	6 249 511.00	(104 920.00)	6 144 591.00	3 208.77	6 147 799.77	0.00	0.00	6 100 000.00	6 249 511.00	(1 319 369.00)	4 930 142.00	3 208.77	4 933 350.77
BE0000351602	BGB 0.0 22/10/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5 100 000.00	0.00	5 100 000.00	4 744 377.00	(295 902.00)	4 448 475.00	0.00	4 448 475.00
BE0000355645	BGB 1.4 22/06/2053	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 650 000.00	0.00	3 650 000.00	3 531 010.00	(1 246 840.00)	2 284 170.00	26 880.00	2 311 050.00
DE0001102341	DBR 2.5 15/08/2046	EUR	14 500 000.00	23 911 138.03	(760 728.03)	23 150 410.00	137 054.79	23 287 464.79	0.00	6 300 000.00	8 200 000.00	13 522 160.82	(5 378 904.82)	8 143 256.00	77 506.85	8 220 762.85
DE0001102408	DBR 0 15/08/2026	EUR	4 000 000.00	4 192 560.00	(99 800.00)	4 092 760.00	0.00	4 092 760.00	0.00	4 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001102424	DBR 0.50 15/08/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17 800 000.00	0.00	17 800 000.00	16 830 080.00	(565 508.00)	16 264 572.00	33 649.32	16 298 221.32
DE0001102432	DBR 1.25% 15/08/2048	EUR	18 400 000.00	23 966 747.60	(213 451.60)	23 753 296.00	86 958.90	23 840 254.90	5 650 000.00	0.00	24 050 000.00	30 519 278.60	(12 112 611.10)	18 406 667.50	113 660.96	18 520 328.46
DE0001102465	DBRS 0.25 15/02/2029	EUR	7 500 000.00	7 897 200.00	(68 175.00)	7 829 025.00	16 386.99	7 845 411.99	0.00	7 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001102473	DBR 0.00 15/08/2029	EUR	22 300 000.00	23 159 985.93	(303 154.93)	22 856 831.00	0.00	22 856 831.00	14 800 000.00	0.00	37 100 000.00	36 436 205.93	(4 948 322.93)	31 487 883.00	0.00	31 487 883.00
DE0001102507	DBR 0.00 15/08/2030	EUR	18 200 000.00	18 997 590.67	(381 356.67)	18 616 234.00	0.00	18 616 234.00	10 300 000.00	0.00	28 500 000.00	27 918 935.67	(4 280 180.67)	23 638 755.00	0.00	23 638 755.00
<b>A Transportar...</b>				<b>356 707 173.84</b>	<b>(8 283 448.86)</b>	<b>348 423 724.98</b>	<b>2 746 329.73</b>	<b>351 170 054.71</b>				<b>406 998 019.88</b>	<b>(87 809 024.88)</b>	<b>319 188 995.00</b>	<b>2 404 074.51</b>	<b>321 593 069.51</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Q)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Válidas Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Válidas Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
<b>Transporte...</b>				<b>356 707 173.84</b>	<b>(8 283 448.86)</b>	<b>348 423 724.98</b>	<b>2 746 329.73</b>	<b>351 170 054.71</b>				<b>406 998 019.88</b>	<b>(87 809 024.88)</b>	<b>319 188 995.00</b>	<b>2 404 074.51</b>	<b>321 593 069.51</b>
DE0001102515	DBRS 0.00 15/05/2035	EUR	1 700 000.00	1 754 383.00	(50 456.00)	1 703 927.00	0.00	1 703 927.00	2 100 000.00	0.00	3 800 000.00	3 426 781.00	(673 149.00)	2 753 632.00	0.00	2 753 632.00
DE0001102549	DBR 0.00 15/05/2036	EUR	3 900 000.00	3 919 434.00	(26 220.00)	3 893 214.00	0.00	3 893 214.00	10 600 000.00	14 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001102556	DBR 0.00 15/11/2028	EUR	28 200 000.00	29 079 843.00	(163 281.00)	28 916 562.00	0.00	28 916 562.00	11 800 000.00	20 000 000.00	20 000 000.00	20 539 307.00	(3 216 107.00)	17 323 200.00	0.00	17 323 200.00
DE0001102564	DBR 0.00 15/08/2031	EUR	19 500 000.00	20 068 912.50	(225 517.50)	19 843 395.00	0.00	19 843 395.00	10 800 000.00	30 300 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001102606	DBR 1.70 15/08/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31 900 000.00	0.00	31 900 000.00	30 654 305.00	(1 046 001.00)	29 608 304.00	261 492.60	29 869 796.60
DE0001104842	DBR 0.0% 16/06/2023	EUR	14 500 000.00	14 709 380.00	(66 410.00)	14 642 970.00	0.00	14 642 970.00	0.00	14 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001104867	DBRS 0.00 15/12/2023	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13 400 000.00	13 400 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001104875	DBR 0.00 15/03/2024	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32 000 000.00	10 000 000.00	22 000 000.00	22 229 240.00	(879 340.00)	21 349 900.00	0.00	21 349 900.00
DE0001104883	DBR 0.20 14/06/2024	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18 400 000.00	0.00	18 400 000.00	18 122 712.00	(350 704.00)	17 772 008.00	22 785.75	17 794 793.75
DE0001135044	DBRS 6.50 04/07/2027	EUR	5 000 000.00	7 811 596.12	(849 896.12)	6 961 700.00	160 273.97	7 121 973.97	0.00	5 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001135085	DBR 4.75% 04/07/2028	EUR	26 000 000.00	37 839 687.77	(2 883 207.77)	34 956 480.00	609 041.10	35 565 521.10	0.00	3 800 000.00	22 200 000.00	32 309 271.87	(7 629 753.87)	24 679 518.00	520 027.40	25 199 545.40
DE0001135325	DBR 4.25 04/07/2039	EUR	8 000 000.00	15 261 371.00	(1 176 411.00)	14 084 960.00	167 671.23	14 252 631.23	0.00	1 300 000.00	6 700 000.00	12 781 398.21	(4 648 268.21)	8 133 130.00	140 424.66	8 273 554.66
DE0001135366	DBR 4.75 04/07/2040	EUR	25 000 000.00	48 189 396.58	(830 646.58)	47 358 750.00	585 616.44	47 944 366.44	2 500 000.00	3 400 000.00	24 100 000.00	45 139 625.64	(14 042 431.64)	31 097 194.00	564 534.25	31 661 728.25
DE0001135481	DBR 2.5 04/07/2044	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16 000 000.00	0.00	16 000 000.00	17 093 068.00	(1 271 948.00)	15 821 120.00	197 260.27	16 018 380.27
DE0001141778	DBR 0.0 14/04/2023	EUR	32 180 000.00	32 746 559.60	(275 330.60)	32 471 229.00	0.00	32 471 229.00	0.00	32 180 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001141802	DBR 0.00 18/10/2024	EUR	28 320 000.00	29 209 373.86	(365 170.66)	28 844 203.20	0.00	28 844 203.20	16 500 000.00	24 820 000.00	20 000 000.00	19 922 580.71	(819 180.71)	19 103 400.00	0.00	19 103 400.00
DE0001141810	DBR 0.00 11/04/2025	EUR	16 150 000.00	16 566 169.00	(98 014.00)	16 468 155.00	0.00	16 468 155.00	9 600 000.00	25 750 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DE0001141828	DBR 0.00 10/10/2025	EUR	26 500 000.00	27 350 573.70	(289 038.70)	27 061 535.00	0.00	27 061 535.00	23 100 000.00	12 000 000.00	37 600 000.00	37 323 273.95	(2 245 857.95)	35 077 416.00	0.00	35 077 416.00
DE0001141844	DBR 0.00 09/10/2026	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43 100 000.00	0.00	43 100 000.00	40 724 747.00	(1 544 692.00)	39 180 055.00	0.00	39 180 055.00
DE0001141869	DBR 1.30 15/10/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 000 000.00	0.00	7 000 000.00	6 791 610.00	(177 520.00)	6 614 090.00	45 873.97	6 659 963.97
ES0000012A89	SPGB 1.45 31/10/2027	EUR	25 600 000.00	27 998 450.26	(296 690.26)	27 701 760.00	60 332.78	27 762 092.78	0.00	15 600 000.00	10 000 000.00	10 936 894.63	(1 685 694.63)	9 251 200.00	24 232.88	9 275 432.88
ES0000012B39	SPGB 1.40 30/04/2028	EUR	6 900 000.00	7 497 126.00	(34 086.00)	7 463 040.00	64 841.10	7 527 881.10	0.00	6 900 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0000012B88	SPGB 1.40 30/07/2028	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6 700 000.00	0.00	6 700 000.00	6 384 296.00	(293 594.00)	6 090 702.00	39 575.89	6 130 277.89
ES0000012E51	SPGB 1.45 30/04/2029	EUR	29 700 000.00	32 783 813.30	(438 137.30)	32 345 676.00	289 066.44	32 634 742.44	10 000 000.00	8 500 000.00	31 200 000.00	34 265 940.93	(6 218 700.93)	28 047 240.00	303 665.75	28 350 905.75
ES0000012E69	SPGB 1.85 30/07/2035	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8 100 000.00	0.00	8 100 000.00	8 752 698.00	(2 189 106.00)	6 563 592.00	63 224.38	6 626 816.38
ES0000012E85	SPGB 0.25 30/07/2024	EUR	23 600 000.00	24 142 880.29	(93 536.29)	24 049 344.00	24 893.15	24 074 237.15	9 000 000.00	12 600 000.00	20 000 000.00	20 163 143.41	(948 743.41)	19 214 400.00	21 095.89	19 235 495.89
ES0000012F84	SPGB 0.00 30/04/2023	EUR	34 200 000.00	34 544 606.33	(62 114.33)	34 482 492.00	0.00	34 482 492.00	0.00	34 200 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0000012F92	SPGB 0.00 31/01/2025	EUR	24 000 000.00	24 286 641.00	13 599.00	24 300 240.00	0.00	24 300 240.00	0.00	24 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES0000012G00	SPGB 1.00 31/10/2050	EUR	6 750 000.00	6 652 406.00	(525 633.50)	6 126 772.50	11 280.82	6 138 053.32	6 000 000.00	0.00	12 750 000.00	10 782 506.00	(4 175 073.50)	6 607 432.50	21 308.22	6 628 740.72
ES0000012G26	SPGB 0.80 30/07/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15 100 000.00	0.00	15 100 000.00	13 888 376.00	(274 518.00)	13 613 858.00	50 967.67	13 664 825.67
ES0000012G42	SPGB 1.20 31/10/2040	EUR	4 400 000.00	4 670 160.00	(213 752.00)	4 456 408.00	8 824.11	4 465 232.11	27 400 000.00	0.00	31 800 000.00	29 174 134.00	(8 403 328.00)	20 770 806.00	63 774.25	20 834 580.25
ES0000012G91	SPGB 0.00 31/01/2026	EUR	3 100 000.00	3 141 106.00	(20 956.00)	3 120 150.00	0.00	3 120 150.00	5 600 000.00	0.00	8 700 000.00	8 761 154.00	(831 017.00)	7 930 137.00	0.00	7 930 137.00
ES0000012H33	SPGB 0.00 31/05/2024	EUR	11 100 000.00	11 184 360.00	30 192.00	11 214 552.00	0.00	11 214 552.00	24 700 000.00	15 800 000.00	20 000 000.00	20 130 687.71	(920 887.71)	19 209 800.00	0.00	19 209 800.00
ES0000012I24	SPGB 0.85 30/07/2037	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19 500 000.00	0.00	19 500 000.00	13 430 425.00	(508 165.00)	12 922 260.00	69 932.88	12 992 192.88
ES0000012I32	SPGB 0.5 31/10/2031	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19 650 000.00	0.00	19 650 000.00	16 945 351.00	(1 711 295.50)	15 234 055.50	16 419.86	15 250 475.36
ES0000012J15	SPGB 0.0 31/01/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	33 100 000.00	0.00	33 100 000.00	31 204 936.00	(2 019 673.00)	29 185 263.00	0.00	29 185 263.00
ES0000012K38	SPGB 0 31/05/2025	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	53 350 000.00	8 350 000.00	45 000 000.00	43 024 058.86	(1 150 208.86)	41 873 850.00	0.00	41 873 850.00
<b>A Transportar...</b>				<b>818 115 403.15</b>	<b>(17 224 163.47)</b>	<b>800 891 239.68</b>	<b>4 728 170.87</b>	<b>805 619 410.55</b>				<b>981 900 541.79</b>	<b>(157 683 983.80)</b>	<b>824 216 557.99</b>	<b>4 830 671.08</b>	<b>829 047 229.07</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descrição	Moeda	2021						Movimentos 2022 (Q)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
Transporta...				<b>818 115 403.15</b>	<b>(17 224 163.47)</b>	<b>800 891 239.68</b>	<b>4 728 170.87</b>	<b>805 619 410.55</b>				<b>981 900 541.79</b>	<b>(157 683 983.80)</b>	<b>824 216 557.99</b>	<b>4 830 671.08</b>	<b>829 047 229.07</b>
ES0000012K53	SPGB 0.8 30/07/2029	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11 000 000.00	0.00	11 000 000.00	10 537 780.00	(1 145 320.00)	9 392 460.00	37 128.77	9 429 588.77
ES0000012K61	SPGB 2.55 31/10/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14 000 000.00	0.00	14 000 000.00	12 825 260.00	(53 340.00)	12 771 920.00	59 663.01	12 831 583.01
ES00000121S7	SPGB 4.7 30/07/2041	EUR	20 000 000.00	34 529 557.18	(1 698 557.18)	32 831 000.00	396 602.74	33 227 602.74	0.00	13 100 000.00	6 900 000.00	11 912 697.23	(4 254 594.23)	7 658 103.00	136 827.95	7 794 930.95
ES00000123C7	SPGB 5.90 30/07/2026	EUR	7 000 000.00	9 698 941.05	(753 361.05)	8 945 580.00	174 252.05	9 119 832.05	0.00	7 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES00000124C5	SPGB 5.15 31/10/2028	EUR	10 100 000.00	14 543 347.91	(998 843.91)	13 544 504.00	86 929.18	13 631 433.18	0.00	0.00	10 100 000.00	14 543 347.91	(3 438 397.91)	11 104 950.00	86 929.18	11 191 879.18
ES00000124H4	SPGB 5.15 31/10/2044	EUR	23 600 000.00	43 088 300.35	(578 564.35)	42 509 736.00	203 121.64	42 712 857.64	0.00	4 300 000.00	19 300 000.00	35 237 465.96	(12 378 159.96)	22 859 306.00	166 112.19	23 025 418.19
ES0000012411	SPGB 5.75 30/07/2032	EUR	4 300 000.00	6 404 992.69	203 591.31	6 608 584.00	104 319.18	6 712 903.18	0.00	0.00	4 300 000.00	6 404 992.69	(1 314 695.69)	5 090 297.00	104 319.18	5 194 616.18
ES00000126Z1	SPGB 1.60 30/04/2025	EUR	18 130 000.00	19 657 774.30	(333 188.60)	19 324 585.70	194 711.23	19 519 296.93	0.00	18 130 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ES00000127A2	SPGB 1.95 30/07/2030	EUR	33 800 000.00	39 343 332.00	(1 030 694.00)	38 312 638.00	278 086.03	38 590 724.03	2 300 000.00	0.00	36 100 000.00	41 531 023.00	(8 751 862.00)	32 779 161.00	297 009.04	33 076 170.04
ES00000127G9	SPGB 2.15 31/10/2025	EUR	10 850 000.00	12 183 248.00	(324 306.50)	11 858 941.50	38 985.68	11 897 927.18	0.00	10 850 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0000571218	FRTR 5.5 25/04/2029	EUR	15 650 000.00	23 931 033.50	(1 814 610.00)	22 116 423.50	589 554.79	22 705 978.29	0.00	0.00	15 650 000.00	23 931 033.50	(5 931 499.00)	17 999 534.50	589 554.79	18 589 089.29
FR0010171975	FRTR 4.00 25/04/2055	EUR	23 050 000.00	46 579 922.00	(3 195 673.00)	43 384 249.00	631 506.85	44 015 755.85	0.00	13 050 000.00	10 000 000.00	20 208 209.11	(8 950 709.11)	11 257 500.00	273 972.60	11 531 472.60
FR0010371401	FRTR 4.00 25/10/2038	EUR	2 000 000.00	3 432 420.00	(295 580.00)	3 136 840.00	14 684.93	3 151 524.93	0.00	0.00	2 000 000.00	3 432 420.00	(1 273 920.00)	2 158 500.00	14 684.93	2 173 184.93
FR0010773192	FRTR 4.5 25/04/2041	EUR	58 400 000.00	102 850 561.77	(2 968 457.77)	99 882 104.00	1 800 000.00	101 682 104.00	7 700 000.00	11 600 000.00	54 500 000.00	93 463 950.63	(30 448 870.63)	63 015 080.00	1 679 794.52	64 694 874.52
FR0010870956	FRTR 4.00 25/04/2060	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13 000 000.00	0.00	13 000 000.00	17 179 500.00	(2 242 890.00)	14 936 610.00	356 164.38	15 292 774.38
FR0010916924	FRTR 3.5 25/04/2026	EUR	8 000 000.00	10 048 585.43	(696 265.43)	9 352 320.00	191 780.82	9 544 100.82	0.00	8 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0011317783	FRTR 2.75 25/10/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21 000 000.00	0.00	21 000 000.00	21 463 890.00	(517 650.00)	20 946 240.00	106 006.85	21 052 246.85
FR0011461037	FRTR 3.25 25/05/2045	EUR	30 000 000.00	48 598 440.00	(2 299 140.00)	46 299 300.00	587 671.23	46 886 971.23	13 400 000.00	28 400 000.00	15 000 000.00	23 831 814.06	(9 034 014.06)	14 797 800.00	293 835.62	15 091 635.62
FR0011883966	FRTR 2.5 25/05/2030	EUR	25 000 000.00	31 214 675.54	(961 675.54)	30 253 000.00	376 712.33	30 629 712.33	0.00	25 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0012517027	FRTR 0.50 25/05/2025	EUR	32 500 000.00	34 118 752.64	(549 502.64)	33 569 250.00	97 945.21	33 667 195.21	0.00	7 000 000.00	25 500 000.00	26 770 098.23	(2 616 753.23)	24 153 345.00	76 849.32	24 230 194.32
FR0012938116	FRTR 1.00 25/11/2025	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13 300 000.00	13 300 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0012993103	FRTR 1.50 25/05/2031	EUR	40 700 000.00	46 682 022.00	(762 654.00)	45 919 368.00	367 972.60	46 287 340.60	8 800 000.00	14 500 000.00	35 000 000.00	39 224 865.56	(7 867 665.56)	31 357 200.00	316 438.36	31 673 638.36
FR0013154044	FRTR 1.25 25/05/2036	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4 500 000.00	0.00	4 500 000.00	3 582 000.00	(82 710.00)	3 499 290.00	33 904.11	3 533 194.11
FR0013257524	FRTR 2.00 25/05/2048	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32 300 000.00	0.00	32 300 000.00	26 691 976.00	(1 723 430.00)	24 968 546.00	389 369.86	25 357 915.86
FR0013286192	FRTR 0.75 25/05/2028	EUR	26 000 000.00	27 924 443.47	(364 963.47)	27 559 480.00	117 534.25	27 677 014.25	7 000 000.00	0.00	33 000 000.00	34 504 093.47	(4 948 633.47)	29 555 460.00	149 178.08	29 704 638.08
FR0013313582	FRTR 1.25 25/05/2034	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5 900 000.00	0.00	5 900 000.00	5 193 534.00	(398 899.00)	4 794 635.00	44 452.05	4 839 087.05
FR0013344751	FRTR 0.00 25/03/2024	EUR	22 800 000.00	23 324 756.26	(229 268.26)	23 095 488.00	0.00	23 095 488.00	30 000 000.00	52 800 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0013407236	FRTR 0.5 25/05/2029	EUR	32 700 000.00	34 529 285.87	(432 341.87)	34 096 944.00	98 547.95	34 195 491.95	30 800 000.00	8 200 000.00	55 300 000.00	56 760 916.34	(9 105 588.34)	47 655 328.00	166 657.53	47 821 985.53
FR0013415627	FRTR 0 25/03/2025	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16 200 000.00	11 200 000.00	5 000 000.00	5 062 150.00	(364 450.00)	4 697 700.00	0.00	4 697 700.00
FR0013479102	FRTR 0.00 25/02/2023	EUR	30 000 000.00	30 455 345.76	(213 845.76)	30 241 500.00	0.00	30 241 500.00	0.00	30 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0013508470	FRTR 0.00 25/02/2026	EUR	62 400 000.00	63 656 014.00	(278 206.00)	63 377 808.00	0.00	63 377 808.00	6 400 000.00	0.00	68 800 000.00	69 712 398.00	(6 665 454.00)	63 046 944.00	0.00	63 046 944.00
FR001400BK23	FRTR 2.00 25/11/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14 300 000.00	0.00	14 300 000.00	13 789 204.00	(816 959.00)	12 972 245.00	28 208.22	13 000 453.22
FR001400N146	FRTR 0.00 25/02/2024	EUR	40 000 000.00	40 563 140.74	(75 940.74)	40 487 200.00	0.00	40 487 200.00	9 900 000.00	19 900 000.00	30 000 000.00	30 202 264.60	(1 141 264.60)	29 061 000.00	0.00	29 061 000.00
FR0014002JM6	FRTR 0.50 25/06/2044	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8 200 000.00	0.00	8 200 000.00	6 138 848.00	(1 399 740.00)	4 739 108.00	21 230.14	4 760 338.14
FR0014002WK3	FRTR 0.0 25/11/2031	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 000 000.00	7 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FR0014003513	FRTR 0.00 25/02/2027	EUR	15 200 000.00	15 474 744.00	(66 960.00)	15 407 784.00	0.00	15 407 784.00	10 000 000.00	0.00	25 200 000.00	24 777 044.00	(2 298 644.00)	22 478 400.00	0.00	22 478 400.00
FR0014007L00	FRTR 0.00 25/05/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32 600 000.00	0.00	32 600 000.00	25 487 984.00	(928 122.00)	24 559 862.00	0.00	24 559 862.00
FR0014007TY9	FRTR 0.0 25/02/2025	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	59 200 000.00	0.00	59 200 000.00	57 409 353.00	(1 696 233.00)	55 713 120.00	0.00	55 713 120.00
<b>A Transportar...</b>				<b>1 580 949 039.61</b>	<b>(37 943 172.23)</b>	<b>1 543 005 867.38</b>	<b>11 079 089.56</b>	<b>1 554 084 956.94</b>				<b>1 743 710 655.08</b>	<b>(289 474 452.59)</b>	<b>1 454 236 202.49</b>	<b>10 258 961.76</b>	<b>1 464 495 164.25</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Qt)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
<b>Transporte...</b>			<b>1 580 949 039.61</b>	<b>(37 943 172.23)</b>	<b>1 543 005 867.38</b>	<b>11 079 089.56</b>	<b>1 554 084 956.94</b>				<b>1 743 710 655.08</b>	<b>(289 474 452.59)</b>	<b>1 454 236 202.49</b>	<b>10 258 961.76</b>	<b>1 464 495 164.25</b>	
GB00BDCHBW80	TSY 1.50 22/07/2047	GBP	46 500 000.00	58 160 818.87	1 276 187.53	59 437 006.40	365 742.30	59 802 748.70	11 100 000.00	21 200 000.00	36 400 000.00	45 380 267.10	(20 301 838.78)	25 078 428.32	270 994.64	25 349 422.96
GB00BDRHNP05	TSY 1.25% 22/07/2027	GBP	21 300 000.00	25 734 951.80	319 637.08	26 054 588.88	139 611.31	26 194 200.19	17 500 000.00	38 800 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BFX0ZL78	TSY1.625% 22/10/2028	GBP	3 100 000.00	3 922 767.26	(25 251.98)	3 897 515.28	11 539.19	3 909 054.47	0.00	3 100 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BHFH458	TSY 2.75% 07/09/2024	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4 500 000.00	4 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BJQWYH73	TSY 1.25 22/10/2041	GBP	5 200 000.00	6 436 604.71	(178 555.56)	6 258 049.15	14 889.28	6 272 938.43	0.00	0.00	5 200 000.00	6 436 604.71	(2 703 826.08)	3 732 778.63	14 093.24	3 746 871.87
GB00BK5CVX03	TSY 0.625 07/06/2025	GBP	28 100 000.00	31 939 099.79	1 482 806.52	33 421 906.31	13 793.04	33 435 699.35	0.00	28 100 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BLH38158	TSY 1.25 31/07/2051	GBP	38 000 000.00	45 897 163.41	499 201.22	46 396 364.63	235 234.49	46 631 599.12	5 000 000.00	0.00	43 000 000.00	49 226 343.96	(23 009 409.53)	26 216 934.43	251 954.98	26 468 889.41
GB00BLPK7110	TSY 0.25 31/01/2025	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41 050 000.00	27 850 000.00	13 200 000.00	14 267 887.96	(430 620.92)	13 837 267.04	15 468.87	13 852 735.91
GB00BLPK7227	TSY 0.50 31/01/2029	GBP	32 400 000.00	37 166 152.24	455 869.61	37 622 021.85	62 925.54	37 684 947.39	68 400 000.00	55 300 000.00	45 500 000.00	48 364 113.68	(5 853 329.53)	42 510 784.15	106 641.41	42 617 425.56
GB00BLPK7334	TSY 1.125 31/01/2039	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8 500 000.00	0.00	8 500 000.00	7 291 992.22	(966 466.54)	6 325 525.68	44 824.54	6 370 350.22
GB00BL68HG94	TSY 0.125 31/01/2023	GBP	17 500 000.00	19 877 548.47	881 358.29	20 758 906.76	10 833.17	20 769 739.93	0.00	17 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BL68HH02	TSY 0.375 22/10/2030	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	32 500 000.00	0.00	32 500 000.00	32 736 138.30	(4 096 784.34)	28 639 353.96	26 424.83	28 665 778.79
GB00BL68HJ26	TSY 0.125 30/01/2026	GBP	27 700 000.00	31 423 109.04	776 371.62	32 199 480.66	17 259.43	32 216 740.09	12 700 000.00	25 400 000.00	15 000 000.00	15 251 625.69	13 383.61	15 265 009.30	8 846.58	15 273 855.88
GB00BML1G81	TSY 0.125 31/01/2028	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27 000 000.00	6 400 000.00	20 600 000.00	22 750 252.32	(3 248 593.83)	19 501 658.49	12 070.40	19 513 728.89
GB00BMGR2791	TSY 0.125 31/01/2024	GBP	34 800 000.00	39 906 089.10	1 088 462.62	40 994 551.72	21 542.53	41 016 094.25	24 800 000.00	59 600 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BMGR2809	TSY 0.25 31/07/2031	GBP	25 900 000.00	28 271 775.10	560 265.45	28 832 040.55	32 066.18	28 864 106.73	0.00	25 900 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BMGR2916	TSY 0.625 31/07/2035	GBP	17 000 000.00	18 736 197.76	204 304.66	18 940 502.42	52 618.24	18 993 120.66	0.00	1 400 000.00	15 600 000.00	17 193 216.77	(5 329 513.06)	11 863 703.71	45 703.46	11 909 407.17
GB00BMSZ2T38	TSY 1.00 31/01/2032	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21 500 000.00	4 900 000.00	16 600 000.00	18 539 866.95	(3 704 581.99)	14 835 284.96	77 813.07	14 913 098.03
GB00BNNGP668	TSY 0.375 22/10/2026	GBP	8 500 000.00	9 850 356.80	66 900.48	9 917 257.28	7 301.48	9 924 558.76	28 450 000.00	36 950 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BNNGP775	TSY 0.875 31/01/2046	GBP	4 000 000.00	4 621 937.48	(174 734.88)	4 447 202.60	17 333.07	4 464 535.67	30 000 000.00	0.00	34 000 000.00	28 733 610.26	(8 381 527.28)	20 352 082.98	139 454.15	20 491 537.13
GB00BN65R313	TSY 3.5% 22/01/2045	GBP	17 000 000.00	26 059 243.83	3 610 416.57	29 669 660.40	311 995.22	29 981 655.62	0.00	0.00	17 000 000.00	26 059 243.83	(8 394 922.28)	17 664 321.55	295 314.67	17 959 636.22
GB00BTHH2R79	TSY 2.00 07/09/2025	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	16 400 000.00	10 700 000.00	5 700 000.00	6 401 433.30	(227 413.35)	6 174 019.95	40 831.47	6 214 851.42
GB00BYZW3G56	TSY 1.50 22/07/2026	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5 500 000.00	5 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00BZB26Y51	TSY 1.75 07/09/2037	GBP	8 350 000.00	10 606 063.12	180 219.68	10 786 282.80	55 293.95	10 841 576.75	0.00	0.00	8 350 000.00	10 606 063.12	(3 505 338.73)	7 100 724.39	52 337.71	7 153 062.10
GB00B06VGN05	TSY 4.25 07/12/2055	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6 900 000.00	2 600 000.00	4 300 000.00	5 053 283.57	131 732.50	5 185 016.07	13 585.26	5 198 601.33
GB00B128DP45	TSY 4.25% 07/12/2046	GBP	12 050 000.00	23 062 768.08	754 185.45	23 816 953.53	40 220.69	23 857 174.22	0.00	12 050 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00B16NNR78	TSY 4.25% 07/12/2027	GBP	11 600 000.00	16 506 370.77	70 328.09	16 576 698.86	38 718.68	16 615 417.54	0.00	11 600 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
GB00B24FF097	TSY 4.75% 07/12/2030	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8 700 000.00	0.00	8 700 000.00	10 771 520.23	(188 506.53)	10 583 013.70	30 720.16	10 613 733.86
GB00B39R3707	TSY 4.25 07/12/2049	GBP	28 000 000.00	58 211 928.89	(137 766.35)	58 074 160.54	93 458.89	58 167 619.43	2 700 000.00	15 700 000.00	15 000 000.00	30 866 629.78	(13 310 566.87)	17 556 062.91	47 390.46	17 603 453.37
GB00B6460505	TSY 4.25% 07/12/2040	GBP	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13 200 000.00	0.00	13 200 000.00	15 676 091.23	(420 823.18)	15 255 268.05	41 703.60	15 296 971.65
GB00B84Z9V04	TSY 3.25 22/01/2044	GBP	37 700 000.00	58 239 850.10	4 550 074.04	62 789 924.14	642 474.19	63 432 398.33	8 300 000.00	0.00	46 000 000.00	71 655 512.43	(25 542 969.45)	46 112 542.98	742 009.13	46 854 552.11
GB0030880693	TSY 5.0% 07/03/2025	GBP	8 500 000.00	11 625 155.52	(147 781.28)	11 477 374.24	160 820.71	11 638 194.95	0.00	8 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0003535157	BTPS 5.00 01/08/2034	EUR	7 000 000.00	10 249 972.84	(297 092.84)	9 952 880.00	144 565.22	10 097 445.22	0.00	0.00	7 000 000.00	10 249 972.84	(3 147 772.84)	7 102 200.00	144 565.22	7 246 765.22
IT0003934657	BTPS 4.00 01/02/2037	EUR	19 400 000.00	26 374 463.00	(511 935.00)	25 862 528.00	320 521.74	26 183 049.74	0.00	5 400 000.00	14 000 000.00	19 033 117.63	(6 024 877.63)	13 008 240.00	231 304.35	13 239 544.35
IT0004532559	BTPS 5.00 01/09/2040	EUR	35 000 000.00	50 136 528.89	3 645 171.11	53 781 700.00	584 944.75	54 366 644.75	0.00	12 000 000.00	23 000 000.00	32 946 861.84	(9 476 971.84)	23 469 890.00	384 392.27	23 854 282.27
IT0004644735	BTPS 4.5 01/03/2026	EUR	8 000 000.00	9 576 724.25	(180 404.25)	9 396 320.00	120 331.49	9 516 651.49	0.00	8 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0004923998	BTPS 4.75 01/09/2044	EUR	31 000 000.00	47 910 317.43	135 342.57	48 045 660.00	492 189.23	48 537 849.23	0.00	7 000 000.00	24 000 000.00	37 091 858.66	(13 353 698.66)	23 738 160.00	381 049.72	24 119 209.72
IT0005024234	BTPS 3.50 01/03/2030	EUR	35 000 000.00	43 158 151.33	(928 201.33)	42 229 950.00	409 461.33	42 639 411.33	0.00	12 000 000.00	23 000 000.00	28 361 070.87	(6 354 210.87)	22 006 860.00	269 074.59	22 275 934.59
<b>A Transportar...</b>			<b>2 334 611 147.48</b>	<b>(19 967 793.11)</b>	<b>2 314 643 354.37</b>	<b>15 496 774.90</b>	<b>2 330 140 129.27</b>					<b>2 354 655 234.33</b>	<b>(457 303 900.59)</b>	<b>1 897 351 333.74</b>	<b>13 947 530.54</b>	<b>1 911 298 864.28</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021						Movimentos 2022 (Qt)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Vaixas Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Vaixas Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
<b>Transporte...</b>				<b>2 334 611 147.48</b>	<b>(19 967 793.11)</b>	<b>2 314 643 354.37</b>	<b>15 496 774.90</b>	<b>2 330 140 129.27</b>				<b>2 354 655 234.33</b>	<b>(457 303 900.59)</b>	<b>1 897 351 333.74</b>	<b>13 947 530.54</b>	<b>1 911 298 864.28</b>
IT0005045270	BTPS 2.50 01/12/2024	EUR	18 900 000.00	20 527 131.00	(294 870.00)	20 232 261.00	38 942.31	20 271 203.31	0.00	0.00	18 900 000.00	20 527 131.00	(1 870 185.00)	18 656 946.00	38 942.31	18 695 888.31
IT0005127086	BTPS 2.00 01/12/2025	EUR	15 200 000.00	16 566 482.00	(330 754.00)	16 235 728.00	25 054.95	16 260 782.95	0.00	15 200 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0005240830	BTPS 2.2 01/06/2027	EUR	20 000 000.00	21 518 730.17	302 069.83	21 820 800.00	36 263.74	21 857 063.74	10 000 000.00	10 000 000.00	20 000 000.00	20 395 265.09	(1 610 065.09)	18 785 200.00	36 263.74	18 821 463.74
IT0005246340	BTPS 1.85 15/05/2024	EUR	31 400 000.00	33 521 957.25	(710 841.25)	32 811 116.00	73 816.02	32 884 932.02	0.00	31 400 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0005274805	BTPS 2.05 01/08/2027	EUR	19 400 000.00	21 431 326.58	(422 290.58)	21 009 036.00	164 267.39	21 173 303.39	6 200 000.00	0.00	25 600 000.00	27 330 936.58	(3 584 888.58)	23 746 048.00	216 765.22	23 962 813.22
IT0005282527	BTPS 1.45 15/11/2024	EUR	22 050 000.00	22 819 303.50	113 137.50	22 932 441.00	40 628.04	22 973 069.04	0.00	7 400 000.00	14 650 000.00	15 161 124.55	(971 574.05)	14 189 550.50	26 993.23	14 216 543.73
IT0005325946	BTPS 0.95 01/03/2023	EUR	20 000 000.00	20 525 073.70	(213 073.70)	20 312 000.00	63 508.29	20 375 508.29	0.00	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0005340929	BTPS 2.80 01/12/2028	EUR	15 000 000.00	17 308 946.69	(194 846.69)	17 114 100.00	34 615.38	17 148 715.38	0.00	1 800 000.00	13 200 000.00	15 231 873.08	(2 881 821.08)	12 350 052.00	30 461.54	12 380 513.54
IT0005363111	BTPS 3.85 01/09/2049	EUR	16 600 000.00	23 548 322.50	(244 578.50)	23 303 744.00	213 621.82	23 517 365.82	5 500 000.00	0.00	22 100 000.00	30 602 622.50	(11 503 139.50)	19 099 483.00	284 400.14	19 383 883.14
IT0005365165	BTPS 3.00 01/08/2029	EUR	8 800 000.00	10 364 058.43	(150 338.43)	10 213 720.00	109 043.48	10 322 763.48	0.00	8 800 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0005377152	BTPS 3.1 01/03/2040	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	6 300 000.00	13 700 000.00	14 221 524.75	(3 260 154.75)	10 961 370.00	141 957.73	11 103 327.73
IT0005408502	BTPS 1.85 01/07/2025	EUR	42 300 000.00	45 622 849.50	(879 178.50)	44 743 671.00	389 148.51	45 132 819.51	22 200 000.00	0.00	64 500 000.00	67 356 649.50	(5 359 894.50)	61 996 755.00	593 382.47	62 590 137.47
IT0005413171	BTPS 1.65 01/12/2030	EUR	27 000 000.00	29 210 292.00	(805 482.00)	28 404 810.00	36 717.03	28 441 527.03	23 000 000.00	0.00	50 000 000.00	51 731 332.00	(10 793 332.00)	40 938 000.00	67 994.51	41 005 994.51
IT0005437147	BTPS 0.00 01/04/2026	EUR	11 100 000.00	11 033 844.00	(98 568.00)	10 935 276.00	0.00	10 935 276.00	29 300 000.00	11 000 000.00	29 400 000.00	27 801 490.08	(1 686 940.08)	26 114 550.00	0.00	26 114 550.00
IT0005445306	BTPS 0.50 15/07/2028	EUR	7 000 000.00	7 010 150.00	(103 110.00)	6 907 040.00	16 073.37	6 923 113.37	6 200 000.00	4 500 000.00	8 700 000.00	8 629 907.00	(1 446 491.00)	7 183 416.00	19 976.90	7 203 392.90
IT0005452989	BTPS 0.00 15/08/2024	EUR	7 800 000.00	7 833 072.00	(39 858.00)	7 793 214.00	0.00	7 793 214.00	16 200 000.00	24 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
IT0005454050	BTPS 0.00 30/01/2024	EUR	37 300 000.00	37 568 129.00	(212 925.00)	37 355 204.00	0.00	37 355 204.00	0.00	22 300 000.00	15 000 000.00	15 107 826.68	(587 676.68)	14 520 150.00	0.00	14 520 150.00
IT0005466013	BTPS 0.95 01/06/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10 800 000.00	0.00	10 800 000.00	8 426 700.00	(525 744.00)	7 900 956.00	8 456.04	7 909 412.04
IT0005467482	BTPS 0.45 15/02/2029	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	11 400 000.00	0.00	11 400 000.00	10 499 514.00	(1 360 248.00)	9 139 266.00	19 237.50	9 158 503.50
IT0005482309	BTPS 0.00 29/11/2023	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 300 000.00	13 000 000.00	7 300 000.00	7 316 206.00	(204 619.00)	7 111 587.00	0.00	7 111 587.00
IT0005495731	BTPS 2.80 15/06/2029	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19 400 000.00	0.00	19 400 000.00	18 938 298.50	(1 088 746.50)	17 849 552.00	23 876.92	17 873 428.92
IT0005496770	BTPS 3.25 01/03/2038	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7 350 000.00	0.00	7 350 000.00	6 782 655.00	(672 967.50)	6 109 687.50	79 844.96	6 189 532.46
IT0005499311	BTPS 1.75 30/05/2024	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17 000 000.00	0.00	17 000 000.00	16 856 010.00	(212 330.00)	16 643 680.00	25 267.12	16 668 947.12
IT0005500068	BTPS 2.65 01/12/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8 700 000.00	0.00	8 700 000.00	8 446 590.00	(240 576.00)	8 206 014.00	18 949.32	8 224 963.32
NL0000102234	NTHR 4 15/01/2037	EUR	2 700 000.00	4 567 016.10	(295 805.10)	4 271 211.00	103 561.64	4 374 772.64	0.00	2 700 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0000102317	NTHR 5.5 15/01/2028	EUR	7 100 000.00	10 510 001.99	(876 153.99)	9 633 848.00	374 452.05	10 008 300.05	0.00	4 100 000.00	3 000 000.00	4 440 845.91	(1 055 615.91)	3 385 230.00	158 219.18	3 543 449.18
NL0009446418	NTHR 3.75 15/01/2042	EUR	10 000 000.00	17 497 541.15	(424 241.15)	17 073 300.00	359 589.04	17 432 889.04	0.00	2 000 000.00	8 000 000.00	13 998 032.92	(5 000 832.92)	8 997 200.00	287 671.23	9 284 871.23
NL0010418810	NTHR 1.75 15/07/2023	EUR	4 000 000.00	4 282 852.00	(129 892.00)	4 152 960.00	32 410.96	4 185 370.96	0.00	4 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0010721999	NTHR 2.75 15/01/2047	EUR	4 600 000.00	8 149 326.50	(676 764.50)	7 472 562.00	121 301.37	7 593 863.37	2 200 000.00	0.00	6 800 000.00	10 985 764.50	(4 195 352.50)	6 790 412.00	179 315.07	6 969 727.07
NL0011220108	NTHR 0.25 15/07/2025	EUR	7 800 000.00	8 107 710.00	(94 848.00)	8 012 862.00	9 028.77	8 021 890.77	0.00	6 300 000.00	1 500 000.00	1 559 175.00	(147 165.00)	1 412 010.00	1 736.30	1 413 746.30
NL0012171458	NTHR 0.75 15/07/2027	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4 000 000.00	0.00	4 000 000.00	4 015 760.00	(342 800.00)	3 672 960.00	13 890.41	3 686 850.41
NL0012650469	NTHR 0 15/01/2024	EUR	10 400 000.00	10 626 780.97	(88 148.97)	10 538 632.00	0.00	10 538 632.00	2 700 000.00	9 100 000.00	4 000 000.00	4 079 283.96	(185 003.96)	3 894 280.00	0.00	3 894 280.00
NL0012818504	NTHR 0.75 15/07/2028	EUR	4 500 000.00	4 946 646.00	(133 941.00)	4 812 705.00	15 626.71	4 828 331.71	1 400 000.00	5 900 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NL0014555419	NTHR 0 15/07/2030	EUR	8 000 000.00	8 232 995.00	(154 275.00)	8 078 720.00	0.00	8 078 720.00	0.00	4 000 000.00	4 000 000.00	4 116 497.50	(873 817.50)	3 242 680.00	0.00	3 242 680.00
NL0015000B11	NTHR 0.00 15/01/2038	EUR	5 200 000.00	5 020 548.00	28 444.00	5 048 992.00	0.00	5 048 992.00	22 750 000.00	0.00	27 950 000.00	22 804 862.50	(4 595 996.50)	18 208 866.00	0.00	18 208 866.00
NL0015000L58	NTHR 0.00 15/01/2029	EUR	2 600 000.00	2 668 666.00	(31 798.00)	2 636 868.00	0.00	2 636 868.00	15 800 000.00	1 500 000.00	16 900 000.00	16 235 283.92	(1 904 928.92)	14 330 355.00	0.00	14 330 355.00
NL0015000Q12	NTHR 0 15/01/2026	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24 900 000.00	2 600 000.00	22 300 000.00	21 442 996.00	(906 926.00)	20 536 070.00	0.00	20 536 070.00
<b>A Transportar...</b>				<b>2 765 630 899.51</b>	<b>(27 130 724.14)</b>	<b>2 738 500 175.37</b>	<b>17 754 445.77</b>	<b>2 756 254 621.14</b>				<b>2 849 697 392.84</b>	<b>(526 373 733.11)</b>	<b>2 323 323 659.73</b>	<b>16 221 132.38</b>	<b>2 339 544 792.11</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021						Movimentos 2022 (Qt)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
<b>Transporte...</b>				<b>2 765 630 899.51</b>	<b>(27 130 724.14)</b>	<b>2 738 500 175.37</b>	<b>17 754 445.77</b>	<b>2 756 254 621.14</b>				<b>2 849 697 392.84</b>	<b>(526 373 733.11)</b>	<b>2 323 323 659.73</b>	<b>16 221 132.38</b>	<b>2 339 544 792.11</b>
NL00150006U0	NTHR 0 15/07/2031	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13 000 000.00	0.00	13 000 000.00	12 391 770.00	(2 155 570.00)	10 236 200.00	0.00	10 236 200.00
PT0TEAOE0021	OT 4.95 25/10/2023	EUR	1 055 500 000.00	1 172 115 764.49	(8 310 909.49)	1 163 804 855.00	9 590 591.10	1 173 395 446.10	0.00	207 120 000.00	848 380 000.00	942 112 337.55	(78 554 819.35)	863 557 518.20	7 708 636.36	871 266 154.56
PT0TEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	EUR	123 900 000.00	210 110 478.00	(9 399 912.00)	200 710 566.00	4 439 693.42	205 150 259.42	0.00	0.00	123 900 000.00	210 110 478.00	(81 479 976.00)	128 630 502.00	4 439 693.42	133 070 195.42
PT0TEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	EUR	636 751 505.00	671 691 380.45	43 698 935.42	715 390 315.87	3 861 941.49	719 252 257.36	23 650 000.00	0.00	660 401 505.00	695 827 626.95	(35 716 698.61)	660 110 928.34	4 005 380.36	664 116 308.70
PT0TELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	EUR	365 100 000.00	368 325 435.63	2 700 137.37	371 025 573.00	351 596.30	371 377 169.30	0.00	0.00	365 100 000.00	368 325 435.63	(74 003 721.63)	294 321 714.00	351 596.30	294 673 310.30
PT0TEM0E0035	OT 0.70 15/10/2027	EUR	32 000 000.00	31 939 520.00	1 433 920.00	33 373 440.00	47 254.79	33 420 694.79	1 125 865 000.00	0.00	1 157 865 000.00	1 072 187 673.65	(28 742 892.95)	1 043 444 780.70	1 709 833.52	1 045 154 614.22
PT0TEN0E0034	OT 0.90 12/10/2035	EUR	136 250 000.00	142 822 015.10	(4 109 977.60)	138 712 037.50	268 767.12	138 980 804.62	149 250 000.00	0.00	285 500 000.00	285 203 462.60	(79 340 832.60)	205 862 630.00	563 178.08	206 425 808.08
PT0TEOOE0033	OT 0.30 17/10/2031	EUR	335 200 000.00	333 405 201.50	(3 407 505.50)	329 997 696.00	206 630.14	330 204 326.14	247 375 000.00	0.00	582 575 000.00	551 717 656.00	(106 845 908.75)	444 871 747.25	359 121.58	445 230 868.83
PT0TEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15 000 000.00	0.00	15 000 000.00	13 709 885.00	(4 195 985.00)	9 513 900.00	163 520.55	9 677 420.55
PT0TEQOE0015	OT 5.65 15/02/2024	EUR	1 416 846 695.00	1 775 082 338.30	(169 483 326.59)	1 605 599 011.71	69 963 113.44	1 675 562 125.15	0.00	1 416 846 695.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PT0TEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	EUR	836 600 000.00	1 008 006 375.26	76 319 250.74	1 084 325 626.00	28 332 662.33	1 112 658 288.33	0.00	0.00	836 600 000.00	1 008 006 375.26	(137 448 781.26)	870 557 594.00	28 332 662.33	898 890 256.33
PT0TESOE0013	OT 2.20 17/10/2022	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	120 000 000.00	120 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PT0TETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	EUR	398 000 000.00	447 932 520.00	7 140 680.00	455 073 200.00	5 109 938.36	460 183 138.36	159 975 000.00	0.00	557 975 000.00	621 815 391.50	(63 974 305.50)	557 841 086.00	7 163 863.96	565 004 949.96
PT0TELOE0019	OT 4.125 14/04/2027	EUR	252 000 000.00	328 114 130.00	(18 917 690.00)	309 196 440.00	7 433 136.99	316 629 576.99	0.00	0.00	252 000 000.00	328 114 130.00	(64 277 690.00)	263 836 440.00	7 433 136.99	271 269 576.99
PT0TELOE0018	OT 2.125 17/10/2028	EUR	698 300 000.00	809 509 918.00	(13 510 765.00)	795 999 153.00	3 049 083.90	799 048 236.90	219 320 000.00	0.00	917 620 000.00	1 031 539 210.75	(157 120 760.35)	874 418 450.40	4 006 731.16	878 425 181.56
PT0TEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	EUR	309 000 000.00	378 239 996.95	(10 984 226.95)	367 255 770.00	4 895 321.92	372 151 091.92	155 250 000.00	0.00	464 250 000.00	543 064 060.45	(136 483 195.45)	406 580 865.00	7 354 864.73	413 935 729.73
PT0TEX0E0024	OT 1.95 15/06/2029	EUR	541 300 000.00	598 676 401.00	14 979 170.00	613 655 571.00	5 754 834.66	619 410 405.66	241 400 000.00	0.00	782 700 000.00	845 482 254.30	(116 459 820.30)	729 022 434.00	8 321 280.41	737 343 714.41
PT0TEVOE0031	OT 1.65 16/07/2032	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	588 885 000.00	0.00	588 885 000.00	527 212 397.85	(28 479 802.50)	498 732 595.35	6 974 657.14	505 707 252.49
PT0TE50E0007	OT 4.1 15/04/2037	EUR	745 990 000.00	881 791 014.81	222 169 746.59	1 103 960 761.40	21 786 995.62	1 125 747 757.02	61 190 000.00	0.00	807 180 000.00	965 635 992.66	(135 620 870.46)	830 015 122.20	23 574 078.90	853 589 201.10
PTPBTDE00053	BT 0.00 20/01/2023	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10 000 000.00	0.00	10 000 000.00	9 981 852.44	30 147.56	10 012 000.00	0.00	10 012 000.00
PTPBTGE00041	BT 0.00 17/03/2023	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	370 000 000.00	0.00	370 000 000.00	367 954 655.68	1 042 644.32	368 997 300.00	0.00	368 997 300.00
PTPBTQGE00033	BT 0.00 22/09/2023	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	390 000 000.00	0.00	390 000 000.00	382 719 700.99	677 599.01	383 397 300.00	0.00	383 397 300.00
US912810QD37	TRS 4.375 15/11/2039	USD	25 800 000.00	30 951 634.75	727 662.89	31 679 297.64	126 122.07	31 805 419.71	0.00	25 800 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912810QY73	TRS 2.75 15/11/2042	USD	52 000 000.00	53 157 696.86	(853 344.25)	52 304 352.61	159 782.55	52 464 135.16	0.00	0.00	52 000 000.00	53 157 696.86	(14 012 358.65)	39 145 338.21	170 358.33	39 315 696.54
US912810RC45	TRS 3.625 15/08/2043	USD	20 100 000.00	21 959 466.56	1 050 150.94	23 009 617.50	240 258.85	23 249 876.35	22 200 000.00	0.00	42 300 000.00	46 465 238.09	(9 931 346.93)	36 533 891.16	539 085.58	37 072 976.74
US912810RD28	TRS 3.75 15/11/2043	USD	112 000 000.00	125 478 204.37	5 242 833.21	130 721 037.58	469 291.41	131 190 328.99	0.00	70 000 000.00	42 000 000.00	47 054 326.64	(10 096 620.27)	36 957 706.37	187 632.42	37 145 338.79
US912810RE01	TRS 3.625 15/02/2044	USD	70 400 000.00	77 446 369.38	3 415 358.47	80 861 727.85	841 503.63	81 703 231.48	0.00	15 400 000.00	55 000 000.00	60 504 976.08	(13 107 018.69)	47 397 957.39	700 938.69	48 098 896.08
US912810RG58	TRS 3.375 15/05/2044	USD	35 000 000.00	39 135 052.37	(237 080.28)	38 897 972.09	131 988.21	39 029 960.30	0.00	0.00	35 000 000.00	39 135 052.36	(10 162 187.55)	28 972 864.81	140 724.31	29 113 589.12
US912810RM27	TRS 3.00 15/05/2045	USD	12 500 000.00	13 301 587.43	(98 136.13)	13 203 451.30	41 901.02	13 245 352.32	81 800 000.00	14 300 000.00	80 000 000.00	73 263 918.86	(11 305 919.52)	61 957 999.34	285 916.07	62 243 915.41
US912810RS96	TRS 2.50 15/05/2046	USD	75 800 000.00	78 069 510.48	(4 106 606.54)	73 962 903.94	211 739.81	74 174 643.75	74 200 000.00	10 000 000.00	140 000 000.00	130 330 687.76	(31 994 190.31)	98 336 497.45	416 960.93	98 753 458.38
US912810R719	TRS 2.250 15/08/2046	USD	43 000 000.00	37 173 337.07	2 958 972.23	40 132 309.30	319 026.16	40 451 335.46	8 500 000.00	0.00	51 500 000.00	44 930 708.20	(10 605 220.70)	34 325 487.50	407 379.41	34 732 866.91
US912810SC36	TRS 3.125 15/05/2048	USD	31 000 000.00	31 995 504.22	2 209 953.02	34 205 457.24	108 244.30	34 313 701.54	72 500 000.00	10 000 000.00	93 500 000.00	83 098 866.65	(9 110 357.06)	73 988 509.59	348 087.92	74 336 597.51
US912810SF66	TRS 3.00 15/02/2049	USD	77 500 000.00	80 853 150.63	3 276 259.69	84 129 410.32	766 652.01	84 896 062.33	0.00	34 500 000.00	43 000 000.00	44 860 457.76	(11 482 445.99)	33 378 011.77	453 522.71	33 831 534.48
US912810SK51	TRS 2.375 15/11/2049	USD	78 850 000.00	76 216 592.45	278 220.97	76 494 813.42	209 246.70	76 704 060.12	9 650 000.00	14 500 000.00	74 000 000.00	70 424 994.86	(19 953 893.75)	50 471 101.11	209 373.96	50 680 475.07
US912810SQ22	TRS 1.125 15/08/2040	USD	49 800 000.00	39 000 173.98	(649 849.73)	38 350 324.25	184 738.40	38 535 062.65	0.00	0.00	49 800 000.00	39 000 173.98	(9 922 161.04)	29 078 012.94	196 965.97	29 274 978.91
US912810SW99	TRS 1.875 15/02/2041	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	109 000 000.00	0.00	109 000 000.00	77 685 686.76	(5 386 900.85)	72 298 785.91	718 517.09	73 017 303.00
US91282CAJ09	TRS 0.25 31/08/2025	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200 000 000.00	0.00	200 000 000.00	175 611 162.71	(6 961 066.62)	168 650 096.09	157 978.99	168 808 075.08
<b>A Transportar...</b>				<b>12 628 131 669.55</b>	<b>116 401 197.34</b>	<b>12 744 532 886.89</b>	<b>186 656 502.47</b>	<b>12 931 189 369.36</b>				<b>14 618 333 687.87</b>	<b>(2 029 556 660.86)</b>	<b>12 588 777 026.81</b>	<b>133 616 810.55</b>	<b>12 722 393 897.36</b>

## TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021						Movimentos 2022 (Qt)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valores Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valores Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
<b>Transporte...</b>				<b>12 628 131 669.55</b>	<b>116 401 197.34</b>	<b>12 744 532 866.89</b>	<b>186 656 502.47</b>	<b>12 931 189 369.36</b>				<b>14 618 333 687.67</b>	<b>(2 029 556 660.86)</b>	<b>12 588 777 026.81</b>	<b>133 616 810.55</b>	<b>12 722 393 837.36</b>
US91282CAK71	TRS 0.125 15/09/2023	USD	42 000 000.00	34 136 274.12	2 457 345.36	36 593 619.48	13 645.16	36 607 264.64	0.00	42 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US91282CAV37	TRS 0.875 15/11/2030	USD	63 500 000.00	50 134 975.41	3 023 067.56	53 158 042.97	62 083.34	53 220 126.31	0.00	63 500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US91282CBA80	TRS 0.125 15/12/2023	USD	42 000 000.00	34 109 558.21	2 403 274.29	36 512 832.50	2 029.18	36 514 861.68	114 000 000.00	156 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US91282CB863	TRS 0.625 31/12/2027	USD	60 000 000.00	48 600 493.75	1 916 103.30	50 516 597.05	905.89	50 517 502.94	17 800 000.00	77 800 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US91282CBH34	TRS 0.375 31/01/2026	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	68 000 000.00	0.00	68 000 000.00	56 983 063.56	(259 618.67)	56 723 444.89	99 394.38	56 822 839.27
US91282CBJ99	TRS 0.75 31/01/2028	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	31 000 000.00	0.00	31 000 000.00	26 425 837.96	(1 706 433.17)	24 719 404.79	90 624.29	24 810 029.08
US91282CBL46	TRS 1.125 15/02/2031	USD	90 000 000.00	72 932 572.83	3 979 935.41	76 912 508.24	333 864.59	77 246 372.83	0.00	58 000 000.00	32 000 000.00	25 931 581.46	(1 476 511.85)	24 455 069.61	126 564.48	24 581 634.09
US91282CBQ33	TRS 0.5 28/02/2026	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47 500 000.00	0.00	47 500 000.00	42 538 447.64	(2 849 350.94)	39 689 096.70	75 040.02	39 764 136.72
US91282CBZ32	TRS 1.25 30/04/2028	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	44 500 000.00	0.00	44 500 000.00	37 371 574.37	(1 166 955.94)	36 204 618.43	87 875.81	36 292 494.24
US91282CCF68	TRS 0.75 31/05/2026	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	103 500 000.00	0.00	103 500 000.00	90 375 453.94	(3 826 774.95)	86 548 678.99	61 978.34	86 610 657.33
US91282CCH25	TRS 1.25 30/06/2028	USD	8 000 000.00	6 766 183.04	202 381.48	6 968 564.52	0.00	6 968 564.52	40 000 000.00	18 000 000.00	30 000 000.00	25 685 808.91	(1 370 487.58)	24 315 321.33	0.00	24 315 321.33
US91282CCRO7	TRS 1.00 31/07/2028	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	145 000 000.00	20 000 000.00	125 000 000.00	106 345 957.50	(6 725 870.66)	99 620 086.84	487 227.38	100 107 314.22
US91282CDH16	TRS 0.75 15/11/2024	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	27 000 000.00	27 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US91282CDJ71	TRS 1.375 15/11/2031	USD	30 000 000.00	26 469 242.29	(382 464.98)	26 086 777.31	46 091.12	26 132 868.43	185 500 000.00	24 500 000.00	191 000 000.00	157 956 752.50	(12 130 450.52)	145 826 301.98	312 869.62	146 139 171.60
US91282CDL28	TRS 1.5 30/11/2028	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	34 500 000.00	0.00	34 500 000.00	30 603 697.42	(2 519 786.93)	28 083 910.49	41 318.90	28 125 229.39
US91282CDV00	TRS 0.875 31/01/2024	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	47 000 000.00	0.00	47 000 000.00	44 475 599.42	(2 204 199.18)	42 271 400.24	160 297.81	42 431 698.05
US91282CEE75	TRS 2.375 31/03/2029	USD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	89 000 000.00	0.00	89 000 000.00	80 575 403.62	(4 626 536.25)	75 948 867.37	500 862.05	76 449 729.42
US912828D564	TRS 2.375 15/08/2024	USD	24 000 000.00	22 943 640.29	(1 027 285.06)	21 916 355.23	187 953.40	22 104 308.63	0.00	24 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828G385	TRS 2.25 15/11/2024	USD	59 500 000.00	55 362 189.26	(1 109 640.62)	54 252 548.64	149 586.63	54 402 135.27	46 600 000.00	106 100 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828J272	TRS 2.00 15/02/2025	USD	46 000 000.00	43 023 930.16	(1 349 386.31)	41 674 543.85	303 363.38	41 977 907.23	84 000 000.00	48 000 000.00	82 000 000.00	75 378 098.21	(2 237 599.92)	73 140 498.29	576 571.51	73 717 069.80
US912828P469	TRS 1.625 15/02/2026	USD	66 000 000.00	56 166 407.61	2 897 535.01	59 063 942.62	353 649.15	59 417 591.77	22 000 000.00	88 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828Q293	TRS 1.5 31/03/2023	USD	57 350 000.00	50 871 725.34	169 569.78	51 041 295.12	191 185.60	51 232 480.72	0.00	57 350 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828R283	TRS 1.625 30/04/2023	USD	40 000 000.00	37 023 399.29	(1 346 602.19)	35 676 797.10	96 311.62	35 773 108.72	0.00	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828R697	TRS 1.625 31/05/2023	USD	60 000 000.00	53 510 385.67	43 966.94	53 554 352.61	73 014.47	53 627 367.08	0.00	60 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828S927	TRS 1.25 31/07/2023	USD	42 700 000.00	36 186 673.86	1 736 973.51	37 923 647.37	195 130.67	38 118 778.04	20 500 000.00	63 200 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828T917	TRS 1.625 31/10/2023	USD	33 000 000.00	28 335 889.22	1 170 011.80	29 505 901.02	79 457.09	29 585 358.11	0.00	33 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828U246	TRS 2.00 15/11/2026	USD	35 000 000.00	32 893 466.97	(1 035 503.69)	31 857 963.28	78 215.24	31 936 178.52	91 000 000.00	31 000 000.00	95 000 000.00	86 823 650.67	(4 495 215.85)	82 328 434.82	226 350.22	82 554 785.04
US912828U576	TRS 2.125 30/11/2023	USD	58 000 000.00	51 773 286.15	593 580.19	52 366 866.34	92 297.79	52 459 164.13	0.00	58 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828V988	TRS 2.25 15/02/2027	USD	21 800 000.00	19 651 183.30	443 370.46	20 094 553.76	161 738.84	20 256 292.60	86 200 000.00	0.00	108 000 000.00	94 842 707.28	(647 094.85)	94 195 612.43	854 310.22	95 049 922.65
US912828WJ58	TRS 2.5 15/05/2024	USD	31 000 000.00	29 894 472.38	(1 575 198.92)	28 319 273.46	86 595.44	28 405 868.90	0.00	31 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828W481	TRS 2.125 29/02/2024	USD	69 400 000.00	63 232 612.21	(458 527.23)	62 774 084.98	437 032.48	63 211 117.46	51 600 000.00	0.00	121 000 000.00	114 149 449.72	(4 051 318.30)	110 098 131.42	812 406.95	110 910 538.37
US912828W713	TRS 2.125 31/03/2024	USD	70 000 000.00	65 419 620.42	(2 069 158.80)	63 350 461.62	330 588.30	63 681 049.92	0.00	0.00	70 000 000.00	65 419 620.44	(1 852 098.87)	63 567 521.57	352 469.45	63 919 991.02
US912828XT22	TRS 2.00 31/05/2024	USD	102 600 000.00	91 554 278.08	1 151 385.25	92 705 663.33	153 667.39	92 859 330.72	102 000 000.00	54 600 000.00	150 000 000.00	135 807 708.74	(355 152.84)	135 452 555.90	239 529.85	135 692 085.75
US912828X703	TRS 2.000 30/04/2024	USD	25 000 000.00	22 312 861.58	267 650.61	22 580 512.19	74 085.86	22 654 598.05	82 000 000.00	0.00	107 000 000.00	99 993 199.72	(3 190 124.67)	96 803 075.05	338 075.03	97 141 150.08
US912828X885	TRS 2.375 15/05/2027	USD	23 000 000.00	21 845 906.36	(487 228.62)	21 358 677.74	61 035.81	21 419 713.55	20 000 000.00	16 000 000.00	27 000 000.00	25 952 420.12	(2 360 010.47)	23 592 409.65	76 393.20	23 668 802.85
US912828YG91	TRS 1.625 30/09/2026	USD	53 000 000.00	47 967 787.17	(541 292.34)	47 426 494.83	191 407.84	47 617 902.67	36 000 000.00	89 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828YQ73	TRS 1.625 31/10/2026	USD	32 500 000.00	29 335 190.36	(252 905.80)	29 082 284.56	79 099.02	29 161 383.58	24 500 000.00	0.00	57 000 000.00	51 392 986.54	(2 626 331.00)	48 766 655.54	146 328.04	48 912 983.58
<b>A Transportar...</b>				<b>13 760 585 874.88</b>	<b>127 222 153.73</b>	<b>13 887 808 028.61</b>	<b>190 490 537.77</b>	<b>14 078 298 566.38</b>				<b>16 093 362 707.41</b>	<b>(2 092 234 584.27)</b>	<b>14 001 128 123.14</b>	<b>139 283 298.10</b>	<b>14 140 411 421.24</b>

TÍTULOS DA DÍVIDA PÚBLICA (Continuação)

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Q)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
<b>Transporte...</b>				<b>13 760 585 874.88</b>	<b>127 222 153.73</b>	<b>13 887 808 028.81</b>	<b>190 490 537.77</b>	<b>14 078 298 568.38</b>				<b>16 093 362 707.41</b>	<b>(2 092 234 584.27)</b>	<b>14 001 128 123.14</b>	<b>139 283 298.10</b>	<b>14 140 411 421.24</b>
US912828Y792	TRS 2.875 31/07/2025	USD	86 000 000.00	80 545 605.08	(151 012.86)	80 394 592.22	903 907.45	81 298 499.67	9 800 000.00	95 800 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828Y875	TRS 1.75 31/07/2024	USD	40 000 000.00	34 268 899.61	1 697 796.36	35 966 695.97	255 909.09	36 222 605.06	0.00	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828ZF00	TRS 0.50 31/03/2025	USD	87 800 000.00	73 328 508.29	2 620 711.32	75 949 219.61	97 565.21	76 046 784.82	65 000 000.00	17 800 000.00	135 000 000.00	119 029 506.48	(2 768 168.41)	116 261 338.07	159 944.12	116 421 282.19
US912828ZQ64	TRS 0.625 15/05/2030	USD	47 600 000.00	38 212 795.93	974 278.14	39 187 074.07	33 241.48	39 220 315.55	157 400 000.00	20 000 000.00	185 000 000.00	146 224 310.91	(8 962 644.71)	137 261 666.20	137 746.03	137 399 412.23
US912828ZS21	TRS 0.50 31/05/2027	USD	29 500 000.00	24 193 480.77	662 085.01	24 855 565.78	11 045.78	24 866 611.56	209 900 000.00	47 400 000.00	192 000 000.00	161 848 332.41	(7 509 983.37)	154 338 349.04	76 649.55	154 414 998.59
US912828ZU76	TRS 0.25 15/06/2023	USD	80 000 000.00	66 240 081.41	3 778 054.43	70 018 135.84	7 730.24	70 025 866.08	0.00	80 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828Z294	TRS 1.50 15/01/2023	USD	47 000 000.00	41 893 109.66	(114 937.26)	41 778 172.40	284 689.90	42 062 862.30	0.00	47 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828Z948	TRS 1.50 15/02/2030	USD	40 000 000.00	36 872 929.61	(1 475 039.97)	35 397 889.64	197 845.68	35 595 735.32	0.00	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828ZR06	TRS 2.25 15/08/2027	USD	40 000 000.00	38 011 667.06	(1 094 212.68)	36 917 454.38	296 768.52	37 214 222.90	0.00	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US912828ZU35	TRS 1.875 31/08/2024	USD	25 000 000.00	23 716 200.45	(1 170 036.46)	22 546 163.99	138 910.99	22 685 074.98	63 000 000.00	0.00	88 000 000.00	83 336 715.84	(4 444 858.15)	78 891 857.69	521 330.66	79 413 188.35
US9128283W81	TRS 2.750 15/02/2028	USD	86 000 000.00	83 616 853.38	(1 833 906.57)	81 782 946.81	779 841.72	82 562 788.53	0.00	86 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128284F40	TRS 2.625 31/03/2025	USD	42 000 000.00	39 118 831.14	(294 913.81)	38 823 917.33	245 024.27	39 068 941.60	0.00	42 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128284S60	TRS 2.75 31/05/2023	USD	40 000 000.00	37 257 830.15	(1 002 609.21)	36 255 220.94	82 375.31	36 337 596.25	0.00	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128284V99	TRS 2.875 15/08/2028	USD	80 000 000.00	77 857 846.72	(983 808.47)	76 874 038.25	758 408.44	77 632 446.69	0.00	42 000 000.00	38 000 000.00	36 982 477.19	(3 436 005.76)	33 546 471.43	384 088.03	33 930 559.46
US9128284Z04	TRS 2.75 31/08/2025	USD	56 000 000.00	50 706 863.02	1 404 590.04	52 111 453.06	456 368.89	52 567 821.95	0.00	56 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128285J52	TRS 3.00 31/10/2025	USD	10 000 000.00	9 689 766.06	(282 478.74)	9 407 287.32	44 451.52	9 451 738.84	0.00	10 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128285M81	TRS 3.125 15/11/2028	USD	10 000 000.00	9 607 122.74	173 873.09	9 780 995.83	34 917.51	9 815 913.34	0.00	10 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128285T35	TRS 2.625 31/12/2025	USD	44 200 000.00	40 093 026.90	1 019 580.27	41 112 607.17	0.00	41 112 607.17	0.00	44 200 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
US9128285Z94	TRS 2.50 31/01/2024	USD	60 000 000.00	55 069 340.80	(418 593.39)	54 650 747.41	548 376.61	55 199 124.02	0.00	0.00	60 000 000.00	55 069 340.80	(147 828.35)	54 921 512.45	584 672.85	55 506 185.30
US9128286T26	TRS 2.375 15/05/2029	USD	72 000 000.00	66 476 278.60	1 058 344.39	67 534 622.99	191 068.65	67 725 691.64	95 000 000.00	57 000 000.00	110 000 000.00	98 912 184.50	(5 171 706.13)	93 740 478.37	311 231.56	94 051 709.93
US9128286X38	TRS 2.125 31/05/2026	USD	103 500 000.00	93 931 708.95	646 563.74	94 578 272.69	164 703.81	94 742 976.50	0.00	43 500 000.00	60 000 000.00	54 453 164.60	(1 832 225.21)	52 620 939.39	101 800.18	52 722 739.57
<b>Total...</b>				<b>14 781 294 621.32</b>	<b>132 436 481.19</b>	<b>14 913 731 102.52</b>	<b>196 023 689.11</b>	<b>15 109 754 791.63</b>				<b>16 849 218 740.14</b>	<b>(2 126 508 004.09)</b>	<b>14 722 710 736.05</b>	<b>141 560 761.33</b>	<b>14 864 271 497.38</b>

## OUTROS TÍTULOS

ISIN	Descritivo	Moeda	2021					Movimentos 2022 (Qt)			2022					
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PCCEDIC/111	PCCEDIC/111	EUR	1 100 000 000.00	1 100 000 000.00	0.00	1 100 000 000.00	172 180.56	1 100 172 180.56	0.00	1 100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCCEDIC/112	PCCEDIC/112	EUR	810 000 000.00	810 000 000.00	0.00	810 000 000.00	31 500.00	810 031 500.00	0.00	810 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCCEDIC/113	PCCEDIC/113	EUR	580 900 000.00	580 900 000.00	0.00	580 900 000.00	10 327.11	580 910 327.11	0.00	580 900 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCCEDIC/114	PCCEDIC/114	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 800 561 649.00	1 800 561 649.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCCEDIC/115	PCCEDIC/115	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 500 000 000.00	1 500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCCEDIC/118	PCCEDIC/118	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 500 000 000.00	1 500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PCCEDIC/121	PCCEDIC/121	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	575 000 000.00	0.00	575 000 000.00	575 000 000.00	0.00	575 000 000.00	1 762 694.44	576 762 694.44
PCCEDIC/124	PCCEDIC/124	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	907 000 000.00	0.00	907 000 000.00	907 000 000.00	0.00	907 000 000.00	302 333.33	907 302 333.33
PCCEDIC/125	PCCEDIC/125	EUR	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	800 000 000.00	0.00	800 000 000.00	800 000 000.00	0.00	800 000 000.00	222 222.22	800 222 222.22
<b>Total...</b>				<b>2 490 900 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 490 900 000.00</b>	<b>214 007.67</b>	<b>2 491 114 007.67</b>				<b>2 282 000 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 282 000 000.00</b>	<b>2 287 249.99</b>	<b>2 284 287 249.99</b>

## OUTRAS APLICAÇÕES DE TESOURARIA - MERCADO

ISIN	Descritivo	Moeda	2021						Movimentos 2022 (Qt)			2022				
			Quantidade 31.12.2021	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor de Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço sem Juro	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PTYMESHE0009	FII FEI CXGES IM INT	EUR	1 514 602.00	7 149 063.83	(506 170.92)	6 642 892.91	0.00	6 642 892.91	1 514 602.00	1 514 602.00	1 514 602.00	7 149 063.83	(133 124.45)	7 015 939.38	0.00	7 015 939.38
PT0000014202	FII ESOF	EUR	154 085.45	151 079.75	1 323.25	152 403.00	0.00	152 403.00	0.00	154 085.45	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
PT0000014204	FII RPERLP	EUR	126.00	4 190 130.00	1 608 516.00	5 798 646.00	0.00	5 798 646.00	0.00	0.00	126.00	4 190 130.00	1 767 024.00	5 957 154.00	0.00	5 957 154.00
PT0000014207	FII PAN EUROPE	EUR	6 931.58	181 761.86	(70 663.86)	111 098.00	0.00	111 098.00	0.00	0.00	6 931.58	181 761.86	(78 884.90)	102 876.96	0.00	102 876.96
PT0000014213	FII GELF	EUR	14 674 941.24	15 635 104.59	(1 216 354.60)	14 418 749.99	0.00	14 418 749.99	0.00	0.00	14 674 941.24	15 635 104.59	(2 078 854.59)	13 556 250.00	0.00	13 556 250.00
<b>Total...</b>				<b>27 307 141.19</b>	<b>(183 351.26)</b>	<b>27 123 789.93</b>	<b>0.00</b>	<b>27 123 789.93</b>				<b>27 156 061.50</b>	<b>(523 841.28)</b>	<b>26 632 220.22</b>	<b>0.00</b>	<b>26 632 220.22</b>

As rubricas 'Outros Títulos' e 'Outras Aplicações de Tesouraria - Mercado' relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e 2021 podem ser detalhadas como segue:

A rubrica Derivados relativamente aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 pode ser detalhada como segue:

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

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2022
31.10.2022	Venda de Moeda	99 640 000.00	USD	Compra de Moeda	99 779 691.57	EUR	0.998600	27.01.2023	6 523 663.53
03.11.2022	Venda de Moeda	32 500 000.00	USD	Compra de Moeda	33 101 959.13	EUR	0.981815	02.02.2023	2 697 066.06
09.11.2022	Venda de Moeda	1 162 000 000.00	JPY	Compra de Moeda	1 162 000 000.00	EUR	1.000000	10.02.2023	311 179.63
09.11.2022	Venda de Moeda	2 800 000.00	CHF	Compra de Moeda	2 845 268.22	EUR	0.984090	10.02.2023	4 934.63
09.11.2022	Venda de Moeda	226 130 000.00	USD	Compra de Moeda	223 842 331.37	EUR	1.010220	10.02.2023	12 408 366.27
21.11.2022	Venda de Moeda	17 500 000.00	USD	Compra de Moeda	17 000 541.10	EUR	1.029379	23.01.2023	617 167.92
21.11.2022	Venda de Moeda	80 600 000.00	USD	Compra de Moeda	78 129 543.82	EUR	1.031620	21.02.2023	2 825 714.83
23.11.2022	Venda de Moeda	300 000 000.00	JPY	Compra de Moeda	2 079 218.21	EUR	144.285000	10.02.2023	(55 450.95)
30.11.2022	Venda de Moeda	153 096 102.56	USD	Compra de Moeda	146 880 135.24	EUR	1.042320	16.02.2023	3 793 795.01
05.12.2022	Venda de Moeda	240 000 000.00	USD	Compra de Moeda	226 783 081.98	EUR	1.058280	06.02.2023	2 317 618.42
05.12.2022	Venda de Moeda	99 640 000.00	USD	Compra de Moeda	99 640 000.00	EUR	1.000000	27.01.2023	(6 523 663.53)
05.12.2022	Venda de Moeda	99 640 000.00	USD	Compra de Moeda	93 655 418.74	EUR	1.063900	27.01.2023	399 390.70
13.12.2022	Venda de Moeda	5 340 000.00	CHF	Compra de Moeda	5 429 588.21	EUR	0.983500	10.02.2023	12 666.29
13.12.2022	Venda de Moeda	1 200 000 000.00	JPY	Compra de Moeda	8 370 127.02	EUR	143.367000	10.02.2023	(168 549.63)
13.12.2022	Venda de Moeda	9 000 000.00	USD	Compra de Moeda	9 000 000.00	EUR	1.000000	02.02.2023	(7 859.95)
20.12.2022	Venda de Moeda	3 000 000.00	CHF	Compra de Moeda	3 000 000.00	EUR	1.000000	10.02.2023	(8 077.66)
20.12.2022	Venda de Moeda	566 000 000.00	JPY	Compra de Moeda	4 029 158.01	EUR	140.476000	10.02.2023	1 748.86
31.10.2022	Venda de Moeda	142 450 000.00	USD	Compra de Moeda	142 649 709.59	EUR	0.998600	27.01.2023	9 326 534.21
03.11.2022	Venda de Moeda	197 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	224 626 857.16	EUR	0.877010	02.02.2023	2 798 620.90
03.11.2022	Venda de Moeda	387 900 000.00	USD	Compra de Moeda	395 084 613.70	EUR	0.981815	02.02.2023	32 190 520.68
07.11.2022	Venda de Moeda	31 330 800.00	GBP	Compra de Moeda	31 330 800.00	EUR	1.000000	02.02.2023	(505 889.23)
09.11.2022	Venda de Moeda	250 000 000.00	USD	Compra de Moeda	247 412 069.75	EUR	1.010460	23.01.2023	13 363 881.47
09.11.2022	Venda de Moeda	219 300 000.00	USD	Compra de Moeda	217 081 427.81	EUR	1.010220	10.02.2023	12 033 585.65
21.11.2022	Venda de Moeda	306 000 000.00	USD	Compra de Moeda	297 266 604.43	EUR	1.029379	23.01.2023	10 791 621.98
21.11.2022	Venda de Moeda	186 000 000.00	USD	Compra de Moeda	180 298 947.29	EUR	1.031620	21.02.2023	6 520 880.38
23.11.2022	Venda de Moeda	306 000 000.00	USD	Compra de Moeda	295 201 528.10	EUR	1.036580	27.01.2023	8 807 062.21
30.11.2022	Venda de Moeda	73 050 000.00	GBP	Compra de Moeda	84 419 636.67	EUR	0.865320	16.02.2023	2 215 424.98
30.11.2022	Venda de Moeda	97 000 000.00	USD	Compra de Moeda	93 061 631.74	EUR	1.042320	16.02.2023	2 403 706.62
30.11.2022	Venda de Moeda	224 070 000.00	USD	Compra de Moeda	214 845 603.99	EUR	1.042935	16.02.2023	5 425 796.95
30.11.2022	Venda de Moeda	10 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	11 519 808.31	EUR	0.868070	16.02.2023	266 665.03
05.12.2022	Venda de Moeda	11 900 000.00	USD	Compra de Moeda	11 244 661.15	EUR	1.058280	06.02.2023	114 915.25
05.12.2022	Venda de Moeda	338 053 801.00	USD	Compra de Moeda	318 936 733.21	EUR	1.059940	06.02.2023	2 764 220.09
05.12.2022	Venda de Moeda	142 450 000.00	USD	Compra de Moeda	142 450 000.00	EUR	1.000000	27.01.2023	(9 326 534.21)
05.12.2022	Venda de Moeda	142 450 000.00	USD	Compra de Moeda	133 894 162.99	EUR	1.063900	27.01.2023	570 987.61
09.12.2022	Venda de Moeda	196 000 000.00	USD	Compra de Moeda	184 938 809.79	EUR	1.059810	02.02.2023	1 573 916.18
09.12.2022	Venda de Moeda	280 000 000.00	USD	Compra de Moeda	263 831 110.40	EUR	1.061285	15.02.2023	2 119 785.66
09.12.2022	Venda de Moeda	312 000 000.00	USD	Compra de Moeda	293 815 743.63	EUR	1.061890	21.02.2023	2 317 050.75
13.12.2022	Venda de Moeda	85 700 000.00	GBP	Compra de Moeda	99 594 417.13	EUR	0.860490	02.02.2023	3 093 504.20
13.12.2022	Venda de Moeda	145 300 000.00	USD	Compra de Moeda	145 300 000.00	EUR	1.000000	02.02.2023	(126 894.46)
30.12.2022	Venda de Moeda	30 500 000.00	USD	Compra de Moeda	28 528 668.97	EUR	1.069100	06.02.2023	2 849.64
30.12.2022	Venda de Moeda	19 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	19 000 000.00	EUR	1.000000	04.01.2023	(4 831.51)
30.12.2022	Venda de Moeda	77 000 000.00	USD	Compra de Moeda	77 000 000.00	EUR	1.000000	03.01.2023	(13 538.11)

Total	133 873 553.35
Reavaliações Negativas (Nota 8.2.39.6)	(16 741 289.24)
Reavaliações Positivas	150 614 842.59

## CONTRATOS DE FORWARD EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/JPY – 31.12.2021

Data Operação	Operação	Valor	Moeda	Contra Operação	Valor	Moeda	Câmbio	Vencimento	Valor Contabilístico em 31.12.2021
12.11.2021	Venda de Moeda	314 050 000.00	USD	Compra de Moeda	273 798 833.49	EUR	1.147010	14.02.2022	(2 123 549.43)
18.11.2021	Venda de Moeda	7 200 000.00	CHF	Compra de Moeda	6 853 226.73	EUR	1.050600	08.02.2022	(96 958.59)
18.11.2021	Venda de Moeda	2 062 377 193.00	JPY	Compra de Moeda	15 915 123.49	EUR	129.586000	08.02.2022	170 151.11
18.11.2021	Venda de Moeda	286 350 000.00	USD	Compra de Moeda	252 101 950.08	EUR	1.135850	08.02.2022	486 041.70
18.11.2021	Venda de Moeda	288 825 000.00	USD	Compra de Moeda	254 022 182.80	EUR	1.137007	02.02.2022	200 801.17
19.11.2021	Venda de Moeda	787 200 000.00	JPY	Compra de Moeda	6 123 210.95	EUR	128.560000	08.02.2022	113 426.56
19.11.2021	Venda de Moeda	6 400 572.41	CHF	Compra de Moeda	6 400 572.41	EUR	1.000000	08.02.2022	55 284.11
23.11.2021	Venda de Moeda	33 000 000.00	USD	Compra de Moeda	33 000 000.00	EUR	1.000000	04.02.2022	(288 568.80)
23.11.2021	Venda de Moeda	267 200 000.00	USD	Compra de Moeda	237 058 066.81	EUR	1.127150	25.01.2022	2 203 319.46
29.11.2021	Venda de Moeda	849 577 193.00	JPY	Compra de Moeda	849 577 193.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(135 703.13)
30.11.2021	Venda de Moeda	300 000 000.00	USD	Compra de Moeda	263 364 196.69	EUR	1.139107	04.02.2022	(267 309.74)
30.11.2021	Venda de Moeda	1 352 376 000.00	JPY	Compra de Moeda	10 578 660.83	EUR	127.840000	08.02.2022	254 107.77
30.11.2021	Venda de Moeda	12 000 000.00	USD	Compra de Moeda	12 000 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(34 253.98)
30.11.2021	Venda de Moeda	12 000 000.00	USD	Compra de Moeda	10 608 416.77	EUR	1.131177	08.02.2022	64 009.92
30.11.2021	Venda de Moeda	1 356 180 000.00	JPY	Compra de Moeda	1 356 180 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(254 822.52)
03.12.2021	Venda de Moeda	1 360 968 000.00	JPY	Compra de Moeda	10 607 700.70	EUR	128.300000	08.02.2022	217 553.04
03.12.2021	Venda de Moeda	12 000 000.00	USD	Compra de Moeda	12 000 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(63 293.85)
08.12.2021	Venda de Moeda	12 000 000.00	USD	Compra de Moeda	10 598 075.13	EUR	1.132281	08.02.2022	53 668.28
08.12.2021	Venda de Moeda	1 365 456 000.00	JPY	Compra de Moeda	1 365 456 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(173 664.37)
13.12.2021	Venda de Moeda	285 364 000.00	JPY	Compra de Moeda	285 364 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(47 889.24)
14.12.2021	Venda de Moeda	75 600 000.00	USD	Compra de Moeda	75 600 000.00	EUR	1.000000	02.02.2022	(531 531.79)
14.12.2021	Venda de Moeda	3 112 000.00	CHF	Compra de Moeda	3 112 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	13 815.74
14.12.2021	Venda de Moeda	1 067 116 000.00	JPY	Compra de Moeda	1 067 116 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(173 239.07)
14.12.2021	Venda de Moeda	90 000 000.00	USD	Compra de Moeda	90 000 000.00	EUR	1.000000	14.02.2022	(632 884.46)
10.11.2021	Venda de Moeda	255 300 000.00	USD	Compra de Moeda	220 535 833.83	EUR	1.157635	10.02.2022	(3 787 334.93)
10.11.2021	Venda de Moeda	227 000 000.00	USD	Compra de Moeda	195 901 093.25	EUR	1.158748	25.01.2022	(3 619 968.31)
11.11.2021	Venda de Moeda	13 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	15 146 395.74	EUR	0.858290	08.02.2022	(326 755.37)
11.11.2021	Venda de Moeda	13 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	15 146 395.74	EUR	0.858290	08.02.2022	(326 755.37)
11.11.2021	Venda de Moeda	10 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	11 651 073.65	EUR	0.858290	08.02.2022	(251 350.28)
12.11.2021	Venda de Moeda	95 000 000.00	USD	Compra de Moeda	82 843 177.86	EUR	1.146745	02.02.2022	(643 470.65)
12.11.2021	Venda de Moeda	95 000 000.00	USD	Compra de Moeda	82 789 392.50	EUR	1.147490	02.02.2022	(697 256.01)
12.11.2021	Venda de Moeda	100 000 000.00	USD	Compra de Moeda	87 152 805.01	EUR	1.147410	02.02.2022	(727 877.63)
16.11.2021	Venda de Moeda	381 700 000.00	USD	Compra de Moeda	335 408 584.25	EUR	1.138015	04.02.2022	(18 569.09)
16.11.2021	Venda de Moeda	109 370 000.00	GBP	Compra de Moeda	129 296 535.58	EUR	0.845885	04.02.2022	(892 547.49)
18.11.2021	Venda de Moeda	375 070 000.00	USD	Compra de Moeda	330 253 014.65	EUR	1.135705	02.02.2022	638 938.27
18.11.2021	Venda de Moeda	234 409 200.00	GBP	Compra de Moeda	278 653 859.87	EUR	0.841220	08.02.2022	(349 907.25)
18.11.2021	Venda de Moeda	164 900 000.00	USD	Compra de Moeda	145 195 516.46	EUR	1.135710	02.02.2022	280 270.79
23.11.2021	Venda de Moeda	42 000 000.00	USD	Compra de Moeda	37 262 121.28	EUR	1.127150	25.01.2022	346 330.15
30.11.2021	Venda de Moeda	299 540 000.00	USD	Compra de Moeda	262 906 595.05	EUR	1.139340	10.02.2022	(288 712.32)
07.12.2021	Venda de Moeda	350 715 000.00	USD	Compra de Moeda	310 770 157.77	EUR	1.128535	14.02.2022	2 634 133.17
07.12.2021	Venda de Moeda	320 959 469.00	USD	Compra de Moeda	284 139 280.36	EUR	1.129585	09.03.2022	2 282 456.77
07.12.2021	Venda de Moeda	306 000 000.00	USD	Compra de Moeda	270 948 239.15	EUR	1.129367	17.02.2022	2 114 857.42
07.12.2021	Venda de Moeda	296 400 000.00	USD	Compra de Moeda	262 544 144.88	EUR	1.128953	17.02.2022	2 144 751.60
13.12.2021	Venda de Moeda	81 000 000.00	USD	Compra de Moeda	81 000 000.00	EUR	1.000000	02.02.2022	(459 388.59)
14.12.2021	Venda de Moeda	50 000 000.00	USD	Compra de Moeda	50 000 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(354 304.83)
14.12.2021	Venda de Moeda	43 260 000.00	GBP	Compra de Moeda	50 713 339.51	EUR	0.853030	08.02.2022	(776 546.41)
15.12.2021	Venda de Moeda	13 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	15 273 453.56	EUR	0.851150	08.02.2022	(199 697.55)
31.12.2021	Venda de Moeda	7 000 000.00	GBP	Compra de Moeda	7 000 000.00	EUR	1.000000	08.02.2022	(2 926.47)

Total	(4 273 120.49)
Reavaliações Negativas (Nota 8.2.39.6)	(18 547 037.52)
Reavaliações Positivas	14 273 917.03

As revalorizações positivas encontram-se no balanço registados na rubrica '15 – Títulos Negociáveis' e as revalorizações negativas são apresentadas no passivo na rubrica 'Outros Credores'.

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

### 8.2.18 – Investimentos Financeiros – Partes de Capital

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021 esta rubrica pode ser detalhada conforme tabela da página seguinte.

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

De acordo com o n.º 2 do artigo 119.º da Lei n.º 12/2022, de 27 de junho (Lei do Orçamento do Estado para 2022), o FEFSS deve participar no Fundo Nacional de Reabilitação do Edificado (FNRE), com um investimento global máximo de 50 000 000 euros.

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

## OUTROS TÍTULOS

ISIN	Descritivo	2021						Movimentos 2022 (Q)			2022				
		Quantidade 31.12.2021	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido	Entradas	Saídas	Final	Valor Aquisição	Valias Acumuladas	Valor de Balanço	Juro Corrido	Valor de Balanço + Juro Corrido
PTFIR2AM0009	Finpro SCR SA	2 751 752.00	18 602 145.00	(18 602 145.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2 751 752.00	18 602 145.00	(18 602 145.00)	0.00	0.00	0.00
PTGFDIM0002	FII IMOMADALENA	750 000.00	750 000.00	(73 650.00)	676 350.00	0.00	676 350.00	0.00	0.00	750 000.00	750 000.00	(66 150.00)	683 850.00	0.00	683 850.00
PTGFJIM0006	FII IMOAVEIRO	152 379.00	152 379.00	(13 241.74)	139 137.26	0.00	139 137.26	0.00	0.00	152 379.00	152 379.00	(20 555.93)	131 823.07	0.00	131 823.07
PTGFINIM0000	FII IMORESIDÊNCIAS	6 222 857.00	6 222 857.00	235 846.28	6 458 703.28	0.00	6 458 703.28	0.00	0.00	6 222 857.00	6 222 857.00	237 090.85	6 459 947.85	0.00	6 459 947.85
<b>Total...</b>			<b>25 727 381.00</b>	<b>(18 453 190.46)</b>	<b>7 274 190.54</b>	<b>0.00</b>	<b>7 274 190.54</b>				<b>25 727 381.00</b>	<b>(18 451 760.08)</b>	<b>7 275 620.92</b>	<b>0.00</b>	<b>7 275 620.92</b>

## 8.2.32 – Movimento ocorrido no exercício nos fundos próprios do FEFSS

Os movimentos ocorridos nas rubricas de Fundos Próprios durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2022 podem ser analisados como segue:

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

MOVIMENTOS NAS RÚBRICAS DE FUNDOS PRÓPRIOS – 2022					
Movimentos Ocorridos no Exercício Fundo Patrimonial (contas)	Saldo Inicial	Movimentos do Exercício		Saldo Final	Observações
		Varição	Transferências		
51 - Património					
511-Património Inicial	216 509 809.88			216 509 809.88	
512-Património Adquirido	12 108 798 040.48	3 080 613 336.17		15 189 411 376.65	a)
513-Património Acrescentado					
5131-Resultados Transitados	9 727 403 527.55		803 771 966.14	10 531 175 493.69	b)
5132-Reserva especial de capitalização – DL 399/90	93 258 682.35			93 258 682.35	
5133-Reserva legal - DL 399/90	9 765 068.07			9 765 068.07	
5134-Reserva de reavaliação	4 712 109.26			4 712 109.26	
577 - Reservas decorrentes da transferência de ativos	215 640 306.03			215 640 306.03	
Resultado Líquido do Exercício	803 771 966.14	(3 269 038 464.70)	(803 771 966.14)	(3 269 038 464.70)	c)
<b>Total</b>	<b>23 179 859 509.76</b>	<b>(188 425 128.53)</b>	<b>0.00</b>	<b>22 991 434 381.23</b>	

a) Transferências de capital obtidas do IGFSS por dotações atribuídas ao FEFSS: Alienação de imóveis no ano IGFSS (721 687.17), Saldo Orçamental do Sistema Previdencial (2 600 561 649.00), AIMI (148 060 000.00), IRC (297 270 000.00) e Adicional Solidariiedade do Setor Bancário (34 000 000.00)

b) Aplicação do resultado líquido apurado no exercício de 2021, de acordo com a ata n.º 1083 de 31/03/2022 do Conselho Diretivo (803 771 966.14)

c) Resultado Líquido apurado no exercício

## 8.2.37 – Demonstração dos Resultados Financeiros

As demonstrações dos resultados financeiros para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 podem ser detalhadas como segue:

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS FINANCEIROS							
Con- tas	Custos e Perdas	Exercícios		Con- tas	Proveitos e Ganhos	Exercícios	
		2022	2021			2022	2021
681	Juros suportados	14 495.14	34 153.88	781	Juros Obtidos	362 588 011.27	377 011 689.65
683	Amortizações de investimentos em imóveis	0.00	0.00	783	Rendimentos de imóveis	4 643 567.48	4 635 291.34
684	Provisões para aplicações financeiras	0.00	0.00	784	Rendimentos de participações de capital	97 420 283.91	108 275 779.57
685	Diferenças de câmbio desfavoráveis			785	Diferenças de câmbio favoráveis		
	- Diferenças de câmbio desfavoráveis - potenciais	148 713 292.10	45 294 346.32		- Diferenças de câmbio favoráveis - potenciais	306 389 739.54	307 720 300.63
	- Diferenças de câmbio desfavoráveis - realizadas	844 867 732.00	533 957 173.72		- Diferenças de câmbio favoráveis - realizadas	510 743 579.43	250 917 633.81
687	Perdas na alienação de aplicações de tesouraria	508 211 056.29	92 604 322.36	787	Ganhos na alienação de aplicações de tesouraria	3 278 980.15	133 228 091.58
688	Outros custos e perdas financeiras			788	Outros proveitos e ganhos financeiros		
	- Serviços bancários	2 239 510.52	2 176 140.61		- Distribuição de rendimentos de fundos de investimento	645 151.62	636 807.45
	- Perdas de revalorização a mercado - valias potenciais	3 066 595 908.34	588 815 012.51		- Ganhos de revalorização a mercado - valias potenciais	17 099 055.71	851 779 176.59
	- Perdas em contratos futuros	280 638 689.59	152 115 374.65		- Ganhos em contratos futuros	285 802 941.78	178 654 212.72
	- Outros	8.89	82.04		- Outros	29.20	0.46
689	Arredondamentos do Euro	0.33	0.35	789	Arredondamentos do Euro	0.50	0.33
	Resultados Financeiros	(3 262 669 352.61)	797 862 377.69			0.00	0.00
		<b>1 588 611 340.59</b>	<b>2 212 858 984.13</b>			<b>1 588 611 340.59</b>	<b>2 212 858 984.13</b>

Os montantes registados nas contas 687 e 787 refletem as mais e menos valias realizadas resultantes da alienação / reembolso de aplicações de tesouraria, sendo apurados pela diferença entre o valor de venda e o valor contabilístico.

As rubricas 'Perdas e Ganhos em Contratos Futuros' referem-se às perdas e ganhos registados com a reavaliação diária dos contratos de futuros ao longo do exercício.

A rubrica 'Serviços Bancários' inclui o montante de 1 728 707,91 euros (1 722 999,86 euros em 31 de dezembro de 2021) relativo a comissões de custódia de títulos.

### 8.2.38 – Demonstração dos Resultados Extraordinários

As demonstrações dos resultados extraordinários para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 podem ser detalhadas como segue:

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS							
Contas	Custos e Perdas	Exercícios		Contas	Provetos e Ganhos	Exercícios	
		2022	2021			2022	2021
691	Transferências de capital concedidas às ISS	100 000.00	100 000.00	791	Restituição de impostos	0.00	0.00
694	Perdas em imobilizações	331 485.86	47 547.77	794	Ganhos em imobilizações	787 085.00	10 843 721.50
695	Multas e penalidades	0.00	0.00	795	Benefícios de penalidades contratuais	6 998.18	0.00
697	Correções relativas a exercícios anteriores	0.00	0.00	797	Correções relativas a exercícios anteriores	0.00	0.00
	Resultados extraordinários	362 597.32	10 696 173.73				
		<b>794 083.18</b>	<b>10 843 721.50</b>			<b>794 083.18</b>	<b>10 843 721.50</b>

A rubrica 'Transferências de Capital Concedidas às ISS' refere-se às transferências para o IGFCCS destinadas ao financiamento das suas despesas de capital de acordo com o Orçamento aprovado.

O valor inscrito na rubrica 'Perdas em imobilizações' 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' (Nota 8.2.39.3).

O valor assinalado na rubrica "Ganhos em imobilizações" em 2022 resulta da avaliação do edifício Tagusparque e em 2021 da avaliação do edifício 5 de Outubro. (Nota 8.2.11 e 8.2.39.3).

O montante inscrito na rubrica "Benefícios de penalidades contratuais" decorre da aplicação de sanções, às contrapartes, nas falhas de liquidação, sendo este montante o resultado da entrada em vigor, no dia 1 de fevereiro de 2022, do Regulamento Delegado (EU) 2018/1229 da Comissão, em complemento ao Regulamento (EU) n.º 909/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, que definem as normas técnicas de regulamentação relativas à disciplina da liquidação.

## 8.2.39 – Outras informações consideradas relevantes para melhor compreensão da posição financeira e dos resultados

O património do FEFSS está sujeito aos limites de composição previstos no seu Regulamento de Gestão, aprovado pela Portaria n.º 1273/2004, de 7 de outubro, e alterado pela Portaria n.º 12/2018, de 18 de janeiro. Do património do FEFSS podem fazer parte ativos com origem em Estados Membros da União Europeia e da OCDE, designadamente, títulos representativos de dívida pública ou de dívida privada, incluindo emissões de papel comercial, ações preferenciais, ações, *warrants*, títulos de participação, obrigações convertíveis em ações ou direitos análogos relativamente a sociedades anónimas, unidades de participação em organismos de investimento coletivo, terrenos e imóveis, denominados em qualquer moeda com curso legal naqueles países.

Por conseguinte o património do FEFSS está exposto a riscos financeiros, designadamente:

- a) **Risco de Mercado**, que corresponde ao risco de flutuação do justo valor dos *cash flows* de um instrumento financeiro, como resultado da flutuação dos preços de mercado. Este risco pode ser subdividido em três componentes de risco:
1. Risco de variação das taxas de juro de curto ou de longo prazo, que se traduz no risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nas taxas de juro;
  2. Risco de flutuações cambiais, correspondente ao risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nas taxas de câmbio;
  3. Risco de preço, correspondente ao risco de flutuação do justo valor dos *cash-flows* futuros devido a variações nos preços de mercado, que não motivadas por alterações nas taxas de juro ou nas taxas de câmbio, independentemente dessas alterações serem causadas por fatores inerentes a um instrumento financeiro individual ou ao seu emitente ou por fatores que afetem de forma similar todos os instrumentos financeiros transacionados num determinado mercado.
- b) **Risco de Crédito**, que decorre do risco de incumprimento por parte das entidades emitentes, ou das contrapartes, das respetivas obrigações ou do risco de descida das cotações pelo efeito de degradação da qualidade de crédito;
- c) **Risco de Liquidez**, resultante do risco do FEFSS não ter ou não conseguir alcançar fundos sempre que necessário e, como tal, enfrentar dificuldades no cumprimento das obrigações associadas com as responsabilidades financeiras.

No âmbito de uma adequada gestão destes riscos financeiros, o FEFSS está autorizado a utilizar instrumentos financeiros derivados. Essa utilização está limitada no regulamento de gestão do Fundo à cobertura de risco de ativos suscetíveis de integrar o seu património e à prossecução de uma gestão eficaz da carteira, designadamente à reprodução, não alavancada, da rentabilidade dos mesmo ativos. A fixação do custo de aquisições futuras está limitada a 10% do valor líquido global do Fundo.

No caso concreto do FEFSS, os riscos mais significativos tendo em consideração a sua atividade são o risco de mercado e o risco de crédito.

## Risco de mercado

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

A gestão da restante carteira, com exclusão da Carteira Reserva Estratégica e da Carteira Complementar (onde se inclui o investimento imobiliário, 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 IGFSS, 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 *benchmarking* 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	2022	2021
Títulos da Dívida Pública Portuguesa Taxa Fixa	9 556 187 143.23	9 453 171 578.03
CEDIC Portuguesa Taxa Fixa	2 284 287 249.99	2 491 114 007.67
Títulos da Dívida Pública Austríaca Taxa Fixa	96 872 697.06	114 646 484.55
Títulos da Dívida Pública Belga Taxa Fixa	126 554 421.82	135 984 613.50
Títulos da Dívida Pública Alemã Taxa Fixa	368 431 316.53	379 268 639.62
Títulos da Dívida Pública Espanhola Taxa Fixa	339 732 979.99	351 132 249.83
Títulos da Dívida Pública Francesa Taxa Fixa	532 903 748.86	573 052 969.46
Títulos da Dívida Pública Inglesa Taxa Fixa	356 067 963.88	584 714 120.58
Títulos da Dívida Pública Italiana Taxa Fixa	433 870 768.80	534 706 913.09
Títulos da Dívida Pública Holandesa Taxa Fixa	95 347 095.19	82 748 630.54
Títulos da Dívida Pública Americana Taxa Fixa	2 958 303 362.00	2 900 328 592.43
<b>TOTAL</b>	<b>17 148 558 747.37</b>	<b>17 600 868 799.30</b>

ATIVOS POR MOEDA A 31 DE DEZEMBRO

Moeda	Partes de Capital	Ações	Títulos de Dívida Pública	Forwards Moeda	Fundos de Investimento	Depósitos a Prazo	Depósitos à Ordem (1)	Provisões	Imóveis
EUR	0.00	1 002 585 256.09	13 834 187 421.47	0.00	33 907 841.14	0.00	1 059 158 251.46	1 897 404.95	78 410 155.50
USD	0.00	2 265 852 396.73	2 958 303 361.52	141 910 098.07	0.00	0.00	(49 188 456.57)	71 588.69	0.00
JPY	0.00	942 087 216.00	0.00	312 928.49	0.00	0.00	5 461 635.26	0.00	0.00
GBP	0.00	170 516 874.31	356 067 963.88	8 374 215.11	0.00	0.00	56 079 140.18	5 157.66	0.00
CHF	0.00	137 000 133.58	0.00	17 600.92	0.00	0.00	3 016 068.90	2 476 501.13	0.00
SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NOK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Saldo 31.12.2022</b>	<b>0.00</b>	<b>4 518 041 875.72</b>	<b>17 148 558 747.37</b>	<b>150 614 842.59</b>	<b>33 907 841.14</b>	<b>0.00</b>	<b>1 074 528 639.23</b>	<b>4 450 652.43</b>	<b>78 410 155.50</b>
EUR	0.00	1 176 352 072.31	14 115 826 086.32	0.00	34 397 980.47	0.00	214 650 528.07	2 435 233.59	77 623 070.50
USD	0.00	2 649 717 155.88	2 900 328 591.95	13 449 578.70	0.00	0.00	25 686 604.58	0.00	0.00
JPY	0.00	1 001 855 652.10	0.00	755 238.48	0.00	0.00	2 267 707.20	0.00	0.00
GBP	0.00	180 047 576.08	584 714 120.58	0.00	0.00	0.00	49 447 255.15	8 576.04	0.00
CHF	0.00	167 212 342.01	0.00	69 099.85	0.00	0.00	10 857.36	1 856 234.93	0.00
SEK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NOK	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Saldo 31.12.2021</b>	<b>0.00</b>	<b>5 175 184 797.45</b>	<b>17 600 868 799.30</b>	<b>14 273 917.03</b>	<b>34 397 980.47</b>	<b>0.00</b>	<b>292 062 952.36</b>	<b>4 300 044.56</b>	<b>77 623 070.50</b>

(1) - Inclui os valores pendentes de liquidação

COBERTURA DO RISCO CAMBIAL

	Carteira contra Benchmark				Benchmark Interno	Desvio Efetivo	Peso na Carteira FEFSS Total
	À vista	Futuros	Forwards [vallas potenciais]	Total			
<b>Obrigações a Mercado</b>	<b>53.21%</b>	<b>0.00%</b>	<b>1.09%</b>	<b>54.30%</b>	<b>54.20%</b>	<b>0.10%</b>	<b>23.56%</b>
Divida pública Portuguesa	0.00%	0.00%	n.a.	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Restante Divida	53.21%	0.00%	1.09%	54.30%	54.20%	0.10%	23.56%
EUR	19.99%	0.00%	n.a.	19.99%	19.98%	0.00%	8.67%
GBP	3.57%	0.00%	0.08%	3.65%	4.73%	-1.08%	1.58%
USD	29.65%	0.00%	1.01%	30.67%	29.49%	1.18%	13.31%
<b>Ações</b>	<b>40.42%</b>	<b>1.55%</b>	<b>0.25%</b>	<b>42.22%</b>	<b>41.94%</b>	<b>0.28%</b>	<b>18.32%</b>
EUR ex-Portugal	5.18%	0.00%	0.00%	5.17%	5.20%	-0.02%	2.25%
Suiça	1.37%	0.00%	0.00%	1.37%	1.37%	0.00%	0.59%
Reino Unido	1.71%	1.12%	0.00%	2.83%	2.84%	-0.01%	1.23%
EUA	22.71%	0.44%	0.25%	23.40%	23.11%	0.30%	10.15%
Japão	9.44%	0.00%	0.00%	9.44%	9.42%	0.03%	4.10%
<b>Exposição Cambial (descob.)</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>28.36%</b>	<b>28.22%</b>	<b>0.14%</b>	<b>12.30%</b>
EUR/CHF				1.38%	1.37%	0.00%	0.60%
EUR/GBP				2.28%	2.27%	0.01%	0.99%
EUR/USD				15.27%	15.16%	0.10%	6.62%
EUR/JPY				9.43%	9.42%	0.02%	4.09%

Carteira FEFSS Total	22,991,771,465.34
Carteira FEFSS contra Benchmark	9,975,795,746.55

PASSIVOS FINANCEIROS POR MOEDA

Forwards Moeda	Saldo em 31.12.2022	Saldo em 31.12.2021
USD	(15 998 490.26)	(1 088 695.71)
JPY	(224 000.58)	(30 079.85)
GBP	(510 720.74)	(3 126 486.18)
CHF	(8 077.66)	(27 858.74)
<b>Total</b>	<b>(16 741 289.24)</b>	<b>(4 273 120.48)</b>

## Risco de Crédito

No que se refere ao risco de crédito, as exigências regulamentares de investimento apontam para um *rating* das contrapartes não inferior a BBB-/Baa3, excluindo depósitos. A aplicação de valores em títulos emitidos por uma mesma entidade (com a exceção dos estados membros da União Europeia ou da OCDE) ou as operações realizadas com uma mesma contraparte não podem regulamentarmente ultrapassar 20% do respetivo capital, ou 30% no caso de fundos imobiliários, nem 5% do FEFSS.

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

### 8.2.39.1 – Contratos de Futuros

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021 o FEFSS tinha em aberto as seguintes posições nos mercados de futuros:

#### 31.12.2022

##### Contrato de Futuros FTSE 100 IDX Mar23 - Z H3 - Futures Europe Financials

Data	Open Interest	Preço Ref <sup>a</sup> em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2022
31.12.2022	1324	7 466.00	98 849 840.00	111 449 168.50	21.03.2022	13.12.2022	17.03.2023	Compra	(527 744.41)	7 457 469.04

##### Contrato de Futuros EUREX CLEARING FUTR Mar23 - VGH3 - EUX Eurex

Data	Open Interest	Preço Ref <sup>a</sup> em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2022
31.12.2022	13	3 785.00	492 050.00	492 050.00	21.03.2021	13.12.2022	17.03.2023	Venda	34 290.00	53 642.39

##### Contrato de Futuros S&P 500 FUTURE Mar23 - ESH3 - Chicago Mercantile Exchange

Data	Open Interest	Preço Ref <sup>a</sup> em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2022
31.12.2022	242	3 861.00	46 718 100.00	43 798 903.11	07.06.2021	13.12.2022	17.03.2023	Compra	(713 154.90)	2 609 103.27

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

Data	Open Interest	Preço Ref <sup>a</sup> em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2022
31.12.2022	4	10 656.00	426 240.00	431 784.11	21.03.2022	13.12.2022	17.03.2023	Venda	15 527.43	17 954.54

Total de Margem (Nota 8.2.39.4)	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
10 138 169.24	70 190 767.24	80 328 936.48

#### 31.12.2021

##### FTSE 100 IDX Mar22 - Z H2 - Futures Europe Financials

Data	Open Interest	Preço Ref <sup>a</sup> em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	1419	7 324.00	103 927 560.00	123 792 550.59	22.03.2021	15.12.2021	18.03.2022	Compra	3 538 336.82	9 029 216.35

##### EUREX CLEARING FUTR Mar22 - VGH2 - EUX Eurex

Data	Open Interest	Preço Ref <sup>a</sup> em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	445	4 287.50	19 079 375.00	19 079 375.00	22.03.2020	10.12.2021	18.03.2022	Compra	599 460.00	1 422 103.86

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

Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	36	4 758.50	8 565 300.00	7 531 589.36	18.12.2020	13.12.2021	18.03.2022	Compra	193 466.95	414 000.00

TPX FUTURE Mar22 - TPH2 - Osaka Stock Exchange

Data	Open Interest	Preço Ref* em Moeda	Nocional em Moeda	Nocional em Euros	Início do Contrato	Entrada FEFSS	Fim do Contrato	Tipo de Contrato	Valorização	Margem em 31.12.2021
31.12.2021	8	1 992.00	159 360 000.00	1 217 138.93	11.12.2020	08.12.2021	01.03.2022	Venda	105 897.37	7 200 000.00

Total de Margem (Nota 8.2.39.4)	Excesso de Financiamento de Margem	Total Depositado
18 065 320.20	48 735 225.87	66 800 546.07

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

### 8.2.39.2 – Compromissos de Investimento

O FEFSS assumiu com os veículos de investimento abaixo identificados o compromisso de investir o limite máximo identificado em 'Montante Comprometido' à data da solicitação do investimento pela sociedade gestora do veículo.

Os montantes discriminados em 'Montante Entregue' representam uma execução parcial do compromisso, restando executar o 'Compromisso Remanescente'.

Fundo	Montante Comprometido	Montante Entregue	Compromisso Remanescente 31.12.2022
PREFF (*)	15 000 771.80	12 750 656.00	2 250 115.80
GEP (aumento capital) (**)	2 330 274.15	0.00	2 330 274.15

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

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

### 8.2.39.3 – Dívidas de Terceiros – Curto Prazo

Em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

DÍVIDAS DE TERCEIROS – CURTO PRAZO			
Contas	Designação	2022	2021
26824129	Devedores por outras transferências correntes	35 057.37	87 310.90
26824	Devedores por outras transferências, c/c	35 057.37	87 310.90
268999	Valores pendentes de liquidação	4 182 888.83	4 237 257.34
268999	Diversos	4 182 888.83	4 237 257.34
26899995	Imposto a recuperar	2 854 498.03	2 359 242.61
2689999	Outros devedores diversos	2 854 498.03	2 359 242.61
<b>26</b>	<b>Total de outros devedores</b>	<b>7 072 444.23</b>	<b>6 683 810.85</b>

O valor registado na rubrica 'Devedores por Outras Transferências Correntes', em 2022, corresponde ao saldo de gerência de 2022 do IGFCSS a ser transferido em 2023 após despacho de aprovação do saldo. Em 2021, corresponde ao saldo de gerência de 2021 transferido em 2022.

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

- ✓ O montante de 1 756 514,18 euros (2 045 072,40 euros em 2021) referente a dividendos cuja liquidação financeira ocorreu no início do exercício seguinte;
- ✓ A quantia de 1 745 712,05 euros (2 192 184,94 euros em 2021) referente ao valor em dívida pela Câmara Municipal de Cascais relativo à venda do Hospital de Cascais;
- ✓ O remanescente, 680 662,60 euros, corresponde a transações pendentes de liquidação a 31 de dezembro.

O montante incluído na rubrica 'Imposto a Recuperar' é obtido pela diferença entre a taxa de imposto retido aquando do recebimento dos dividendos e a taxa nos acordos para evitar a dupla tributação.

#### 8.2.39.4 – Conta no Tesouro, Depósitos em Instituições Financeiras e Caixa

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

DEPÓSITOS E CAIXA			
Contas	Designação	2022	2021
1212	Depósitos à Ordem	1 180 235 297.81	290 030 543.65
1222	Depósitos a Prazo	0.00	0.00
I	<b>Total</b>	<b>1 180 235 297.81</b>	<b>290 030 543.65</b>
II	Diferenças cambiais potenciais Ganhos / (Perdas)	(2 819 378.78)	1 341 217.61
III	<b>Total apresentado em Fluxos de caixa (I) - (II)</b>	<b>1 183 054 676.59</b>	<b>288 689 326.04</b>

Parte do montante registado em Depósitos à ordem corresponde a margens associadas a posições abertas em contratos de futuros, o qual só pode ser movimentado na sequência do encerramento das posições em aberto (Nota 8.2.39.1), de modo a cumprir o requisito de reprodução, não alavancada, da rentabilidade dos ativos subjacentes, conforme n.º 1 do artigo 7.º do regulamento de gestão do Fundo, publicado pela Portaria 1273/2004, de 7 de outubro.

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa o FEFSS não considera o montante de ganhos e perdas cambiais potenciais integrados no Balanço na rubrica de Caixa e equivalentes.

#### 8.2.39.5 – Acréscimos e Diferimentos – Ativo

Em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 as rubricas de acréscimos e diferimentos podem ser detalhadas como segue:

ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – ATIVO					
Contas	Designação	2022		2021	
		Saldo	Total	Saldo	Total
2711212	Juros a receber - Depósitos à ordem	43 092.35	43 092.35	94.28	94.28
2711213	Juros a receber - Depósitos a prazo	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>271</b>	<b>Acréscimos de proveitos</b>		<b>43 092.35</b>		<b>94.28</b>
27212	Seguros	30 263.47	30 263.47	28 144.43	28 144.43
<b>272</b>	<b>Custos diferidos</b>		<b>30 263.47</b>		<b>28 144.43</b>

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

### 8.2.39.6 – Dívidas a Terceiros – Curto Prazo

Em 31 de dezembro de 2022 e 2021 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

DÍVIDAS A TERCEIROS – CURTO PRAZO			
Contas	Designação	2022	2021
22	Fornecedores	40 828.16	6,106.82
2689994	Valores pendentes de liquidação	108 058 153.95	11 811.31
	Forwards revalorizações negativas	16 741 289.24	18 547 037.52
	<b>Total de outros credores</b>	<b>124 840 271.35</b>	<b>18 564 955.65</b>

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

Os valores registados na rubrica ‘Valores Pendentes de Liquidação’, correspondem a pendentes de liquidação com operações de instrumentos financeiros cuja liquidação financeira só ocorreu no início do exercício seguinte.

Os valores relativos às revalorizações dos *forwards* encontram-se registados contabilisticamente na rubrica ‘15 – Títulos Negociáveis’. Na apresentação das demonstrações financeiras figuram na rubrica ‘15 - Títulos Negociáveis’ os valores das revalorizações positivas e em ‘Outros Credores’ as revalorizações negativas.

### 8.2.39.7 – Acréscimos e Diferimentos - Passivo

Em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 estas rubricas podem ser detalhadas como segue:

ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS – PASSIVO					
Contas	Designação	2022		2021	
		Saldo	Total	Saldo	Total
27392	Outros acréscimos de custos	252 035.95	252 035.95	280 481.62	280 481.62
<b>273</b>	<b>Acréscimos de custos</b>		<b>252 035.95</b>		<b>280 481.62</b>
27422	Rendas recebidas adiantadamente	387 871.65	387 871.65	386 210.93	386 210.93
<b>274</b>	<b>Proveitos diferidos</b>		<b>387 871.65</b>		<b>386 210.93</b>

Na rubrica ‘Outros Acréscimos de Custos’ está incluída a verba de 237 503,32 euros (246 222,91 euros em 31 de dezembro de 2021) referente à provisão para os serviços de custódia de títulos, cuja liquidação dos montantes inscritos ocorrerá no início do exercício seguinte. O remanescente (14 532,63 euros) corresponde a valores a transferir para o IGFCSS no futuro.

Os valores registados na rúbrica ‘Rendas Recebidas Adiantadamente’ referem-se às rendas de janeiro de 2023 recebidas em dezembro 2022, de acordo com os contratos de arrendamento celebrados.

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

O FEFSS a 31.12.2022 não detém em carteira qualquer aplicação financeira emitida a partir dos territórios *off-shore* constantes na lista aprovada pela Portaria n.º 150/2004. O FEFSS investe em ativos emitidos a partir de países da OCDE, os quais exploram interesses económicos diversificados geograficamente.

### 8.2.39.9 – Outros Custos e Perdas Operacionais

OUTROS CUSTOS E PERDAS OPERACIONAIS			
Contas	Designação	Ano	
		2022	2021
65112	Impostos e Taxas	3 440 369.01	2 563 888.13
		<b>3 440 369.01</b>	<b>2 563 888.13</b>

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

### 8.2.39.10 – Títulos em Carteira à data de 31.12.2022 com a respetiva Cotação, Quantidade e Valor de Carteira (convertido para Euro)

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	Div. Púb. Nacional	848 380 000.00	101.79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	871 266 154.56
PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	Div. Púb. Nacional	123 900 000.00	103.82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	133 070 195.42
PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	Div. Púb. Nacional	660 401 505.00	99.96	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	664 116 308.70
PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	Div. Púb. Nacional	365 100 000.00	80.61	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	294 673 310.30
PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	Div. Púb. Nacional	1 157 865 000.00	90.12	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 045 154 614.22
PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	Div. Púb. Nacional	285 500 000.00	72.11	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	206 425 808.08
PTOTE0OE0033	OT 0.30 17/10/2031	Div. Púb. Nacional	582 575 000.00	76.36	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	445 230 868.83
PTOTEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	Div. Púb. Nacional	15 000 000.00	63.43	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 677 420.55
PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	Div. Púb. Nacional	836 600 000.00	104.06	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	898 890 256.33
PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	Div. Púb. Nacional	557 975 000.00	99.98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	565 004 949.96
PTOTEUOE0019	OT 4.125 14/04/2027	Div. Púb. Nacional	252 000 000.00	104.70	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	271 269 576.99
PTOTEVOE0018	OT 2.125 17/10/2028	Div. Púb. Nacional	917 620 000.00	95.29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	878 425 181.56
PTOTEXOE0017	OT 2.25 18/04/2034	Div. Púb. Nacional	464 250 000.00	87.58	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	413 935 729.73
PTOTEYOE0024	OT 1.95 15/06/2029	Div. Púb. Nacional	782 700 000.00	93.14	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	737 343 714.41
PTOTEYOE0031	OT 1.65 16/07/2032	Div. Púb. Nacional	588 885 000.00	84.69	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	505 707 252.49
PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	Div. Púb. Nacional	807 180 000.00	102.83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	853 589 201.10
PTPBTDGE0053	BT 0.00 20/01/2023	Div. Púb. Nacional	10 000 000.00	100.12	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	10 012 000.00
PTPBTIGE0041	BT 0.00 17/03/2023	Div. Púb. Nacional	370 000 000.00	99.73	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	368 997 300.00
PTPBTQGE0033	BT 0.00 22/09/2023	Div. Púb. Nacional	390 000 000.00	98.31	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	383 397 300.00
AT0000A0U299	RAGB 3.8 26/01/2062	Div. Púb. Estrangeira	5 400 000.00	113.23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 304 949.01
AT0000A0VRQ6	RAGB 3.15 20/06/2044	Div. Púb. Estrangeira	10 000 000.00	98.55	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	10 021 924.66
AT0000A1K9C8	RAGB 0.75 20/10/2026	Div. Púb. Estrangeira	16 200 000.00	92.98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 087 051.12
AT0000A1K9F1	RAGB 1.50 20/02/2047	Div. Púb. Estrangeira	9 800 000.00	72.98	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 278 010.27
AT0000A1VGK0	RAGB 0.50 20/04/2027	Div. Púb. Estrangeira	6 600 000.00	90.54	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 998 892.79
AT0000A1ZGE4	RAGB 0.75 20/02/2028	Div. Púb. Estrangeira	12 750 000.00	89.88	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	11 541 326.20
AT0000A2CQD2	RAGB 0.00 20/02/2030	Div. Púb. Estrangeira	11 400 000.00	80.52	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 178 824.00
AT0000A2KQ43	RAGB 0.00 20/10/2040	Div. Púb. Estrangeira	2 800 000.00	56.35	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 577 828.00
AT0000A2QRW0	RAGB 0.0 20/04/2025	Div. Púb. Estrangeira	5 000 000.00	93.83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 691 700.00
AT0000A2VB47	RAGB 0 20/10/2028	Div. Púb. Estrangeira	7 200 000.00	84.20	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 062 688.00
AT0000A2WSC8	RAGB 0.90 20/02/2032	Div. Púb. Estrangeira	11 500 000.00	82.30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 542 303.01
AT0000A28KX7	RAGB 0.00 15/07/2024	Div. Púb. Estrangeira	10 000 000.00	95.87	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 587 200.00
BE0000320292	BGB 4.25 28/03/2041	Div. Púb. Estrangeira	23 500 000.00	110.30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	26 681 426.78
BE0000331406	BGB 3.75 22/06/2045	Div. Púb. Estrangeira	12 500 000.00	104.95	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	13 365 325.34
BE0000332412	BGB 2.6 22/06/2024	Div. Púb. Estrangeira	5 000 000.00	99.76	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 056 283.56
BE0000334434	BGB 0.80 22/06/2025	Div. Púb. Estrangeira	25 000 000.00	95.51	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	23 981 705.48
BE0000335449	BGB 1.00 22/06/2031	Div. Púb. Estrangeira	14 000 000.00	84.72	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	11 934 723.84
BE0000337460	BGB 1.0 22/06/2026	Div. Púb. Estrangeira	4 650 000.00	94.36	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 411 967.77
BE0000341504	BGB 0.80 22/06/2027	Div. Púb. Estrangeira	6 800 000.00	91.47	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 248 711.89
BE0000347568	BGB 0.90 22/06/2029	Div. Púb. Estrangeira	22 150 000.00	88.26	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	19 653 789.06
BE0000348574	BGB 1.7 22/06/2050	Div. Púb. Estrangeira	5 000 000.00	69.66	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 527 612.33
BE0000349580	BGB 0.10 22/06/2030	Div. Púb. Estrangeira	6 100 000.00	80.82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 933 350.77
BE0000351602	BGB 0.0 22/10/2027	Div. Púb. Estrangeira	5 100 000.00	87.23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 448 475.00
BE0000355645	BGB 1.4 22/06/2053	Div. Púb. Estrangeira	3 650 000.00	62.58	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 311 050.00
DE0001102341	DBR 2.5 15/08/2046	Div. Púb. Estrangeira	8 200 000.00	99.31	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	8 220 762.85
DE0001102424	DBR 0.50 15/08/2027	Div. Púb. Estrangeira	17 800 000.00	91.37	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	16 298 221.32
DE0001102432	DBR 1.25% 15/08/2048	Div. Púb. Estrangeira	24 050 000.00	76.54	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	18 520 328.46
DE0001102473	DBR 0.00 15/08/2029	Div. Púb. Estrangeira	37 100 000.00	84.87	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	31 487 883.00
DE0001102507	DBR 0.00 15/08/2030	Div. Púb. Estrangeira	28 500 000.00	82.94	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	23 638 755.00
DE0001102515	DBRS 0.00 15/05/2035	Div. Púb. Estrangeira	3 800 000.00	72.46	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 753 632.00
DE0001102556	DBR 0.00 15/11/2028	Div. Púb. Estrangeira	20 000 000.00	86.62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	17 323 200.00
DE0001102606	DBR 1.70 15/08/2032	Div. Púb. Estrangeira	31 900 000.00	92.82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	29 869 796.60
DE0001104875	DBR 0.00 15/03/2024	Div. Púb. Estrangeira	22 000 000.00	97.05	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	21 349 900.00
DE0001104883	DBR 0.20 14/06/2024	Div. Púb. Estrangeira	18 400 000.00	96.59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	17 794 793.75
DE0001135085	DBR 4.75% 04/07/2028	Div. Púb. Estrangeira	22 200 000.00	111.17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	25 199 545.40
<b>A Transportar...</b>								<b>9 992 071 080.49</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							<b>Transporte ...</b>	<b>9 992 071 080.49</b>
DE0001135325	DBR 4.25 04/07/2039	Dív. Púb. Estrangeira	6 700 000.00	121.39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	8 273 554.66
DE0001135366	DBR 4.75 04/07/2040	Dív. Púb. Estrangeira	24 100 000.00	129.03	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	31 661 728.25
DE0001135481	DBR 2.5 04/07/2044	Dív. Púb. Estrangeira	16 000 000.00	98.88	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	16 018 380.27
DE0001141802	DBR 0.00 18/10/2024	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000.00	95.52	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	19 103 400.00
DE0001141828	DBR 0.00 10/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	37 600 000.00	93.29	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	35 077 416.00
DE0001141844	DBR 0.00 09/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	43 100 000.00	90.91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	39 180 055.00
DE0001141869	DBR 1.30 15/10/2027	Dív. Púb. Estrangeira	7 000 000.00	94.49	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 659 963.97
ES0000012489	SPGB 1.45 31/10/2027	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000.00	92.51	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 275 432.88
ES0000012B88	SPGB 1.40 30/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	6 700 000.00	90.91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 130 277.89
ES0000012E51	SPGB 1.45 30/04/2029	Dív. Púb. Estrangeira	31 200 000.00	89.90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	28 350 905.75
ES0000012E69	SPGB 1.85 30/07/2035	Dív. Púb. Estrangeira	8 100 000.00	81.03	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 626 816.38
ES0000012E85	SPGB 0.25 30/07/2024	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000.00	96.07	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	19 235 495.89
ES0000012G00	SPGB 1.00 31/10/2050	Dív. Púb. Estrangeira	12 750 000.00	51.82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 628 740.72
ES0000012G26	SPGB 0.80 30/07/2027	Dív. Púb. Estrangeira	15 100 000.00	90.16	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	13 664 825.67
ES0000012G42	SPGB 1.20 31/10/2040	Dív. Púb. Estrangeira	31 800 000.00	65.32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	20 834 580.25
ES0000012G91	SPGB 0.00 31/01/2026	Dív. Púb. Estrangeira	8 700 000.00	91.15	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 930 137.00
ES0000012H33	SPGB 0.00 31/05/2024	Dív. Púb. Estrangeira	20 000 000.00	96.05	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	19 209 800.00
ES0000012I24	SPGB 0.85 30/07/2037	Dív. Púb. Estrangeira	19 500 000.00	66.27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	12 992 192.88
ES0000012I32	SPGB 0.5 31/10/2031	Dív. Púb. Estrangeira	19 650 000.00	77.53	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 250 475.36
ES0000012J15	SPGB 0.0 31/01/2027	Dív. Púb. Estrangeira	33 100 000.00	88.17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	29 185 263.00
ES0000012K38	SPGB 0 31/05/2025	Dív. Púb. Estrangeira	45 000 000.00	93.05	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	41 873 850.00
ES0000012K53	SPGB 0.8 30/07/2029	Dív. Púb. Estrangeira	11 000 000.00	85.39	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 429 588.77
ES0000012K61	SPGB 2.55 31/10/2032	Dív. Púb. Estrangeira	14 000 000.00	91.23	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	12 831 583.01
ES0000012I57	SPGB 4.7 30/07/2041	Dív. Púb. Estrangeira	6 900 000.00	110.99	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 794 930.95
ES00000124C5	SPGB 5.15 31/10/2028	Dív. Púb. Estrangeira	10 100 000.00	109.95	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	11 191 879.18
ES00000124H4	SPGB 5.15 31/10/2044	Dív. Púb. Estrangeira	19 300 000.00	118.44	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	23 025 418.19
ES0000012411	SPGB 5.75 30/07/2032	Dív. Púb. Estrangeira	4 300 000.00	118.38	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 194 616.18
ES00000127A2	SPGB 1.95 30/07/2030	Dív. Púb. Estrangeira	36 100 000.00	90.80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	33 076 170.04
ES00000127G9	SPGB 2.15 31/10/2025	Dív. Púb. Estrangeira	0.00	98.01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	0.00
FR0000571218	FRTR 5.5 25/04/2029	Dív. Púb. Estrangeira	15 650 000.00	115.01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	18 589 089.29
FR0010171975	FRTR 4.00 25/04/2055	Dív. Púb. Estrangeira	10 000 000.00	112.58	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	11 531 472.60
FR0010371401	FRTR 4.00 25/10/2038	Dív. Púb. Estrangeira	2 000 000.00	107.93	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 173 184.93
FR0010773192	FRTR 4.5 25/04/2041	Dív. Púb. Estrangeira	54 500 000.00	115.62	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	64 694 874.52
FR0010870956	FRTR 4.00 25/04/2060	Dív. Púb. Estrangeira	13 000 000.00	114.90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 292 774.38
FR0011317783	FRTR 2.75 25/10/2027	Dív. Púb. Estrangeira	21 000 000.00	99.74	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	21 052 246.85
FR0011461037	FRTR 3.25 25/05/2045	Dív. Púb. Estrangeira	15 000 000.00	98.65	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 091 635.62
FR0012517027	FRTR 0.50 25/05/2025	Dív. Púb. Estrangeira	25 500 000.00	94.72	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	24 230 194.32
FR0012993103	FRTR 1.50 25/05/2031	Dív. Púb. Estrangeira	35 000 000.00	89.59	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	31 673 638.36
FR0013154044	FRTR 1.25 25/05/2036	Dív. Púb. Estrangeira	4 500 000.00	77.76	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 533 194.11
FR0013257524	FRTR 2.00 25/05/2048	Dív. Púb. Estrangeira	32 300 000.00	77.30	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	25 357 915.86
FR0013286192	FRTR 0.75 25/05/2028	Dív. Púb. Estrangeira	33 000 000.00	89.56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	29 704 638.08
FR0013313582	FRTR 1.25 25/05/2034	Dív. Púb. Estrangeira	5 900 000.00	81.27	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 839 087.05
FR0013407236	FRTR 0.5 25/05/2029	Dív. Púb. Estrangeira	55 300 000.00	86.18	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	47 821 985.53
FR0013415627	FRTR 0 25/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	5 000 000.00	93.95	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 697 700.00
FR0013508470	FRTR 0.00 25/02/2026	Dív. Púb. Estrangeira	68 800 000.00	91.64	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	63 046 944.00
FR0014008K23	FRTR 2.00 25/11/2032	Dív. Púb. Estrangeira	14 300 000.00	90.72	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	13 000 453.22
FR0014001N46	FRTR 0.00 25/02/2024	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000.00	96.87	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	29 061 000.00
FR0014002JM6	FRTR 0.50 25/06/2044	Dív. Púb. Estrangeira	8 200 000.00	57.79	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 760 338.14
FR0014003513	FRTR 0.00 25/02/2027	Dív. Púb. Estrangeira	25 200 000.00	89.20	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	22 478 400.00
FR0014007L00	FRTR 0.00 25/05/2032	Dív. Púb. Estrangeira	32 600 000.00	75.34	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	24 559 862.00
FR0014007T99	FRTR 0.0 25/02/2025	Dív. Púb. Estrangeira	59 200 000.00	94.11	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	55 713 120.00
GB00BDCHB80	TSY 1.50 22/07/2047	Dív. Púb. Estrangeira	36 400 000.00	61.11	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	25 349 422.96
GB00BJQWYH73	TSY 1.25 22/10/2041	Dív. Púb. Estrangeira	5 200 000.00	63.67	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 746 871.87
GB00BLH38158	TSY 1.25 31/07/2051	Dív. Púb. Estrangeira	43 000 000.00	54.08	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	26 468 889.41
GB00BLPK7110	TSY 0.25 31/01/2025	Dív. Púb. Estrangeira	13 200 000.00	92.98	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	13 852 735.91
GB00BLPK7227	TSY 0.50 31/01/2029	Dív. Púb. Estrangeira	45 500 000.00	82.87	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	42 617 425.56
GB00BLPK7334	TSY 1.125 31/01/2039	Dív. Púb. Estrangeira	8 500 000.00	66.01	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 370 350.22
						<b>A Transportar...</b>		<b>11 139 088 003.42</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							Transporte ...	11 139 088 003.42
GB00BL68HH02	TSY 0.375 22/10/2030	Div. Púb. Estrangeira	32 500 000.00	78.16	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	28 665 778.79
GB00BL68HJ26	TSY 0.125 30/01/2026	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000.00	90.26	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 273 855.88
GB00BMBL1G81	TSY 0.125 31/01/2028	Div. Púb. Estrangeira	20 600 000.00	83.97	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	19 513 728.89
GB00BMGR2916	TSY 0.625 31/07/2035	Div. Púb. Estrangeira	15 600 000.00	67.45	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	11 909 407.17
GB00BM6Z2T38	TSY 1.00 31/01/2032	Div. Púb. Estrangeira	16 600 000.00	79.27	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	14 913 098.03
GB00BNNGP775	TSY 0.875 31/01/2046	Div. Púb. Estrangeira	34 000 000.00	53.09	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	20 491 537.13
GB00BN65R313	TSY 3.5% 22/01/2045	Div. Púb. Estrangeira	17 000 000.00	92.16	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	17 959 636.22
GB00BTHH2R79	TSY 2.00 07/09/2025	Div. Púb. Estrangeira	5 700 000.00	96.07	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 214 851.42
GB00BZB26V51	TSY 1.75 07/09/2037	Div. Púb. Estrangeira	8 350 000.00	75.43	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 153 062.10
GB00B06VGN05	TSY 4.25 07/12/2055	Div. Púb. Estrangeira	4 300 000.00	106.95	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 198 601.33
GB00B24FF097	TSY 4.75% 07/12/2030	Div. Púb. Estrangeira	8 700 000.00	107.89	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	10 613 733.86
GB00B39R3707	TSY 4.25 07/12/2049	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000.00	103.81	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	17 603 453.37
GB00B6460505	TSY 4.25% 07/12/2040	Div. Púb. Estrangeira	13 200 000.00	102.51	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 296 971.65
GB00B8429W04	TSY 3.25 22/01/2044	Div. Púb. Estrangeira	46 000 000.00	88.91	GBP	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	46 854 552.11
IT0003535157	BTPS 5.00 01/08/2034	Div. Púb. Estrangeira	7 000 000.00	101.46	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 246 765.22
IT0003934657	BTPS 4.00 01/02/2037	Div. Púb. Estrangeira	14 000 000.00	92.92	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	13 239 544.35
IT0004532559	BTPS 5.00 01/09/2040	Div. Púb. Estrangeira	23 000 000.00	102.04	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	23 854 282.27
IT0004923998	BTPS 4.75 01/09/2044	Div. Púb. Estrangeira	24 000 000.00	98.91	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	24 119 209.72
IT0005024234	BTPS 3.50 01/03/2030	Div. Púb. Estrangeira	23 000 000.00	95.68	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	22 275 934.59
IT0005045270	BTPS 2.50 01/12/2024	Div. Púb. Estrangeira	18 900 000.00	98.71	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	18 695 888.31
IT0005240830	BTPS 2.2 01/06/2027	Div. Púb. Estrangeira	20 000 000.00	93.93	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	18 821 463.74
IT0005274805	BTPS 2.05 01/08/2027	Div. Púb. Estrangeira	25 600 000.00	92.76	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	23 962 813.22
IT0005282527	BTPS 1.45 15/11/2024	Div. Púb. Estrangeira	14 650 000.00	96.86	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	14 216 543.73
IT0005340929	BTPS 2.80 01/12/2028	Div. Púb. Estrangeira	13 200 000.00	93.56	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	12 380 513.54
IT0005363111	BTPS 3.85 01/09/2049	Div. Púb. Estrangeira	22 100 000.00	86.42	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	19 383 883.14
IT0005377152	BTPS 3.1 01/03/2040	Div. Púb. Estrangeira	13 700 000.00	80.01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	11 103 327.73
IT0005408502	BTPS 1.85 01/07/2025	Div. Púb. Estrangeira	64 500 000.00	96.12	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	62 590 137.47
IT0005413171	BTPS 1.65 01/12/2030	Div. Púb. Estrangeira	50 000 000.00	81.88	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	41 005 994.51
IT0005437147	BTPS 0.00 01/04/2026	Div. Púb. Estrangeira	29 400 000.00	88.83	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	26 114 550.00
IT0005445306	BTPS 0.50 15/07/2028	Div. Púb. Estrangeira	8 700 000.00	82.57	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 203 392.90
IT0005454050	BTPS 0.00 30/01/2024	Div. Púb. Estrangeira	15 000 000.00	96.80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	14 520 150.00
IT0005466013	BTPS 0.95 01/06/2032	Div. Púb. Estrangeira	10 800 000.00	73.16	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 909 412.04
IT0005467482	BTPS 0.45 15/02/2029	Div. Púb. Estrangeira	11 400 000.00	80.17	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 158 503.50
IT0005482309	BTPS 0.00 29/11/2023	Div. Púb. Estrangeira	7 300 000.00	97.42	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	7 111 587.00
IT0005495731	BTPS 2.80 15/06/2029	Div. Púb. Estrangeira	19 400 000.00	92.01	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	17 873 428.92
IT0005496770	BTPS 3.25 01/03/2038	Div. Púb. Estrangeira	7 350 000.00	83.13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 189 532.46
IT0005499311	BTPS 1.75 30/05/2024	Div. Púb. Estrangeira	17 000 000.00	97.90	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	16 668 947.12
IT0005500068	BTPS 2.65 01/12/2027	Div. Púb. Estrangeira	8 700 000.00	94.32	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	8 224 963.32
NL0000102317	NTHR 5.5 15/01/2028	Div. Púb. Estrangeira	3 000 000.00	112.84	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 543 449.18
NL0009446418	NTHR 3.75 15/01/2042	Div. Púb. Estrangeira	8 000 000.00	112.47	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	9 284 871.23
NL0010721999	NTHR 2.75 15/01/2047	Div. Púb. Estrangeira	6 800 000.00	99.86	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	6 969 727.07
NL0011220108	NTHR 0.25 15/07/2025	Div. Púb. Estrangeira	1 500 000.00	94.13	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 413 746.30
NL0012171458	NTHR 0.75 15/07/2027	Div. Púb. Estrangeira	4 000 000.00	91.82	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 686 850.41
NL0012650469	NTHR 0 15/01/2024	Div. Púb. Estrangeira	4 000 000.00	97.36	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 894 280.00
NL0014555419	NTHR 0 15/07/2030	Div. Púb. Estrangeira	4 000 000.00	81.07	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 242 680.00
NL0015000B11	NTHR 0.00 15/01/2038	Div. Púb. Estrangeira	27 950 000.00	65.15	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	18 208 866.00
NL0015000L58	NTHR 0.00 15/01/2029	Div. Púb. Estrangeira	16 900 000.00	84.80	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	14 330 355.00
NL0015000QL2	NTHR 0 15/01/2026	Div. Púb. Estrangeira	22 300 000.00	92.09	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	20 536 070.00
NL00150006U0	NTHR 0 15/07/2031	Div. Púb. Estrangeira	13 000 000.00	78.74	EUR	Cotação Não Oficial 1 dos últimos 30 dias	30.12.2022	10 236 200.00
US912810QY73	TRS 2.75 15/11/2042	Div. Púb. Estrangeira	52 000 000.00	80.30	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	39 315 696.54
US912810RC45	TRS 3.625 15/08/2043	Div. Púb. Estrangeira	42 300 000.00	92.13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	37 072 976.74
US912810RD28	TRS 3.75 15/11/2043	Div. Púb. Estrangeira	42 000 000.00	93.86	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	37 145 338.79
US912810RE01	TRS 3.625 15/02/2044	Div. Púb. Estrangeira	55 000 000.00	91.92	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	48 098 896.08
US912810RG58	TRS 3.375 15/05/2044	Div. Púb. Estrangeira	35 000 000.00	88.30	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	29 113 589.12
US912810RM27	TRS 3.00 15/05/2045	Div. Púb. Estrangeira	80 000 000.00	82.61	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	62 243 915.41
US912810RS96	TRS 2.50 15/05/2046	Div. Púb. Estrangeira	140 000 000.00	74.92	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	98 753 458.38
US912810RT79	TRS 2.250 15/08/2046	Div. Púb. Estrangeira	51 500 000.00	71.09	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	34 732 866.91
						A Transportar...		12 292 444 873.33

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte ...</b>								<b>12 292 444 873.33</b>
US912810SC36	TRS 3.125 15/05/2048	Dív. Púb. Estrangeira	93 500 000.00	84.41	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	74 336 597.51
US912810SF66	TRS 3.00 15/02/2049	Dív. Púb. Estrangeira	43 000 000.00	82.80	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	33 831 534.48
US912810SK51	TRS 2.375 15/11/2049	Dív. Púb. Estrangeira	74 000 000.00	72.75	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	50 680 475.07
US912810SQ22	TRS 1.125 15/08/2040	Dív. Púb. Estrangeira	49 800 000.00	62.28	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	29 274 978.91
US912810SW99	TRS 1.875 15/02/2041	Dív. Púb. Estrangeira	109 000 000.00	70.75	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	73 017 303.00
US91282CAJ09	TRS 0.25 31/08/2025	Dív. Púb. Estrangeira	200 000 000.00	89.95	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	168 808 075.08
US91282CBA80	TRS 0.125 15/12/2023	Dív. Púb. Estrangeira	0.00	95.77	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	0.00
US91282CBB63	TRS 0.625 31/12/2027	Dív. Púb. Estrangeira	0.00	84.73	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	0.00
US91282CBH34	TRS 0.375 31/01/2026	Dív. Púb. Estrangeira	68 000 000.00	88.98	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	56 822 839.27
US91282CBJ99	TRS 0.75 31/01/2028	Dív. Púb. Estrangeira	31 000 000.00	85.05	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	24 810 029.08
US91282CBL46	TRS 1.125 15/02/2031	Dív. Púb. Estrangeira	32 000 000.00	81.52	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	24 581 634.09
US91282CBQ33	TRS 0.5 28/02/2026	Dív. Púb. Estrangeira	47 500 000.00	89.13	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	39 764 136.72
US91282CBZ32	TRS 1.25 30/04/2028	Dív. Púb. Estrangeira	44 500 000.00	86.78	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	36 292 494.24
US91282CCF68	TRS 0.75 31/05/2026	Dív. Púb. Estrangeira	103 500 000.00	89.20	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	86 610 657.33
US91282CCH25	TRS 1.25 30/06/2028	Dív. Púb. Estrangeira	30 000 000.00	86.45	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	24 315 321.33
US91282CCR07	TRS 1.00 31/07/2028	Dív. Púb. Estrangeira	125 000 000.00	85.01	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	100 107 314.22
US91282CDJ71	TRS 1.375 15/11/2031	Dív. Púb. Estrangeira	191 000 000.00	81.44	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	146 139 171.60
US91282CDL28	TRS 1.5 30/11/2028	Dív. Púb. Estrangeira	34 500 000.00	86.83	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	28 125 229.39
US91282CDV00	TRS 0.875 31/01/2024	Dív. Púb. Estrangeira	47 000 000.00	95.93	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	42 431 698.05
US91282CEE75	TRS 2.375 31/03/2029	Dív. Púb. Estrangeira	89 000 000.00	91.02	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	76 449 729.42
US91282EJ272	TRS 2.00 15/02/2025	Dív. Púb. Estrangeira	82 000 000.00	95.14	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	73 717 069.80
US91282EP469	TRS 1.625 15/02/2026	Dív. Púb. Estrangeira	0.00	92.52	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	0.00
US91282EU246	TRS 2.00 15/11/2026	Dív. Púb. Estrangeira	95 000 000.00	92.44	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	82 554 785.04
US91282EV988	TRS 2.25 15/02/2027	Dív. Púb. Estrangeira	108 000 000.00	93.03	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	95 049 922.65
US91282EW481	TRS 2.125 29/02/2024	Dív. Púb. Estrangeira	121 000 000.00	97.05	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	110 910 538.37
US91282EW713	TRS 2.125 31/03/2024	Dív. Púb. Estrangeira	70 000 000.00	96.86	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	63 919 991.02
US91282EX722	TRS 2.00 31/05/2024	Dív. Púb. Estrangeira	150 000 000.00	96.32	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	135 692 085.75
US91282X703	TRS 2.000 30/04/2024	Dív. Púb. Estrangeira	107 000 000.00	96.50	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	97 141 150.08
US91282X885	TRS 2.375 15/05/2027	Dív. Púb. Estrangeira	27 000 000.00	93.20	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	23 668 802.85
US91282XQ73	TRS 1.625 31/10/2026	Dív. Púb. Estrangeira	57 000 000.00	91.26	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	48 912 983.58
US91282ZF00	TRS 0.50 31/03/2025	Dív. Púb. Estrangeira	135 000 000.00	91.86	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	116 421 282.19
US91282ZQ64	TRS 0.625 15/05/2030	Dív. Púb. Estrangeira	185 000 000.00	79.14	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	137 399 412.23
US91282ZS21	TRS 0.50 31/05/2027	Dív. Púb. Estrangeira	192 000 000.00	85.74	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	154 414 998.59
US91282ZU35	TRS 1.875 31/08/2024	Dív. Púb. Estrangeira	88 000 000.00	95.63	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	79 413 188.35
US91282ZV99	TRS 2.875 15/08/2028	Dív. Púb. Estrangeira	38 000 000.00	94.16	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	33 930 559.46
US91282ZS294	TRS 2.50 31/01/2024	Dív. Púb. Estrangeira	60 000 000.00	97.64	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	55 506 185.30
US91282ZT26	TRS 2.375 15/05/2029	Dív. Púb. Estrangeira	110 000 000.00	90.90	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	94 051 709.93
US91282ZK38	TRS 2.125 31/05/2026	Dív. Púb. Estrangeira	60 000 000.00	93.55	USD	Cotação Não Oficial 2 dos últimos 30 dias	30.12.2022	52 722 739.57
BE0974293251	Newbelco SA/NV	Ações Estrangeiras	9 634.00	56.27	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	542 105.18
CH0008742519	SWISSCOM	Ações Estrangeiras	2 044.00	506.60	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 048 959.03
CH0010645932	GIVALDAN	Ações Estrangeiras	594.00	2 833.00	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 704 690.23
CH0011075394	ZURICH	Ações Estrangeiras	11 244.00	442.30	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 037 907.94
CH0012005267	NOVARTIS	Ações Estrangeiras	184 743.00	83.59	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 643 530.30
CH0012032048	ROCHE	Ações Estrangeiras	46 821.00	290.50	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	13 778 415.35
CH0012138530	CREDIT SUISSE	Ações Estrangeiras	171 380.00	2.76	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	479 855.66
CH0012214059	Holcim Ltd	Ações Estrangeiras	38 690.00	47.88	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 876 572.39
CH0012221716	ABB	Ações Estrangeiras	127 968.00	28.06	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 637 487.42
CH0012549785	Sonova	Ações Estrangeiras	3 735.00	219.30	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	829 739.36
CH0013841017	Lonza Group Ag-Reg	Ações Estrangeiras	5 565.00	453.10	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 554 298.70
CH0014852781	Swiss Life	Ações Estrangeiras	2 392.00	476.80	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 155 340.17
CH0024608827	PARTNERS	Ações Estrangeiras	1 778.00	816.80	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 471 160.10
CH0025751329	Logitech	Ações Estrangeiras	12 599.00	57.06	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	728 249.66
CH0030170408	Gebert AG - REG	Ações Estrangeiras	2 768.00	435.50	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 221 143.48
CH0038863350	NESTLE SA REG	Ações Estrangeiras	138 399.00	107.14	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	15 020 937.70
CH0126881561	Swiss RE LTD	Ações Estrangeiras	21 596.00	86.48	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 891 914.26
CH0198251305	Coca-cola AG	Ações Estrangeiras	6 677.00	19.73	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	148 528.34
CH0210483332	CIE Richemont CF AG	Ações Estrangeiras	39 010.00	119.90	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 738 136.67
<b>A Transportar...</b>								<b>14 937 780 468.82</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							<b>Transporte ...</b>	<b>14 937 780 468,82</b>
CH0244767585	UBS Group SHS	Acções Estrangeiras	267 802.00	17,21	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	4 667 463,65
CH0418792922	SIKA AG ORDSHR VOTIN	Acções Estrangeiras	12 079.00	221,70	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 712 745,96
CH0432492467	Alcon SA	Acções Estrangeiras	38 526.00	63,18	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 465 732,69
CH1169360919	Accelleron	Acções Estrangeiras	6 398.00	19,15	CHF	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	124 082,94
DE000A1EWWW0	ADIDAS	Acções Estrangeiras	2 081.00	127,46	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	265 244,26
DE000A1ML711	VONOVIA	Acções Estrangeiras	7 550.00	22,02	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	166 251,00
DE000BASF111	BASF SE	Acções Estrangeiras	10 398.00	46,39	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	482 363,22
DE000BAY0017	BAYER AG ORD REG	Acções Estrangeiras	10 555.00	48,33	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	510 070,38
DE0005190003	BMW	Acções Estrangeiras	3 635.00	83,38	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	303 086,30
DE000552004	DEUTSCHE POST	Acções Estrangeiras	11 143.00	35,18	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	392 010,74
DE000557508	DEUTSCHE TELEKOM	Acções Estrangeiras	36 604.00	18,64	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	682 225,35
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE	Acções Estrangeiras	2 146.00	161,40	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	346 364,40
DE0006231004	INFINEON	Acções Estrangeiras	14 599.00	28,43	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	415 049,57
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP	Acções Estrangeiras	8 790.00	61,40	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	539 706,00
DE0007164600	SAP	Acções Estrangeiras	12 241.00	96,39	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 179 909,99
DE0007236101	SIEMENS	Acções Estrangeiras	8 452.00	129,64	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 095 717,28
DE0007664039	VOLKSWAGEN	Acções Estrangeiras	2 075.00	116,42	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	241 571,50
DE0008404005	ALLIANZ	Acções Estrangeiras	4 801.00	200,90	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	964 520,90
DE0008430026	MUNICH RE-INS	Acções Estrangeiras	1 688.00	304,00	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	513 152,00
ES0113211835	BBVA	Acções Estrangeiras	73 512.00	5,63	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	414 166,61
ES0113900J37	Banco Santander S. A	Acções Estrangeiras	191 596.00	2,80	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	536 947,79
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Acções Estrangeiras	70 480.00	10,93	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	770 346,40
ES0148396007	INDITEX	Acções Estrangeiras	12 586.00	24,85	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	312 762,10
ES0177542018	International Airlin	Acções Estrangeiras	155 621.00	1,24	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	217 285,13
FI0009000681	NOKIA	Acções Estrangeiras	60 311.00	4,33	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	260 965,70
FI4000297767	Nordea Bank	Acções Estrangeiras	41 763.00	10,03	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	418 882,89
FR0000052292	Hermes International	Acções Estrangeiras	394.00	1 445,00	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	569 330,00
FR0000073272	Safran SA	Acções Estrangeiras	4 166.00	116,92	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	487 088,72
FR0000120073	AIR LIQUIDE	Acções Estrangeiras	5 863.00	132,40	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	776 261,20
FR0000120271	TOTAL	Acções Estrangeiras	30 345.00	58,65	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 779 734,25
FR0000120321	L OREAL	Acções Estrangeiras	2 766.00	333,60	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	922 737,60
FR0000120578	Sanofi	Acções Estrangeiras	12 806.00	89,84	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 150 491,04
FR0000120628	AXA	Acções Estrangeiras	23 548.00	26,06	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	613 543,14
FR0000120644	GROUPE DANONE	Acções Estrangeiras	7 264.00	49,23	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	357 606,72
FR0000120693	PERNOD-RICARD	Acções Estrangeiras	2 183.00	183,75	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	401 126,25
FR0000121014	LVMH	Acções Estrangeiras	2 905.00	679,90	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 975 109,50
FR0000121485	KERING	Acções Estrangeiras	846.00	475,50	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	402 273,00
FR0000121667	ESSILOR	Acções Estrangeiras	3 244.00	169,20	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	548 884,80
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	Acções Estrangeiras	6 061.00	130,72	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	792 293,92
FR0000125486	VINCI	Acções Estrangeiras	6 312.00	93,29	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	588 846,48
FR0000131104	BNP PARIBAS	Acções Estrangeiras	13 030.00	53,25	EUR	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	693 847,50
GB00BDR05C01	National Grid Transc	Acções Estrangeiras	103 720.00	9,97	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 166 360,31
GB00BD6K4575	Compass Group PLC OR	Acções Estrangeiras	53 684.00	19,18	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 160 596,09
GB00BF8Q6K64	ABRDN PLC	Acções Estrangeiras	79 867.00	1,89	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	170 413,55
GB00BGDT3G23	Rightmove	Acções Estrangeiras	23 740.00	5,11	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	136 880,73
GB00BGXNP29	PHOENIX GROUP HOLDIN	Acções Estrangeiras	20 885.00	6,09	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	143 306,97
GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOT	Acções Estrangeiras	6 070.00	47,44	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	324 664,07
GB00BH4HKS39	Vodafone Group PLC	Acções Estrangeiras	803 831.00	0,84	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	763 455,93
GB00BJFVLV09	Croda	Acções Estrangeiras	3 777.00	66,04	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	281 225,64
GB00BKFB1C65	Prudencial	Acções Estrangeiras	86 372.00	1,88	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	182 930,04
GB00BLDYK618	SCOTTISH MORTGAGE	Acções Estrangeiras	39 912.00	7,23	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	325 253,89
GB00BLGZ9862	Tesco PLC	Acções Estrangeiras	217 915.00	2,24	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	550 837,62
GB00BLJNL82	Berkeley Group	Acções Estrangeiras	3 914.00	37,73	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	166 497,80
GB00BMJSDW54	Infoma	Acções Estrangeiras	41 778.00	6,20	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	291 850,14
GB00BMX86870	Haleon	Acções Estrangeiras	138 468.00	3,27	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	511 049,10
GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	Acções Estrangeiras	101 792.00	2,65	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	304 360,31
GB00BNR5MZ78	Melrose	Acções Estrangeiras	106 644.00	1,35	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	161 718,45
<b>A Transportar...</b>							<b>14 977 479 668,33</b>	

## CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte ...</b>								<b>14 977 479 668,33</b>
GB00BN7SWP63	Glaxo	Ações Estrangeiras	110 774.00	14.38	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 795 464.25
GB00BPQY8M80	AVIVA PLC	Ações Estrangeiras	103 957.00	4.43	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	518 993.85
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	Ações Estrangeiras	218 807.00	23.26	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 738 148.51
GB00BP9LHF23	SCHRODERS PLC.0.5	Ações Estrangeiras	22 429.00	4.36	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	110 254.74
GB00BVYFW23	AUTO TRADER GROUP PL	Ações Estrangeiras	26 242.00	5.16	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	152 549.47
GB00BWFQJ14	Spirax-Sarco	Ações Estrangeiras	2 093.00	106.15	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	250 489.82
GB00BYT12J19	Intermediate capital	Ações Estrangeiras	7 913.00	11.48	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	102 419.80
GB00BYWQP60	Land Securities	Ações Estrangeiras	24 988.00	6.21	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	175 066.73
GB00B24BQC70	JOHNS MATTHEY PLC	Ações Estrangeiras	6 514.00	21.27	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	156 212.61
GB00B05WJX34	LSE	Ações Estrangeiras	10 555.00	71.36	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	849 207.73
GB00B019KW72	Sainsbury (J) Plc	Ações Estrangeiras	47 810.00	2.18	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	117 348.63
GB00B02J6398	ADMIRAL	Ações Estrangeiras	6 695.00	21.37	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	161 308.02
GB00B033F229	Centrica Plc	Ações Estrangeiras	168 080.00	0.97	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	182 908.64
GB00B0744B38	BUNZL	Ações Estrangeiras	11 243.00	27.59	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	349 731.52
GB00B082RF11	Rentokil	Ações Estrangeiras	52 252.00	5.08	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	299 272.97
GB00B1CRLC47	Mondi PLC	Ações Estrangeiras	12 395.00	14.10	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	196 975.62
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc	Ações Estrangeiras	8 061.00	26.51	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	240 934.78
GB00B1KJ408	Whitbread PLC	Ações Estrangeiras	6 179.00	25.70	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	179 040.87
GB00B1VZ0M25	HARGREAVES PLC	Ações Estrangeiras	7 350.00	8.56	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	70 951.80
GB00B1WY2338	Smiths Goup PLC	Ações Estrangeiras	13 234.00	15.99	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	238 508.92
GB00B1XZS820	Anglo American Plc	Ações Estrangeiras	34 349.00	32.37	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 253 402.55
GB00B1YW4409	3i Group PLC	Ações Estrangeiras	32 296.00	13.42	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	488 472.68
GB00B10R2P78	Unilever Plc Ord	Ações Estrangeiras	72 199.00	41.82	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 404 207.88
GB00B19NLV48	Experian Group	Ações Estrangeiras	26 170.00	28.13	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	829 992.78
GB00B2B0DG97	Relx Plc	Ações Estrangeiras	52 773.00	22.88	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 361 346.46
GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Ações Estrangeiras	5 598.00	9.02	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	56 917.26
GB00B24CGK77	Reckitt Benck Group	Ações Estrangeiras	18 075.00	57.54	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 172 597.66
GB00B3MBS747	Ocado	Ações Estrangeiras	14 969.00	6.17	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	104 096.96
GB00B39J2M42	United Utilities	Ações Estrangeiras	23 027.00	9.91	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	257 387.32
GB00B5ZN1N88	Segro Plc	Ações Estrangeiras	33 519.00	7.64	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	288 574.42
GB00B63H8491	Rolls-Royce Group	Ações Estrangeiras	293 202.00	0.93	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	308 094.33
GB00B8C3BL03	Sage Group PLC	Ações Estrangeiras	36 583.00	7.46	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	307 529.00
GB0000456144	ANTOFAGASTA	Ações Estrangeiras	11 766.00	15.46	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	205 021.18
GB0000536739	Ashtead PLC	Ações Estrangeiras	12 561.00	47.20	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	668 447.15
GB0000811801	Barratt Dev. PLC	Ações Estrangeiras	33 657.00	3.97	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	150 573.29
GB0001367019	British Land CO PLC	Ações Estrangeiras	34 690.00	3.95	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	154 529.78
GB0002374006	Diageo Plc	Ações Estrangeiras	64 442.00	36.50	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 651 934.16
GB0002634946	BAE Systems PLC	Ações Estrangeiras	89 786.00	8.56	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	866 529.30
GB0002875804	Briti. Amer. Toba.	Ações Estrangeiras	63 210.00	32.82	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 338 616.77
GB0003096442	RS GROUP PLC	Ações Estrangeiras	13 406.00	8.96	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	135 352.31
GB0004052071	Halma	Ações Estrangeiras	10 781.00	19.74	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	239 942.43
GB0004082847	Standard Chart Plc	Ações Estrangeiras	69 512.00	6.22	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	487 787.01
GB0004544929	Imperial Brands	Ações Estrangeiras	26 930.00	20.71	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	628 806.92
GB0005405286	HSBC	Ações Estrangeiras	573 914.00	5.16	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	3 336 912.45
GB0005603997	Legal & General	Ações Estrangeiras	200 706.00	2.50	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	564 588.16
GB0006731235	ASS BRITISH FOODS	Ações Estrangeiras	11 804.00	15.76	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	209 742.42
GB0006776081	Pearson PLC	Ações Estrangeiras	27 411.00	9.39	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	290 257.76
GB0006825383	Persimmon PLC	Ações Estrangeiras	10 341.00	12.17	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	141 890.71
GB0006834344	Intu Properties	Ações Estrangeiras	31 689.00	0.50	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	15.12.2022	17 864.03
GB0007099541	Prudential	Ações Estrangeiras	86 372.00	11.28	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 097 969.79
GB0007188757	Rio Tinto Plc	Ações Estrangeiras	30 503.00	57.98	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 993 983.80
GB0007669376	St James' S Place PLC	Ações Estrangeiras	17 550.00	10.95	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	216 666.66
GB0007908733	Scottish Southern	Ações Estrangeiras	33 330.00	17.12	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	643 339.09
GB0007980591	BP Plc	Ações Estrangeiras	544 160.00	4.75	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 913 598.11
GB0008706128	Lloyds Banking PLC	Ações Estrangeiras	2 069 413.00	0.45	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 059 496.53
GB0008782301	Taylor Wimpey PLC	Ações Estrangeiras	109 280.00	1.02	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	125 241.69
GB0009223206	Smith & Nephew	Ações Estrangeiras	30 331.00	11.10	GBP	Cotação de Fecho dos últimos 30 dias	30.12.2022	379 415.35
<b>A Transportar...</b>								<b>15 020 716 583,76</b>

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Critério	Data Cotação	Valor Carteira
							Transporte ...	15 020 716 583,76
GB0009895292	Astrazeneca Plc	Ações Estrangeiras	44 112.00	112.18	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	5 579 214.34
GB0030913577	BT Group Plc	Ações Estrangeiras	197 803.00	1.12	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	249 888.11
GB0031348658	Barclays Plc	Ações Estrangeiras	475 771.00	1.59	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	850 320.97
GB0031638363	INTERTEK	Ações Estrangeiras	5 447.00	40.34	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	247 738.86
GB0031743007	Burberry Shares	Ações Estrangeiras	15 127.00	20.30	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	346 218.05
GB0032089863	Next PLC	Ações Estrangeiras	4 968.00	58.06	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	325 206.70
GB0033195214	Kingfisher	Ações Estrangeiras	78 539.00	2.36	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	209 065.42
IE00BWT6H894	Flutter Entertainmen	Ações Estrangeiras	6 767.00	127.80	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	864 822.60
IE00BZ12WP82	Linde	Ações Estrangeiras	5 555.00	305.45	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 696 774.75
IE00B1RR8406	Smurfit	Ações Estrangeiras	7 412.00	30.71	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	256 635.12
IE0001827041	CRH PLC	Ações Estrangeiras	27 590.00	37.01	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	1 021 105.90
IE0002424939	DCC	Ações Estrangeiras	2 810.00	40.80	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	129 260.95
IT000072618	Intesa Sanpaolo Spa	Ações Estrangeiras	184 450.00	2.08	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	383 287.10
IT0003128367	ENEL	Ações Estrangeiras	87 765.00	5.03	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	441 457.95
IT0003132476	ENI SPA	Ações Estrangeiras	28 758.00	13.29	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	382 078.78
JE00B4T3BW64	Glencore PLC	Ações Estrangeiras	384 972.00	5.52	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 397 638.35
JE00B8KF9B49	WPP PLC	Ações Estrangeiras	30 370.00	8.20	GBP	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	280 844.18
NL0000235190	AIRBUS GROUP N.V	Ações Estrangeiras	6 466.00	111.02	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	717 855.32
NL0010273215	ASML HOLDING NV	Ações Estrangeiras	4 580.00	503.80	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	2 307 404.00
NL0011794037	KONIN AHOLD DELHA NV	Ações Estrangeiras	11 102.00	26.84	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	297 977.68
NL0011821202	ING GROEP NV	Ações Estrangeiras	44 100.00	11.39	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	502 210.80
NL0012969182	ADYEN NA	Ações Estrangeiras	304.00	1 288.40	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	391 673.60
NL0013654783	Prosus	Ações Estrangeiras	9 848.00	64.45	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	634 703.60
NL00150001Q9	Stellantis	Ações Estrangeiras	22 997.00	13.26	EUR	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	305 032.21
US9220402096	VANGUARD INST IND II	Ações Estrangeiras	3 261 515.49	321.62	USD	Cotação de Fechado dos últimos 30 dias	30.12.2022	983 423 438.61
CH0017142719	UBS ETF CH-SMI (CHF)	ETF	489 752.00	109.27	CHF	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	54 211 769.92
DE0005933956	ISHARES EURO STOXX 5	ETF	2 345 517.00	38.06	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	89 270 377.02
IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO ST	ETF	890 578.00	132.36	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	117 875 924.45
IE0005042456	I SHARES FTSE100	ETF	13 381 273.00	7.25	GBP	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	109 400 713.72
JP3027630007	NEXT FUND TOPIX ETF	ETF	33 608 648.00	1 975.03	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	471 267 930.84
JP3039100007	NIKKO ETF TOPIX	ETF	33 971 577.00	1 952.07	JPY	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	470 819 285.16
LU0380885021	X EURO STOXX 50 1C	ETF	4 561 425.00	60.56	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	276 226 669.87
US4642872000	ISHARES S&P 500(USD)	ETF	2 635 494.00	384.19	USD	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	949 258 413.37
US78462F1030	SPDR S&P 500 ETF	ETF	929 227.00	382.44	USD	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	333 170 544.75
IE00BLN8L487	Mercer Pass OECD Fun	ETF	2 500 000.00	81.97	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	204 925 000.00
IE0007K6PER1	Mercer Pass OECD Equ	ETF	3 007 475.72	93.41	EUR	Cotação ISP dos últimos 30 dias	30.12.2022	280 928 306.78
PTYMESHE0009	FII FEI CXGES IM INT	UPs F. Inv. Imobiliário	1 514 602.00	4.63	EUR	Última cotação Não Oficial 1	21.12.2022	7 015 939.38
PT0000014204	FII RPEPLP	UPs F. Inv. Imobiliário	126.00	47 279.00	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.09.2022	5 957 154.00
PT0000014207	FII PAN EUROPE	UPs F. Inv. Imobiliário	6 931.58	14.84	EUR	Última cotação Não Oficial 1	30.11.2022	102 876.96
PT0000014213	FII GELF	UPs F. Inv. Imobiliário	14 674 941.24	0.92	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2022	13 556 250.00
PTFIR2AM0009	Finpro SCR SA	Ações Nacionais	2 751 752.00	0.00	EUR	Última cotação de Fechado	06.05.2015	0.00
PTGFIDIM0002	FII IMOMADALENA	UPs F. Inv. Imobiliário	750 000.00	0.91	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2022	683 850.00
PTGFUIM0006	FII IMOAVEIRO	UPs F. Inv. Imobiliário	152 379.00	0.87	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2022	131 823.07
PTGFINIM0000	FII IMORESIDÊNCIAS	UPs F. Inv. Imobiliário	6 222 857.00	1.04	EUR	Última cotação Não Oficial 1	31.12.2022	6 459 947.85
Artigo Matricial n.º 4539	TAGUS PARQUE	Imóveis Situados em Portugal	14 839 786.12	12 988 934.00	EUR	Avaliação	14.04.2022	12 988 934.00
Artigo Matricial n.º 2891	Edifício 5 de Outubr	Imóveis Situados em Portugal	55 986 800.00	65 421 221.50	EUR	Avaliação	31.12.2021	65 421 221.50
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Barclays	Conta Depósito Ordem	273 327.52	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	273 327.52
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Novo Banco	Conta Depósito Ordem	1 855 137.17	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 855 137.17
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BPI	Conta Depósito Ordem	300 167.16	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	300 167.16
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BBV	Conta Depósito Ordem	150.00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	150.00
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Santander	Conta Depósito Ordem	276 403 414.02	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	276 403 414.02
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no IGCP	Conta Depósito Ordem	575 003 893.28	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	575 003 893.28
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	3 687 839.02	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	3 687 839.02
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em CHF no BNP	Conta Depósito Ordem	1 058 298.00	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	1 072 063.29
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	41 025 122.92	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	46 254 155.16
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no BNP	Conta Depósito Ordem	407 589 564.00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	2 893 784.62
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	18 485 239.39	n.a.	USD	n.a.	n.a.	17 330 182.71
							A Transportar...	20 419 705 484,30

CARTEIRA DE TÍTULOS EM 31.12.2022 (Continuação)

Título	Descrição	Tipo de Ativo	Quantidade	Preço	Moeda	Crítério	Data Cotação	Valor Carteira
<b>Transporte ...</b>								<b>20 419 705 484,30</b>
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em CHF no Santander	Conta Depósito Ordem	1 901 320,57	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	1 926 051,07
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em GBP no Santander	Conta Depósito Ordem	2 847 626,47	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	3 210 582,86
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em JPY no Santander	Conta Depósito Ordem	361 681 763,00	n.a.	JPY	n.a.	n.a.	2 567 850,64
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em USD no Santander	Conta Depósito Ordem	(73 515 173,29)	n.a.	USD	n.a.	n.a.	(68 921 551,86)
Conta Depósito Ordem	Conta Corrente em EUR no Bankinter	Conta Depósito Ordem	201 580 680,90	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	201 580 680,90
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em EUR no BNP	Conta Depósito Ordem	53 642,39	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	53 642,39
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em CHF no BNP	Conta Depósito Ordem	17 724,00	n.a.	CHF	n.a.	n.a.	17 954,54
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em GBP no BNP	Conta Depósito Ordem	5 866 644,00	n.a.	GBP	n.a.	n.a.	6 614 402,16
Conta Depósito Ordem	Conta Margem em USD no BNP	Conta Depósito Ordem	2 565 200,00	n.a.	USD	n.a.	n.a.	2 404 912,58
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	575 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	576 762 694,44
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	907 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	907 302 333,33
Papel Comercial - CEDIC	Papel Comercial IGCP	Papel Comercial - CEDIC	800 000 000,00	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	800 222 222,22
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	6 523 663,53
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 697 066,05
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	140,54	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	311 179,63
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,99	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	4 934,63
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	12 408 366,27
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	617 167,92
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 825 714,83
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	140,54	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(55 450,95)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	3 793 795,00
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 317 618,43
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(6 523 663,53)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	399 390,70
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,99	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	12 666,29
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	140,54	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(168 549,63)
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(7 859,95)
Forward em CHF	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,99	CHF	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(8 077,66)
Forward em JPY	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	140,54	JPY	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	1 748,85
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	9 326 534,22
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,89	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 798 620,91
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	32 190 520,68
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,89	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(505 889,23)
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	13 363 881,48
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	12 033 585,65
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	10 791 621,98
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	6 520 880,38
Forward em USD	Forward negociado com o JPMorgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	8 807 062,22
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,89	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 215 424,97
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 403 706,62
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	5 425 796,96
Forward em GBP	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,89	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	266 665,03
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	114 915,25
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 764 220,09
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(9 326 534,22)
Forward em USD	Forward negociado com o Barclays	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	570 987,61
Forward em USD	Forward negociado com o HSBC	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	1 573 916,17
Forward em USD	Forward negociado com o JPMorgan	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 119 785,65
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 317 050,75
Forward em GBP	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,89	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	3 093 504,20
Forward em USD	Forward negociado com o Goldman Sachs	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(126 894,46)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	2 849,65
Forward em GBP	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	0,89	GBP	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(4 831,51)
Forward em USD	Forward negociado com o Citigroup	Produtos Derivativos (*)	n.a.	1,07	USD	Taxa Forward para prazo respectivo	31.12.2022	(13 538,12)
n.a.	Provisão de Juros DO a receber	Valores a Regularizar - Activos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	43 092,35
n.a.	Provisão de Juros operações a receber	Valores a Regularizar - Activos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	74 627,83
n.a.	Provisão de valor a receber pela venda do HdC	Valores a Regularizar - Activos	n.a.	n.a.	EUR	n.a.	n.a.	1 745 712,05
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	384 206,54	0,00	EUR	n.a.	n.a.	384 206,54
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	4 574,59	0,00	GBP	n.a.	n.a.	5 157,66
n.a.	Provisão de Imposto a Recuperar	Valores a Regularizar - Activos	2 444 702,83	0,00	CHF	n.a.	n.a.	2 476 501,13
n.a.	Provisões diversas	Valores a Regularizar - Passivos	(40 828,16)	0,00	0	n.a.	n.a.	(40 828,16)
n.a.	Provisão de Comissão Custódia e liquidação	Valores a Regularizar - Passivos	(237 816,97)	0,00	EUR	n.a.	n.a.	(237 816,97)
<b>Total ...</b>								<b>22 991 771 465,34</b>

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

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

Os fundos próprios devem incluir o valor do saldo do IGFCCS a transferir para o FEFSS. Esse montante (35 057,37 euros de acordo com nota 8.2.39.3) não integra a carteira do FEFSS porque não está disponível para investimento. De igual modo, os eventuais compromissos de transferências futuras do FEFSS para o IGFCCS (14 532,63 euros de acordo com nota 8.2.39.7), que integram o valor da carteira porque correspondem a ativos existentes no FEFSS, devem ser abatidos para efeito de cálculo dos fundos próprios. Esta transferência futura destina-se a fazer face às provisões criadas na contabilidade do Instituto pelo que, por uma questão de simetria, foi registada como acréscimo de custos na contabilidade do FEFSS.

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

Na valorização da carteira não se consideram as receitas e despesas antecipadas como proveitos e custos diferidos, pelo que tem que se efetuar uma correção no final do ano. A nota 8.2.39.7 indica o valor de 387 871,65 euros para Proveitos Diferidos, correspondentes a rendas de 2023 recebidas em 2022.

A nota 8.2.39.5 indica o valor de 30 263,47 euros em Custos Diferidos, correspondentes a prémios de seguros dos edifícios da carteira do FEFSS de 2023 pagos em 2022.

### **8.2.39.11 – Carteira de Dívida Pública Portuguesa**

Nos termos da alínea a) do n.º 3 do artigo 4.º do Regulamento de Gestão do FEFSS, a composição do seu ativo deve observar um limite mínimo de investimento de 50% em títulos representativos de dívida pública portuguesa ou outros garantidos pelo Estado Português.

No dia 2 de julho de 2013, foi publicada a Portaria n.º 216-A/2013, nos termos da qual «...manda o governo, pelos Ministros de Estado e das Finanças e da Solidariedade e da Segurança Social ...» que «O conselho diretivo do Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. proceda à substituição dos ativos em outros Estados da Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE) por dívida pública portuguesa até ao limite de 90% da carteira de ativos do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (FEFSS).»

Assim, dando cumprimento do determinado nos artigos 1.º e 2.º da referida Portaria, em 31 de dezembro de 2022 e 2021 o FEFSS detinha a seguinte carteira de títulos enquadráveis nas referidas normas:

## CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA - 2022

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
<b>Papel Comercial</b>					
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/121	575 000 000	15/03/2023	576 762 694.44
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/124	907 000 000	16/01/2023	907 302 333.33
13121-Papel Comercial Div. Púb. Nacional		PCCEDIC/125	800 000 000	16/01/2023	800 222 222.22
<b>Total</b>			<b>2 282 000 000</b>		<b>2 284 287 249.99</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>					
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	848 380 000	25/10/2023	871 266 154.56
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	123 900 000	15/02/2045	133 070 195.42
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	660 401 505	15/10/2025	664 116 308.70
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	365 100 000	18/10/2030	294 673 310.30
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	1 157 865 000	15/10/2027	1 045 154 614.22
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	285 500 000	12/10/2035	206 425 808.08
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE0E0033	OT 0.30 17/10/2031	582 575 000	17/10/2031	445 230 868.83
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEPOE0032	OT 1.15 11/04/2042	15 000 000	11/04/2042	9 677 420.55
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	836 600 000	15/02/2030	898 890 256.33
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	557 975 000	21/07/2026	565 004 949.96
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEUOE0019	OT 4.125 14/04/2027	252 000 000	14/04/2027	271 269 576.99
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEVOE0018	OT 2.125 17/10/2028	917 620 000	17/10/2028	878 425 181.56
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	464 250 000	18/04/2034	413 935 729.73
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEXOE0024	OT 1.95 15/06/2029	782 700 000	15/06/2029	737 343 714.41
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEY0E0031	OT 1.65 16/07/2032	588 885 000	16/07/2032	505 707 252.49
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	807 180 000	15/04/2037	853 589 201.10
11111-Div. Púb. Nacional	PTPBDTGE0053	BT 0.00 20/01/2023	10 000 000	20/01/2023	10 012 000.00
11111-Div. Púb. Nacional	PTPBTIGE0041	BT 0.00 17/03/2023	370 000 000	17/03/2023	368 997 300.00
11111-Div. Púb. Nacional	PTPBTQGE0033	BT 0.00 22/09/2023	390 000 000	22/09/2023	383 397 300.00
<b>Total</b>			<b>10 015 931 505</b>		<b>9 556 187 143.23</b>
<b>TOTAL</b>			<b>12 297 931 505</b>		<b>11 840 474 393.22</b>

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

## CARTEIRA DE DÍVIDA PÚBLICA - 2021

Tipo de Ativo	ISIN	Descrição	Quantidade/ Montante	Data de Vencimento	Valor de Carteira
<b>Papel Comercial</b>					
13121-Papel Comercial	Div. Púb. Nacional	PCCEDIC/111	1 100 000 000	24.01.2022	1 100 172 180.56
13121-Papel Comercial	Div. Púb. Nacional	PCCEDIC/112	810 000 000	19.12.2022	810 031 500.00
13121-Papel Comercial	Div. Púb. Nacional	PCCEDIC/113	580 900 000	03.01.2022	580 910 327.11
<b>Total</b>			<b>2 490 900 000</b>		<b>2 491 114 007.67</b>
<b>Obrigações do Tesouro</b>					
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEA0E0021	OT 4.95 25/10/2023	1 055 500 000	25.10.2023	1 173 395 446.10
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEBOE0020	OT 4.10 15/02/2045	123 900 000	15.02.2045	205 150 259.42
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEKOE0011	OT 2.875 15/10/2025	636 751 505	15.10.2025	719 252 257.36
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTELOE0028	OT 0.475 18/10/2030	365 100 000	18.10.2030	371 377 169.30
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEMOE0035	OT 0.70 15/10/2027	32 000 000	15.10.2027	33 420 694.79
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTENOE0034	OT 0.90 12/10/2035	136 250 000	12.10.2035	138 980 804.62
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE0E0033	OT 0.30 17/10/2031	335 200 000	17.10.2031	330 204 326.14
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEQOE0015	OT 5.65 15/02/2024	1 416 846 695	15.02.2024	1 675 562 125.15
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEROE0014	OT 3.875 15/02/2030	836 600 000	15.02.2030	1 112 658 288.33
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTETOE0012	OT 2.875 21/07/2026	398 000 000	21.07.2026	460 183 138.36
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEUOE0019	OT 4.125 14/04/2027	252 000 000	14.04.2027	316 629 576.99
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEVOE0018	OT 2.125 17/10/2028	698 300 000	17.10.2028	799 048 236.90
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEW0E0017	OT 2.25 18/04/2034	309 000 000	18.04.2034	372 151 091.92
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTEXOE0024	OT 1.95 15/06/2029	541 300 000	15.06.2029	619 410 405.66
11111-Div. Púb. Nacional	PTOTE5OE0007	OT 4.1 15/04/2037	745 990 000	15.04.2037	1 125 747 757.02
<b>Total</b>			<b>7 882 738 200</b>		<b>9 453 171 578.06</b>
<b>TOTAL</b>			<b>10 373 638 200</b>		<b>11 944 285 585.73</b>

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

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

#### Declaração de Compromissos Plurianuais Existentes em 31.12.2022

A 31.12.2022 existem compromissos plurianuais a declarar no montante de 92 555,63€, que se encontram devidamente registados na base de dados central da entidade responsável pelo controlo da execução orçamental.

#### Declaração de Pagamentos em Atraso Existentes em 31.12.2022

Não existem pagamentos em atraso.

#### Declaração de Recebimentos em Atraso Existentes em 31.12.2022

Não existem recebimentos em atraso.

### 8.2.39.13 – Fornecimentos e Serviços Externos

Em 31 de dezembro de 2022 e de 2021 esta rubrica pode ser detalhada como segue:

FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS			
Contas	Designação	Ano	
		2022	2021
622232	Seguros - edifícios	28 144.43	27 246.98
622321	Conservação e reparação - Edifícios	864 300.31	193 435.07
62236	Trabalhos especializados	53 679.11	12 700.90
<b>62</b>	<b>Total</b>	<b>946 123.85</b>	<b>233 382.95</b>

## 8.3 – Notas sobre o Processo Orçamental e Respetiva Execução

### 8.3.1 – Alterações Orçamentais

#### ALTERAÇÕES ORÇAMENTAIS – DESPESA

Classificação Económica		Dotações Iniciais (3)	Alterações Orçamentais				Reposições abatidas aos pagamentos (8)	Dotações Corrigidas 9=3+4-5+6+7+8	Observações (10)
Código (1)	Descrição (2)		Transferências de verbas entre rubricas		Créditos especiais (6)	Modificações na redacção da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
<b>02</b>	<b>Aquisição de bens e serviços</b>	<b>1 381 000.00</b>	<b>91 000.00</b>	<b>91 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 381 000.00</b>	
<b>0201</b>	<b>Aquisição de bens</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
020117	Ferramentas e utensílios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>0202</b>	<b>Aquisição de serviços</b>	<b>1 381 000.00</b>	<b>91 000.00</b>	<b>91 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 381 000.00</b>	
020201	Encargos das instalações	500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500.00	
02020302	Conservação de bens - Outras entidades	1 100 000.00	40 000.00	20 000.00	0.00	0.00	0.00	1 120 000.00	
020212	Seguros	30 000.00	31 000.00	30 000.00	0.00	0.00	0.00	31 000.00	
020218	Vigilância e segurança	500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500.00	
020219	Assistência técnica	10 000.00	0.00	10 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
020220	Outros trabalhos especializados	240 000.00	20 000.00	31 000.00	0.00	0.00	0.00	229 000.00	
<b>0305</b>	<b>Outros juros</b>	<b>100 000.00</b>	<b>30 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>130 000.00</b>	
030502	Outros	100 000.00	30 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	130 000.00	
<b>0306</b>	<b>Outros encargos financeiros</b>	<b>2 555 104.00</b>	<b>10 000.00</b>	<b>140 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 425 104.00</b>	
030601011	Comissões de custódia	1 970 104.00	0.00	140 000.00	0.00	0.00	0.00	1 830 104.00	
030601012	Comissões de liquidação de operações	70 000.00	10 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	80 000.00	
030601013	Comissões de transacção	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
030601014	Outros serviços bancários	15 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15 000.00	
<b>0406</b>	<b>Transferências correntes</b>	<b>3 619 829.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3 619 829.00</b>	
04060002	Outras Instituições da Segurança Social	3 619 829.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 619 829.00	
<b>0602</b>	<b>Outras despesas correntes</b>	<b>4 050 050.00</b>	<b>448 000.00</b>	<b>48 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 037 842.54</b>	<b>4 450 050.00</b>	
06020101	IRC	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50.00	
06020199	Outros	50 000.00	0.00	48 000.00	0.00	0.00	0.00	2 000.00	
060203	Outras	4 000 000.00	448 000.00	0.00	0.00	0.00	1 037 842.54	4 448 000.00	
<b>07</b>	<b>Aquisição de bens e investimento</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
070103	Edifícios	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>08</b>	<b>Transferências de Capital</b>	<b>154 500.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>154 500.00</b>	
08060103	Despesa / Transf.Capital	154 500.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	154 500.00	
<b>09</b>	<b>Activos financeiros</b>	<b>18 029 310 737.00</b>	<b>2 300 000 000.00</b>	<b>2 300 000 000.00</b>	<b>2 889 292 515.82</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>20 918 603 252.82</b>	
09	Activos financeiros	18 029 310 737.00	2 300 000 000.00	2 300 000 000.00	2 889 292 515.82	0.00	0.00	20 918 603 252.82	
<b>12</b>	<b>Outras despesas de capital</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
	<b>TOTAL</b>	<b>18 041 171 220.00</b>	<b>2 300 579 000.00</b>	<b>2 300 279 000.00</b>	<b>2 889 292 515.82</b>	<b>0.00</b>	<b>1 037 842.54</b>	<b>20 930 763 735.82</b>	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS – DESPESA

Classificação Económica		Dotações Iniciais (3)	Alterações Orçamentais				Reposições abatidas aos pagamentos (8)	Dotações Corrigidas 9=3+4-5+6±7+8	Observações (10)
Código (1)	Descrição (2)		Transferências de verbas entre rubricas		Créditos especiais (6)	Modificações na redação da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
<b>0902</b>	<b>Títulos a curto prazo</b>	<b>3 300 483 812.00</b>	<b>800 000 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 000 603 189.78</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6 101 087 001.78</b>	
09020106	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09020306	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09020506	Papel comercial	2 647 983 812.00	0.00	0.00	2 000 561 649.00	0.00	0.00	4 648 545 461.00	
09021406	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09021415	Dif. Câmbio desfavoráveis	150 000 000.00	0.00	0.00	41 540.78	0.00	0.00	150 041 540.78	
09021506	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09021515	Dif. Câmbio desfavoráveis	150 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	150 000 000.00	
09021606	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09021615	Dif. Câmbio desfavoráveis	350 000 000.00	800 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 150 000 000.00	
<b>0903</b>	<b>Títulos a médio e longo prazo</b>	<b>7 044 298 068.00</b>	<b>1 500 000 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>600 000 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>9 144 298 068.00</b>	
09030102	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09030302	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09030503	Obrigações / TDP	2 892 298 068.00	1 000 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3 892 298 068.00	
09030803	Obrigações / TDP	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09030903	Obrigações / TDP	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09031402	Obrigações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
09031415	Dif. Câmbio desfavoráveis	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
09031503	Obrigações / TDP	1 800 000 000.00	0.00	0.00	300 000 000.00	0.00	0.00	2 100 000 000.00	
09031515	Dif. Câmbio desfavoráveis	50 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50 000 000.00	
09031602	Obrigações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
09031603	Obrigações / TDP	1 800 000 000.00	500 000 000.00	0.00	300 000 000.00	0.00	0.00	2 600 000 000.00	
09031615	Dif. Câmbio desfavoráveis	200 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200 000 000.00	
<b>0904</b>	<b>Derivados financeiros</b>	<b>2 002 937 963.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 300 000 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>702 937 963.00</b>	
09040107	Opções	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	
09040108	Futuros	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	
09040307	Opções	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	
09040308	Futuros	250 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	250 000.00	
09041507	Opções	50 968 981.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50 968 981.00	
09041508	Futuros	750 000 000.00	0.00	700 000 000.00	0.00	0.00	0.00	50 000 000.00	
09041515	Dif. Câmbio desfavoráveis	200 000 000.00	0.00	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
09041607	Opções	50 968 982.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	50 968 982.00	
09041608	Futuros	750 000 000.00	0.00	500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	250 000 000.00	
09041615	Dif. Câmbio desfavoráveis	200 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	200 000 000.00	
<b>0907</b>	<b>Ações e outras participações</b>	<b>3 760 458 680.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 000 000 000.00</b>	<b>288 689 326.04</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3 049 148 006.04</b>	
09070101	Ações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09070301	Ações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09070401	Ações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
09071401	Ações	1 500 000 000.00	0.00	500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	1 000 000 000.00	
09071415	Dif. Câmbio desfavoráveis	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
09071601	Ações	2 000 000 000.00	0.00	500 000 000.00	288 689 326.04	0.00	0.00	1 788 689 326.04	
09071615	Dif. Câmbio desfavoráveis	158 958 680.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	158 958 680.00	
<b>0908</b>	<b>Unidades de participação</b>	<b>1 253 486 226.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 253 486 226.00</b>	
09080310	Fundos Invest. - Mobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	
09080311	Fundos Invest. - Imobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	
09081410	Fundos Invest. - Mobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	
09081411	Fundos Invest. - Imobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	
09081415	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	
09081610	Fundos Invest. - Mobiliários	202 247 704.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 704.00	
09081611	Fundos Invest. - Imobiliários	202 247 706.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	202 247 706.00	
09081615	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS – DESPESA (Continuação)

Classificação Económica		Dotações Iniciais (3)	Alterações Orçamentais				Reposições abetidas aos pagamentos (8)	Dotações Corrigidas 9=3+4+5+6+7+8	Observações (10)
Código (1)	Descrição (2)		Transferências de verbas entre rubricas		Créditos especiais (6)	Modificações na rubrica da rubrica (7)			
			Reforços (4)	Anulações (5)					
<b>0909</b>	<b>Outras activos financeiros</b>	<b>667 645 988.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>667 645 988.00</b>	
09090104	Operações de reporte	83 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 748.00	
09090105	Contrato empréstimo valores	83 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 749.00	
09090304	Operações de reporte	83 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 748.00	
09090305	Contrato empréstimo valores	83 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	83 455 749.00	
09090401	Comp.Seguros fundos de pensões-OGA pensões	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
09091504	Operações de reporte	73 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 748.00	
09091505	Contrato empréstimo valores	73 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 749.00	
09091515	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	
09091604	Operações de reporte	73 455 748.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 748.00	
09091605	Contrato empréstimo valores	73 455 749.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73 455 749.00	
09091615	Dif. Câmbio desfavoráveis	20 000 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	20 000 000.00	

ALTERAÇÕES ORÇAMENTAIS – RECEITA

Classificação Económica		Previsões Iniciais (3)	Alterações Orçamentais			Previsões Corrigidas 7=3+4+5+6	Observações (8)
Código (1)	Descrição (2)		Créditos Especiais (4)	Reforços (5)	Anulações (6)		
<b>05</b>	<b>Rendimentos de Propriedade</b>	<b>493 978 781.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>493 978 781.00</b>	
0501	Juros – Sociedades e Quase Sociedades Não Financeiras	1 000.00	0.00	0.00	0.00	1 000.00	
0502	Juros – Sociedades Financeiras	2 520 518.00	0.00	0.00	0.00	2 520 518.00	
0503	Juros – Administrações Públicas	334 082 832.00	0.00	0.00	0.00	334 082 832.00	
0506	Juros – Resto do Mundo	70 883 485.00	0.00	0.00	0.00	70 883 485.00	
0507	Dividendos e Participação nos Lucros de Sociedades Não Financeiras	68 002 316.00	0.00	0.00	0.00	68 002 316.00	
0508	Dividendos e Participação nos Lucros de Sociedades Financeiras	13 928 185.00	0.00	0.00	0.00	13 928 185.00	
0510	Rendas	4 560 445.00	0.00	0.00	0.00	4 560 445.00	
05100401	Instituições de Segurança Social	4 560 445.00	0.00	0.00	0.00	4 560 445.00	
05100402	Outras Entidades	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>06</b>	<b>Transferências Correntes</b>	<b>479 330 000.00</b>	<b>87 310.90</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>479 417 310.90</b>	
0603	Administração Central	479 330 000.00	0.00	0.00	0.00	479 330 000.00	
0603010610	MTSS - AIMI	148 060 000.00	0.00	0.00	0.00	148 060 000.00	
0603010611	MTSS - IRC	297 270 000.00	0.00	0.00	0.00	297 270 000.00	
0603010614	MTSS - Adicional contribuição setor bancário	34 000 000.00	0.00	0.00	0.00	34 000 000.00	
0606	Segurança Social	0.00	87 310.90	0.00	0.00	87 310.90	
06060105	Outras Instituições da Segurança Social	0.00	87 310.90	0.00	0.00	87 310.90	
<b>09</b>	<b>Venda de Bens de Investimento</b>	<b>174 195.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>174 195.00</b>	
090102	Terrenos – Sociedades Financeiras	500.00	0.00	0.00	0.00	500.00	
090302	Edifícios – Sociedades Financeiras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
090306	Edifícios – Administração Local - Continente	173 695.00	0.00	0.00	0.00	173 695.00	
<b>10</b>	<b>Transferências</b>	<b>14 126 000.00</b>	<b>2 600 603 189.78</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 614 729 189.78</b>	
10060401	Quotizações	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1006040201	Saldo Orçamental do Previdencial – Alienação de Imóveis	0.00	41 540.78	0.00	0.00	41 540.78	
1006040202	Saldo Orçamental do Previdencial	0.00	2 600 561 649.00	0.00	0.00	2 600 561 649.00	
10060403	Receitas de Alienação do Património	5 140 000.00	0.00	0.00	0.00	5 140 000.00	
10060407	Rendimentos patrimoniais	8 986 000.00	0.00	0.00	0.00	8 986 000.00	
<b>11</b>	<b>Ativos Financeiros</b>	<b>17 553 080 294.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>17 553 080 294.00</b>	
11	Ativos Financeiros	17 553 080 294.00	0.00	0.00	0.00	17 553 080 294.00	
<b>13</b>	<b>Outras receitas de capital</b>	<b>500.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>500.00</b>	
130101	Indemnizações	500.00	0.00	0.00	0.00	500.00	
<b>15</b>	<b>Reposições não Abetidas aos Pagamentos</b>	<b>800 000.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>800 000.00</b>	
150101	Reposições não Abetidas aos Pagamentos	800 000.00	0.00	0.00	0.00	800 000.00	
16	Outras Receitas de Capital	750 000 000.00	288 689 326.04	0.00	750 000 000.00	288 689 326.04	
	<b>Total</b>	<b>19 291 489 770.00</b>	<b>2 889 379 826.72</b>	<b>0.00</b>	<b>750 000 000.00</b>	<b>21 430 869 596.72</b>	

DECOMPOSIÇÃO DOS ATIVOS FINANCEIROS - RECEITA

Classificação Económica		Previsões Iniciais (3)	Alterações Orçamentais			Previsões Corrigidas 7=3+4+5-6	Observações (8)
Código (1)	Descrição (2)		Créditos Especiais (4)	Reforços (5)	Anulações (6)		
<b>1101</b>	<b>Depósitos, Certificados de Depósito e Poupança</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
110102	Sociedades financeiras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
<b>1102</b>	<b>Títulos de curto prazo</b>	<b>3 291 683 812.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3 291 683 812.00</b>	
11020106	Papel comercial	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11020206	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11020306	Papel comercial	2 590 683 812.00	0.00	0.00	0.00	2 590 683 812.00	
11020406	Papel comercial	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11021115	Diferenças de câmbio favoráveis	300 000 000.00	0.00	0.00	0.00	300 000 000.00	
11021215	Diferenças de câmbio favoráveis	300 000 000.00	0.00	0.00	0.00	300 000 000.00	
<b>1103</b>	<b>Títulos de médio e longo prazo</b>	<b>6 583 367 624.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>6 583 367 624.00</b>	
11030102	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11030202	Obrigações	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11030303	Obrigações / T.D.P	4 000 000 000.00	0.00	0.00	0.00	4 000 000 000.00	
11030603	Obrigações / T.D.P	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11030703	Obrigações / T.D.P	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11031102	Obrigações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11031103	Obrigações / T.D.P	1 000 000 000.00	0.00	0.00	0.00	1 000 000 000.00	
11031115	Diferenças de câmbio favoráveis	150 000 000.00	0.00	0.00	0.00	150 000 000.00	
11031202	Obrigações	200 000 000.00	0.00	0.00	0.00	200 000 000.00	
11031203	Obrigações / T.D.P	931 367 624.00	0.00	0.00	0.00	931 367 624.00	
11031215	Diferenças de câmbio favoráveis	200 000 000.00	0.00	0.00	0.00	200 000 000.00	
<b>1104</b>	<b>Derivados financeiros</b>	<b>2 002 937 963.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2 002 937 963.00</b>	
11040108	Futuros	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11040208	Futuros	500 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000.00	
11041108	Futuros	500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000 000.00	
11041114	Mais valias	500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000 000.00	
11041115	Diferenças de câmbio favoráveis	1 000 000.00	0.00	0.00	0.00	1 000 000.00	
11041208	Futuros	500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000 000.00	
11041214	Mais valias	500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	500 000 000.00	
11041215	Diferenças de câmbio favoráveis	937 963.00	0.00	0.00	0.00	937 963.00	
<b>1108</b>	<b>Ações e outras participações</b>	<b>3 755 508 680.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3 755 508 680.00</b>	
11080101	Ações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11080201	Ações	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11081101	Ações	1 500 000 000.00	0.00	0.00	0.00	1 500 000 000.00	
11081115	Diferenças de câmbio favoráveis	77 754 340.00	0.00	0.00	0.00	77 754 340.00	
11081201	Ações	1 900 000 000.00	0.00	0.00	0.00	1 900 000 000.00	
11081215	Diferenças de câmbio favoráveis	77 754 340.00	0.00	0.00	0.00	77 754 340.00	
<b>1109</b>	<b>Unidades de participação</b>	<b>1 251 836 227.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 251 836 227.00</b>	
11090210	Fundos de investimento - Mobiliários	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11090211	Fundos de investimento - Imobiliários	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11091110	Fundos de investimento - Mobiliários	350 000 000.00	0.00	0.00	0.00	350 000 000.00	
11091111	Fundos de investimento - Imobiliários	350 000 000.00	0.00	0.00	0.00	350 000 000.00	
11091115	Diferenças de câmbio favoráveis	40 000 000.00	0.00	0.00	0.00	40 000 000.00	
11091210	Fundos de investimento - Imobiliários	150 000 000.00	0.00	0.00	0.00	150 000 000.00	
11091211	Fundos de investimento - Imobiliários	150 000 000.00	0.00	0.00	0.00	150 000 000.00	
11091215	Diferenças de câmbio favoráveis	11 836 227.00	0.00	0.00	0.00	11 836 227.00	
<b>1111</b>	<b>Outros activos financeiros</b>	<b>667 745 988.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>667 745 988.00</b>	
11110104	Operações de reporte	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11110105	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407.00	0.00	0.00	0.00	56 490 407.00	
11110204	Operações de reporte	100 000 000.00	0.00	0.00	0.00	100 000 000.00	
11110205	Contrato de empréstimos de valores	56 490 407.00	0.00	0.00	0.00	56 490 407.00	
11111104	Operações de reporte	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	75 000 000.00	
11111105	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	75 000 000.00	
11111115	Diferenças de câmbio favoráveis	27 382 587.00	0.00	0.00	0.00	27 382 587.00	
11111204	Operações de reporte	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	75 000 000.00	
11111205	Contrato de empréstimos de valores	75 000 000.00	0.00	0.00	0.00	75 000 000.00	
11111215	Diferenças de câmbio favoráveis	27 382 587.00	0.00	0.00	0.00	27 382 587.00	

## 8.3.2 – Contratação Administrativa

### Situação dos Contratos

#### SITUAÇÃO DOS CONTRATOS

Entidade		Contrato					Visto Tribunal Contas		Data do 1º Pagamento	Pagamentos na Gerência					Pagamentos Acumulados					Observações
Designação	NIPC	Objeto	Data	Valor do contrato	Preço contratual	N.º Reg	Data	Trabalhos Normais		Revisão de Preços	Trabalhos a Mais	Trabalhos suprimidos erros e omissões	Outros trabalhos incluindo trabalhos a menos	Trabalhos Normais	Revisão de Preços	Trabalhos a Mais	Trabalhos suprimidos erros e omissões	Outros trabalhos incluindo trabalhos a menos		
STB - Reabilitação do Património Edificado, Lda.	502485795	Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	20.08.2021	735 565.15	735 565.15			11.11.2021	479 128.79	0.00	0.00	0.00	0.00	623 249.55	0.00	0.00	0.00	85 906.71		
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	Fiscalização da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	30.07.2021	17 712.00	17 712.00			10.12.2021	11 217.60	0.00	0.00	0.00	0.00	16 826.40	0.00	0.00	0.00	0.00		
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	Fiscalização da Empreitada para Substituição de Equipamento de Segurança, Infraestrutura Hidráulica e Reparações Diversas do Edifício Ciência I - Taguspark	30.07.2021	14 391.00	14 391.00			-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Un Consulting, S.A.	502325631	Assessoria na gestão da carteira de Imóveis	31.07.2021	91 020.00	91 020.00			03.11.2021	9 190.57	0.00	0.00	0.00	0.00	13 740.97	0.00	0.00	0.00	0.00		
Aura REE Portugal, Lda.	514073624	Avaliação do Ed. Cinco de Outubro - Lote 1 - Método Comparativo e Rendimento	03.09.2021	1 845.00	1 845.00			19.01.2022	1 845.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 845.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
The K Advisors, Lda.	507505611	Avaliação do Ed. Cinco de Outubro - Lote 2 - Método Rendimento e Custo	03.09.2021	1 845.00	1 845.00			19.02.2022	1 845.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 845.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Un Consulting, S.A.	502325631	Licenciamento do Imóvel cinco de outubro - Processo n.º 1149/EDI/2018	25.10.2021	292.50	292.50			25.10.2021	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	292.50	0.00	0.00	0.00	0.00		
Aura REE Portugal, Lda.	514073624	Avaliação do Ed. Taguspark - Lote 1 - Método Comparativo e Rendimento	03.02.2022	1 230.00	1 230.00			06.04.2022	1 230.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 230.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Garen - Avaliações de Ativos, Lda.	500743088	Avaliação do Taguspark - Lote 2 Método Rendimento e Custo	03.02.2022	1 463.70	1 463.70			06.04.2022	1 463.70	0.00	0.00	0.00	0.00	1 463.70	0.00	0.00	0.00	0.00		
SE - Serviços de Engenharia, Lda.	502472111	Levantamento de necessidades pós simulacro no Ed. Ciência I - Taguspark	14.02.2022	5 781.00	5 781.00			25.08.2022	5 202.90	0.00	0.00	0.00	0.00	5 202.90	0.00	0.00	0.00	0.00		
STB - Reabilitação do Património Edificado, Lda.	502485795	1.ª Trabalhos Complementares da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	23.02.2022	40 385.67	40 385.67			17.05.2022	0.00	0.00	38 743.97	0.00	0.00	0.00	0.00	38 743.97	0.00	0.00		
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	1.ª Extensão da Fiscalização da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	10.02.2022	5 018.40	5 018.40			26.05.2022	4 767.48	0.00	0.00	0.00	0.00	4 767.48	0.00	0.00	0.00	0.00		
Manso Ribeiro, Lda	504904299	Serviços de apoio relacionados com a empreitada de Reabilitação das Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	15.02.2022	430.50	430.50			21.02.2022	430.50	0.00	0.00	0.00	0.00	430.50	0.00	0.00	0.00	0.00		
Business Entity Data B.V.	NL 851532986B01	Manutenção de LEI - Legal Entity Identifier	22.02.2022	75.17	75.17			25.02.2022	75.17	0.00	0.00	0.00	0.00	75.17	0.00	0.00	0.00	0.00		
Engie - Energias Novas, Geração Renovável, Inovação, Eficiência Energética, S.A.	501385860	Substituição de Tubagem na área ajardinada - Taguspark (linha de Incêndio)	03.03.2022	819.80	819.80			22.07.2022	819.80	0.00	0.00	0.00	0.00	819.80	0.00	0.00	0.00	0.00		
STB - Reabilitação do Património Edificado, Lda.	502485795	2.ª Trabalhos Complementares da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	08.04.2022	213 387.54	213 387.54			14.06.2022	0.00	0.00	193 031.03	0.00	0.00	0.00	0.00	193 031.03	0.00	0.00		
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	2.ª Extensão da Fiscalização da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	20.05.2022	12 605.04	12 605.04			15.07.2022	11 974.79	0.00	0.00	0.00	0.00	11 974.79	0.00	0.00	0.00	0.00		
BAS - Sociedade de Advogados	509100007	Patrocínio Jurídico para defesa do IGFCSS em representação do FEFSR relacionada com uma ação intentada por empreiteiro no Ed. 5 de outubro	06.06.2022	24 600.00	24 600.00			-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
Engie - Energias Novas, Geração Renovável, Inovação, Eficiência Energética, S.A.	501385860	Reparação de tubagens no Ed. Tagusparque	26.05.2022	3 395.42	3 395.42			22.07.2022	3 395.42	0.00	0.00	0.00	0.00	3 395.42	0.00	0.00	0.00	0.00		
STB - Reabilitação do Património Edificado, Lda.	502485795	Substituição do tubo de drenagem das águas pluviais - Tagusparque	26.05.2022	5 940.90	5 940.90			15.07.2022	5 940.90	0.00	0.00	0.00	0.00	5 940.90	0.00	0.00	0.00	0.00		
STB - Reabilitação do Património Edificado, Lda.	502485795	3.ª Trabalhos Complementares da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	11.07.2022	113 117.32	113 117.32			29.12.2022	0.00	0.00	108 519.05	0.00	0.00	0.00	0.00	108 519.05	0.00	0.00		
Mapfre - Seguros Gerais, S.A.	502245816	Seguro do Edifício Ciência I - Taguspark (01-01-2023 a 31-12-2023)	29.11.2022	4 353.41	4 353.41			30.12.2022	4 353.41	0.00	0.00	0.00	0.00	4 353.41	0.00	0.00	0.00	0.00		
Mapfre - Seguros Gerais, S.A.	502245816	Seguro do Edifício sito na Avenida Cinco de Outubro em Lisboa (01-01-2023 a 31-12-2023)	29.11.2022	25 910.06	25 910.06			30.12.2022	25 910.06	0.00	0.00	0.00	0.00	25 910.06	0.00	0.00	0.00	0.00		
EFS - Engenharia, Fiscalização e Serviços, Lda.	503240095	3.ª Extensão da Fiscalização da Empreitada de Reabilitação da Cobertura e Fachadas do Edifício Ciência I - Taguspark	16.11.2022	2 952.00	2 952.00			29.12.2022	2 804.40	0.00	0.00	0.00	0.00	2 804.40	0.00	0.00	0.00	0.00		
Instituto de Gestão Financeira e Equipamentos da Justiça, IP	510361242	Pagamento de Taxas de Justiça	16.05.2022	1 632.00	1 632.00			16.05.2022	1 632.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 632.00	0.00	0.00	0.00	0.00		
<b>Total...</b>				<b>1 325 768.58</b>	<b>1 325 768.58</b>				<b>573 227.49</b>				<b>727 799.95</b>							

## Formas de Adjudicação

FORMAS DE CONTRATAÇÃO												
Tipo de Contrato	Adjudicações por tipo de procedimento										Total	
	Concurso Público		Concurso Limitado e/ Prév. Qualificação		Procedimento de Negociação		Diálogo Concorrencial		Ajuste Direto			
	NºContr (1)	Preço contratual (2)	NºContr (3)	Preço contratual (4)	NºContr (5)	Preço contratual (6)	NºContr (7)	Preço contratual (8)	NºContr (9)	Preço contratual (10)	NºContr (11)	Valor (12)
Empreitada de obras públicas	1	735 565.15							5	376 226.85	6	1 111 792.00
Aquisição de serviços	0	0.00							0	0.00	0	0.00
Locação ou aquisição de Bens Móveis	1	32 103.00							10	54 206.41	11	86 309.41
Concessão de Obras públicas												
Concessão de Serviços Públicos												
Sociedade												
Outros												

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

### 8.3.4 – Transferências e Subsídios

#### 1 - Transferências Correntes – Despesa

TRANSFERÊNCIAS CORRENTES – DESPESA				
Disposições Legais (1)	Transferências Orçamentadas (2)	Transferências Autorizadas (3)	Transferências Efetuadas (4)	Transferências Autorizadas e Não Efetuadas (5)=(3)-(4)
Transferências para o IGFSS	3 619 829.00	3 619 829.00	2 400 000.00	1 219 829.00

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

#### 2 - Transferências de Capital – Despesa

TRANSFERÊNCIAS DE CAPITAL – DESPESA				
Disposições Legais (1)	Transferências Orçamentadas (2)	Transferências Autorizadas (3)	Transferências Efetuadas (4)	Transferências Autorizadas e Não Efetuadas (5)=(3)-(4)
Transferências para o IGFSS	154 500.00	154 500.00	100 000.00	54 500.00

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

#### 4 - Transferências Correntes – Receita

TRANSFERÊNCIAS CORRENTES – RECEITA		
Disposições Legais	Transferências Orçamentadas	Transferências Obtidas
Saldo Orçamental	87 310.90	87 310.90
<b>Transferências IGFSS</b>	<b>87 310.90</b>	<b>87 310.90</b>
Adicional IMI	148 060 000.00	148 060 000.00
Adicional IRC	297 270 000.00	297 270 000.00
Adicional contribuição setor bancário	34 000 000.00	34 000 000.00
<b>Transferências OE</b>	<b>479 330 000.00</b>	<b>479 330 000.00</b>
<b>Transferências Obtidas</b>	<b>479 417 310.90</b>	<b>479 417 310.90</b>

O valor que consta na rubrica ‘Saldo orçamental’ corresponde ao saldo orçamental na posse do IGFSS a 31.12.2021, foi devolvido ao FEFSS com base no despacho do Secretário de Estado da Segurança Social, de 19 de dezembro de 2022.

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 montante inscrito na rubrica ‘Consignação IRC’ foi transferido para o FEFSS dando cumprimento ao estabelecido no artigo 285.º da Lei n.º 12/2022, de 27 de junho, Orçamento do Estado para 2022.

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 12/2022, de 27 de junho, Orçamento do Estado para 2022.

## 5 - Transferências de Capital – Receita

TRANSFERÊNCIAS DE CAPITAL – RECEITA		
Disposições Legais	Transferências Orçamentadas	Transferências Obtidas
Saldo Orçamental	2 600 603 189.78	2 600 561 649.00
Receitas alienação do património S.S.	5 140 000.00	721 687.17
Rendimentos patrimoniais	8 896 000.00	0.00
<b>Transferências IGFSS</b>	<b>2 614 639 189.78</b>	<b>2 601 283 336.17</b>
<b>Transferências ISS, Açores</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Transferências Obtidas</b>	<b>2 614 639 189.78</b>	<b>2 601 283 336.17</b>

## 8.3.5 – Aplicações em Ativos de Rendimento Fixo e Variável

### 1 - Ativos de Rendimento Fixo

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO							
Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		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	11 077 290.00	5 400 000.00	6 114 366.00	205 200.00	190 583.01
RAGB 3.15 20/06/2044	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000.00	15 761 100.00	10 000 000.00	9 854 500.00	315 000.00	167 424.66
RAGB 0.75 20/10/2026	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 950 000.00	11 540 971.50	16 200 000.00	15 063 084.00	121 500.00	23 967.12
RAGB 1.50 20/02/2047	REPUBLIC OF AUSTRIA	7 800 000.00	9 497 748.00	9 800 000.00	7 151 550.00	147 000.00	126 460.27
RAGB 0.00 15/07/2023	REPUBLIC OF AUSTRIA	10 000 000.00	10 105 500.00	0.00	0.00	0.00	0.00
RAGB 0.50 20/04/2027	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	6 600 000.00	5 975 838.00	0.00	23 054.79
RAGB 0.75 20/02/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	12 750 000.00	13 525 327.50	12 750 000.00	11 459 062.50	95 625.00	82 263.70
RAGB 0.00 20/02/2030	REPUBLIC OF AUSTRIA	11 400 000.00	11 406 042.00	11 400 000.00	9 178 824.00	0.00	0.00
RAGB 0.00 20/10/2040	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	2 800 000.00	1 577 828.00	0.00	0.00
RAGB 0.0 20/04/2025	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	5 000 000.00	4 691 700.00	0.00	0.00
RAGB 0 20/10/2028	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	7 200 000.00	6 062 688.00	0.00	0.00
RAGB 0.90 20/02/2032	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.00	0.00	11 500 000.00	9 464 040.00	0.00	78 263.01
RAGB 0.50 20/02/2029	REPUBLIC OF AUSTRIA	8 400 000.00	8 777 076.00	0.00	0.00	57 000.00	0.00
RAGB 0.00 15/07/2024	REPUBLIC OF AUSTRIA	15 000 000.00	15 225 600.00	10 000 000.00	9 587 200.00	0.00	0.00
RAGB 6.25 15/07/2027	REPUBLIC OF AUSTRIA	5 100 000.00	6 988 989.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 5.5 28/03/2028	Belgium Kingdon	8 250 000.00	11 276 347.50	0.00	0.00	453 750.00	0.00
BGB 4.25 28/03/2041	Belgium Kingdon	22 000 000.00	36 249 620.00	23 500 000.00	25 920 735.00	935 000.00	760 691.78
BGB 4.5 28/03/2026	Belgium Kingdon	4 000 000.00	4 855 800.00	0.00	0.00	180 000.00	0.00
BGB 3.75 22/06/2045	Belgium Kingdon	8 700 000.00	14 257 299.00	12 500 000.00	13 118 750.00	468 750.00	246 575.34
BGB 2.6 22/06/2024	Belgium Kingdon	11 500 000.00	12 419 310.00	5 000 000.00	4 987 900.00	130 000.00	68 383.56

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
BGB 0.80 22/06/2025	Belgium Kingdon	0.00	0.00	25 000 000.00	23 876 500.00	18 400.00	105 205.48
BGB 1.00 22/06/2031	Belgium Kingdon	6 750 000.00	7 312 747.50	14 000 000.00	11 861 080.00	67 500.00	73 643.84
BGB 1.0 22/06/2026	Belgium Kingdon	6 650 000.00	7 068 019.00	4 650 000.00	4 387 507.50	46 500.00	24 460.27
BGB 0.2 22/10/2023	Belgium Kingdon	3 000 000.00	3 044 640.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BGB 0.80 22/06/2027	Belgium Kingdon	6 800 000.00	7 219 356.00	6 800 000.00	6 220 096.00	54 400.00	28 615.89
BGB 0.90 22/06/2029	Belgium Kingdon	13 450 000.00	14 457 943.00	22 150 000.00	19 548 925.50	151 650.00	104 863.56
BGB 1.7 22/06/2050	Belgium Kingdon	8 300 000.00	9 913 852.00	5 000 000.00	3 482 900.00	85 000.00	44 712.33
BGB 0.10 22/06/2030	Belgium Kingdon	6 100 000.00	6 144 591.00	6 100 000.00	4 930 142.00	6 100.00	3 208.77
BGB 0.0 22/10/2027	Belgium Kingdon	0.00	0.00	5 100 000.00	4 448 475.00	0.00	0.00
BGB 1.4 22/06/2053	Belgium Kingdon	0.00	0.00	3 650 000.00	2 284 170.00	16 800.00	26 880.00
DBR 2.5 15/08/2046	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	14 500 000.00	23 150 410.00	8 200 000.00	8 143 256.00	205 000.00	77 506.85
DBR 0 15/08/2026	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4 000 000.00	4 092 760.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 0.50 15/08/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	17 800 000.00	16 264 572.00	0.00	33 649.32
DBR 1.25% 15/08/2048	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18 400 000.00	23 753 296.00	24 050 000.00	18 406 667.50	300 625.00	113 660.96
DBRS 0.25 15/02/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	7 500 000.00	7 829 025.00	0.00	0.00	18 750.00	0.00
DBR 0.00 15/08/2029	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	22 300 000.00	22 856 831.00	37 100 000.00	31 487 883.00	0.00	0.00
DBR 0.00 15/08/2030	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	18 200 000.00	18 616 234.00	28 500 000.00	23 638 755.00	0.00	0.00
DBRS 0.00 15/05/2035	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1 700 000.00	1 703 927.00	3 800 000.00	2 753 632.00	0.00	0.00
DBR 0.00 15/05/2036	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3 900 000.00	3 893 214.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 0.00 15/11/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	28 200 000.00	28 916 562.00	20 000 000.00	17 323 200.00	0.00	0.00
DBR 0.00 15/08/2031	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	19 500 000.00	19 843 395.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 1.70 15/08/2032	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	31 900 000.00	29 608 304.00	0.00	261 492.60
DBR 0.0% 16/06/2023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	14 500 000.00	14 642 970.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 0.00 15/03/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	22 000 000.00	21 349 900.00	0.00	0.00
DBR 0.20 14/06/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	18 400 000.00	17 772 008.00	0.00	22 785.75
DBRS 6.50 04/07/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5 000 000.00	6 961 700.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 4.75% 04/07/2028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	26 000 000.00	34 956 480.00	22 200 000.00	24 679 518.00	1 054 500.00	520 027.40
DBR 4.25 04/07/2039	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	8 000 000.00	14 084 960.00	6 700 000.00	8 133 130.00	284 750.00	140 424.66
DBR 4.75 04/07/2040	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	25 000 000.00	47 358 750.00	24 100 000.00	31 097 194.00	1 187 500.00	564 534.25
DBR 2.5 04/07/2044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	16 000 000.00	15 821 120.00	0.00	197 260.27
DBR 0.0 14/04/2023	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	32 180 000.00	32 471 229.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 0.00 18/10/2024	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	28 320 000.00	28 844 203.20	20 000 000.00	19 103 400.00	0.00	0.00
DBR 0.00 11/04/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	16 150 000.00	16 468 155.00	0.00	0.00	0.00	0.00
DBR 0.00 10/10/2025	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	26 500 000.00	27 061 535.00	37 600 000.00	35 077 416.00	0.00	0.00
DBR 0.00 09/10/2026	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	43 100 000.00	39 180 055.00	0.00	0.00
DBR 1.30 15/10/2027	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.00	0.00	7 000 000.00	6 614 090.00	0.00	45 873.97
SPGB 1.45 31/10/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	25 600 000.00	27 701 760.00	10 000 000.00	9 251 200.00	117 450.00	24 232.88
SPGB 1.40 30/04/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6 900 000.00	7 463 040.00	0.00	0.00	38 556.00	0.00
SPGB 1.40 30/07/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	6 700 000.00	6 090 702.00	0.00	39 575.89
SPGB 1.45 30/04/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	29 700 000.00	32 345 676.00	31 200 000.00	28 047 240.00	466 276.50	303 665.75
SPGB 1.85 30/07/2035	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	8 100 000.00	6 563 592.00	121 378.50	63 224.38
SPGB 0.25 30/07/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23 600 000.00	24 049 344.00	20 000 000.00	19 214 400.00	37 867.50	21 095.89
SPGB 0.00 30/04/2023	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	34 200 000.00	34 482 492.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SPGB 0.00 31/01/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	24 000 000.00	24 300 240.00	0.00	0.00	0.00	0.00
SPGB 1.00 31/10/2050	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	6 750 000.00	6 126 772.50	12 750 000.00	6 607 432.50	103 275.00	21 308.22
SPGB 0.80 30/07/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	15 100 000.00	13 613 858.00	0.00	50 967.67
SPGB 1.20 31/10/2040	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4 400 000.00	4 456 408.00	31 800 000.00	20 770 806.00	309 096.00	63 774.25
SPGB 0.00 31/01/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3 100 000.00	3 120 150.00	8 700 000.00	7 930 137.00	0.00	0.00
SPGB 0.00 31/05/2024	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	11 100 000.00	11 214 552.00	20 000 000.00	19 209 800.00	0.00	0.00
SPGB 0.85 30/07/2037	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	19 500 000.00	12 922 260.00	0.00	69 932.88
SPGB 0.5 31/10/2031	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	19 650 000.00	15 234 055.50	79 582.50	16 419.86
SPGB 0.0 31/01/2027	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	33 100 000.00	29 185 263.00	0.00	0.00
SPGB 0 31/05/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	45 000 000.00	41 873 850.00	0.00	0.00
SPGB 0.8 30/07/2029	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	11 000 000.00	9 392 460.00	0.00	37 128.77

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
SPGB 2.55 31/10/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.00	0.00	14 000 000.00	12 771 920.00	0.00	59 663.01
SPGB 4.7 30/07/2041	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	20 000 000.00	32 831 000.00	6 900 000.00	7 658 103.00	761 400.00	136 827.95
SPGB 5.90 30/07/2026	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7 000 000.00	8 945 580.00	0.00	0.00	334 530.00	0.00
SPGB 5.15 31/10/2028	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10 100 000.00	13 544 504.00	10 100 000.00	11 104 950.00	421 321.50	86 929.18
SPGB 5.15 31/10/2044	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	23 600 000.00	42 509 736.00	19 300 000.00	22 859 306.00	805 099.50	166 112.19
SPGB 5.75 30/07/2032	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4 300 000.00	6 608 584.00	4 300 000.00	5 090 297.00	200 272.50	104 319.18
SPGB 1.60 30/04/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	18 130 000.00	19 324 585.70	0.00	0.00	234 964.80	0.00
SPGB 1.95 30/07/2030	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	33 800 000.00	38 312 638.00	36 100 000.00	32 779 161.00	533 871.00	297 009.04
SPGB 2.15 31/10/2025	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10 850 000.00	11 858 941.50	0.00	0.00	87 075.00	0.00
FRTR 5.5 25/04/2029	FRANCE (GOVT OF)	15 650 000.00	22 116 423.50	15 650 000.00	17 999 534.50	860 750.00	589 554.79
FRTR 4.00 25/04/2055	FRANCE (GOVT OF)	23 050 000.00	43 384 249.00	10 000 000.00	11 257 500.00	922 000.00	273 972.60
FRTR 4.00 25/10/2038	FRANCE (GOVT OF)	2 000 000.00	3 136 840.00	2 000 000.00	2 158 500.00	80 000.00	14 684.93
FRTR 4.5 25/04/2041	FRANCE (GOVT OF)	58 400 000.00	99 882 104.00	54 500 000.00	63 015 080.00	2 475 000.00	1 679 794.52
FRTR 4.00 25/04/2060	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	13 000 000.00	14 936 610.00	0.00	356 164.38
FRTR 3.5 25/04/2026	FRANCE (GOVT OF)	8 000 000.00	9 352 320.00	0.00	0.00	280 000.00	0.00
FRTR 2.75 25/10/2027	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	21 000 000.00	20 946 240.00	0.00	106 006.85
FRTR 3.25 25/05/2045	FRANCE (GOVT OF)	30 000 000.00	46 299 300.00	15 000 000.00	14 797 800.00	1 410 500.00	293 835.62
FRTR 2.5 25/05/2030	FRANCE (GOVT OF)	25 000 000.00	30 253 000.00	0.00	0.00	625 000.00	0.00
FRTR 0.50 25/05/2025	FRANCE (GOVT OF)	32 500 000.00	33 569 250.00	25 500 000.00	24 153 345.00	162 500.00	76 849.32
FRTR 1.50 25/05/2031	FRANCE (GOVT OF)	40 700 000.00	45 919 368.00	35 000 000.00	31 357 200.00	645 000.00	316 438.36
FRTR 1.25 25/05/2036	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	4 500 000.00	3 499 290.00	0.00	33 904.11
FRTR 2.00 25/05/2048	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	32 300 000.00	24 968 546.00	0.00	389 369.86
FRTR 0.75 25/05/2028	FRANCE (GOVT OF)	26 000 000.00	27 559 480.00	33 000 000.00	29 555 460.00	195 000.00	149 178.08
FRTR 1.25 25/05/2034	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	5 900 000.00	4 794 635.00	0.00	44 452.05
FRTR 0.00 25/03/2024	FRANCE (GOVT OF)	22 800 000.00	23 095 488.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FRTR 0.5 25/05/2029	FRANCE (GOVT OF)	32 700 000.00	34 096 944.00	55 300 000.00	47 655 328.00	270 000.00	166 657.53
FRTR 0 25/03/2025	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	5 000 000.00	4 697 700.00	0.00	0.00
FRTR 0.00 25/02/2023	FRANCE (GOVT OF)	30 000 000.00	30 241 500.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FRTR 0.00 25/02/2026	FRANCE (GOVT OF)	62 400 000.00	63 377 808.00	68 800 000.00	63 046 944.00	0.00	0.00
FRTR 2.00 25/11/2032	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	14 300 000.00	12 972 245.00	0.00	28 208.22
FRTR 0.00 25/02/2024	FRANCE (GOVT OF)	40 000 000.00	40 487 200.00	30 000 000.00	29 061 000.00	0.00	0.00
FRTR 0.50 25/06/2044	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	8 200 000.00	4 739 108.00	0.00	21 230.14
FRTR 0.00 25/02/2027	FRANCE (GOVT OF)	15 200 000.00	15 407 784.00	25 200 000.00	22 478 400.00	0.00	0.00
FRTR 0.00 25/05/2032	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	32 600 000.00	24 559 862.00	0.00	0.00
FRTR 0.0 25/02/2025	FRANCE (GOVT OF)	0.00	0.00	59 200 000.00	55 713 120.00	0.00	0.00
TSY 1.50 22/07/2047	UK Treasury	46 500 000.00	59 437 006.40	36 400 000.00	25 078 428.32	736 592.74	270 994.64
TSY 1.25% 22/07/2027	UK Treasury	21 300 000.00	26 054 588.88	0.00	0.00	210 333.34	0.00
TSY1.625% 22/10/2028	UK Treasury	3 100 000.00	3 897 515.28	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 1.25 22/10/2041	UK Treasury	5 200 000.00	6 258 049.15	5 200 000.00	3 732 778.63	76 110.98	14 093.24
TSY 0.625 07/06/2025	UK Treasury	28 100 000.00	33 421 906.31	0.00	0.00	38 438.33	0.00
TSY 1.25 31/07/2051	UK Treasury	38 000 000.00	46 396 364.63	43 000 000.00	26 216 934.43	568 756.40	251 954.98
TSY 0.25 31/01/2025	UK Treasury	0.00	0.00	13 200 000.00	13 837 267.04	0.00	15 468.87
TSY 0.50 31/01/2029	UK Treasury	32 400 000.00	37 622 021.85	45 500 000.00	42 510 784.15	107 096.24	106 641.41
TSY 1.125 31/01/2039	UK Treasury	0.00	0.00	8 500 000.00	6 325 525.68	0.00	44 824.54
TSY 0.125 31/01/2023	UK Treasury	17 500 000.00	20 758 906.76	0.00	0.00	3 754.48	0.00
TSY 0.375 22/10/2030	UK Treasury	0.00	0.00	32 500 000.00	28 639 353.96	55 584.69	26 424.83
TSY 0.125 30/01/2026	UK Treasury	27 700 000.00	32 199 480.66	15 000 000.00	15 265 009.30	9 224.36	8 846.58
TSY 0.125 31/01/2028	UK Treasury	0.00	0.00	20 600 000.00	19 501 658.49	15 364.15	12 070.40
TSY 0.125 31/01/2024	UK Treasury	34 800 000.00	40 994 551.72	0.00	0.00	10 118.35	0.00
TSY 0.25 31/07/2031	UK Treasury	25 900 000.00	28 832 040.55	0.00	0.00	20 274.17	0.00
TSY 0.625 31/07/2035	UK Treasury	17 000 000.00	18 940 502.42	15 600 000.00	11 863 703.71	122 001.00	45 703.46
TSY 1.00 31/01/2032	UK Treasury	0.00	0.00	16 600 000.00	14 835 284.96	99 046.53	77 813.07
TSY 0.375 22/10/2026	UK Treasury	8 500 000.00	9 917 257.28	0.00	0.00	60 822.48	0.00
TSY 0.875 31/01/2046	UK Treasury	4 000 000.00	4 447 202.60	34 000 000.00	20 352 082.98	198 533.15	139 454.15

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TSY 3.5% 22/01/2045	UK Treasury	17 000 000.00	29 669 660.40	17 000 000.00	17 664 321.55	704 095.85	295 314.67
TSY 2.00 07/09/2025	UK Treasury	0.00	0.00	5 700 000.00	6 174 019.95	0.00	40 831.47
TSY 1.75 07/09/2037	UK Treasury	8 350 000.00	10 786 282.80	8 350 000.00	7 100 724.39	173 491.96	52 337.71
TSY 4.25 07/12/2055	UK Treasury	0.00	0.00	4 300 000.00	5 185 016.07	106 271.01	13 585.26
TSY 4.25% 07/12/2046	UK Treasury	12 050 000.00	23 816 953.53	0.00	0.00	299 965.44	0.00
TSY 4.25% 07/12/2027	UK Treasury	11 600 000.00	16 576 698.86	0.00	0.00	0.00	0.00
TSY 4.75% 07/12/2030	UK Treasury	0.00	0.00	8 700 000.00	10 583 013.70	240 309.13	30 720.16
TSY 4.25 07/12/2049	UK Treasury	28 000 000.00	58 074 160.54	15 000 000.00	17 556 062.91	1 134 940.12	47 390.46
TSY 4.25% 07/12/2040	UK Treasury	0.00	0.00	13 200 000.00	15 255 268.05	172 999.31	41 703.60
TSY 3.25 22/01/2044	UK Treasury	37 700 000.00	62 789 924.14	46 000 000.00	46 112 542.98	1 608 010.37	742 009.13
TSY 5.0% 07/03/2025	UK Treasury	8 500 000.00	11 477 374.24	0.00	0.00	0.00	0.00
BTPS 5.00 01/08/2034	ITALIAN (GOVT OF)	7 000 000.00	9 952 880.00	7 000 000.00	7 102 200.00	350 000.00	144 565.22
BTPS 4.00 01/02/2037	ITALIAN (GOVT OF)	19 400 000.00	25 862 528.00	14 000 000.00	13 008 240.00	668 000.00	231 304.35
BTPS 5.00 01/09/2040	ITALIAN (GOVT OF)	35 000 000.00	53 781 700.00	23 000 000.00	23 469 890.00	1 450 000.00	384 392.27
BTPS 4.5 01/03/2026	ITALIAN (GOVT OF)	8 000 000.00	9 396 320.00	0.00	0.00	180 000.00	0.00
BTPS 4.75 01/09/2044	ITALIAN (GOVT OF)	31 000 000.00	48 045 660.00	24 000 000.00	23 738 160.00	1 306 250.00	381 049.72
BTPS 3.50 01/03/2030	ITALIAN (GOVT OF)	35 000 000.00	42 229 950.00	23 000 000.00	22 006 860.00	1 160 250.00	269 074.59
BTPS 2.50 01/12/2024	ITALIAN (GOVT OF)	18 900 000.00	20 232 261.00	18 900 000.00	18 656 946.00	472 500.00	38 942.31
BTPS 2.00 01/12/2025	ITALIAN (GOVT OF)	15 200 000.00	16 235 728.00	0.00	0.00	152 000.00	0.00
BTPS 2.2 01/06/2027	ITALIAN (GOVT OF)	20 000 000.00	21 820 800.00	20 000 000.00	18 785 200.00	330 000.00	36 263.74
BTPS 1.85 15/05/2024	ITALIAN (GOVT OF)	31 400 000.00	32 811 116.00	0.00	0.00	138 750.00	0.00
BTPS 2.05 01/08/2027	ITALIAN (GOVT OF)	19 400 000.00	21 009 036.00	25 600 000.00	23 746 048.00	397 700.00	216 765.22
BTPS 1.45 15/11/2024	ITALIAN (GOVT OF)	22 050 000.00	22 932 441.00	14 650 000.00	14 189 550.50	212 425.00	26 993.23
BTPS 0.95 01/03/2023	ITALIAN (GOVT OF)	20 000 000.00	20 312 000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BTPS 2.80 01/12/2028	ITALIAN (GOVT OF)	15 000 000.00	17 114 100.00	13 200 000.00	12 350 052.00	394 800.00	30 461.54
BTPS 3.85 01/09/2049	ITALIAN (GOVT OF)	16 600 000.00	23 303 744.00	22 100 000.00	19 099 483.00	744 975.00	284 400.14
BTPS 3.00 01/08/2029	ITALIAN (GOVT OF)	8 800 000.00	10 213 720.00	0.00	0.00	132 000.00	0.00
BTPS 3.1 01/03/2040	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	13 700 000.00	10 961 370.00	310 000.00	141 957.73
BTPS 1.85 01/07/2025	ITALIAN (GOVT OF)	42 300 000.00	44 743 671.00	64 500 000.00	61 996 755.00	782 550.00	593 382.47
BTPS 1.65 01/12/2030	ITALIAN (GOVT OF)	27 000 000.00	28 404 810.00	50 000 000.00	40 938 000.00	763 125.00	67 994.51
BTPS 0.00 01/04/2026	ITALIAN (GOVT OF)	11 100 000.00	10 935 276.00	29 400 000.00	26 114 550.00	0.00	0.00
BTPS 0.50 15/07/2028	ITALIAN (GOVT OF)	7 000 000.00	6 907 040.00	8 700 000.00	7 183 416.00	39 250.00	19 976.90
BTPS 0.00 15/08/2024	ITALIAN (GOVT OF)	7 800 000.00	7 793 214.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BTPS 0.00 30/01/2024	ITALIAN (GOVT OF)	37 300 000.00	37 355 204.00	15 000 000.00	14 520 150.00	0.00	0.00
BTPS 0.95 01/06/2032	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	10 800 000.00	7 900 956.00	0.00	8 456.04
BTPS 0.45 15/02/2029	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	11 400 000.00	9 139 266.00	25 650.00	19 237.50
BTPS 0.00 29/11/2023	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	7 300 000.00	7 111 587.00	0.00	0.00
BTPS 2.80 15/06/2029	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	19 400 000.00	17 849 552.00	238 000.00	23 876.92
BTPS 3.25 01/03/2038	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	7 350 000.00	6 109 687.50	78 812.50	79 844.96
BTPS 1.75 30/05/2024	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	17 000 000.00	16 643 680.00	124 497.29	25 267.12
BTPS 2.65 01/12/2027	ITALIAN (GOVT OF)	0.00	0.00	8 700 000.00	8 206 014.00	94 487.70	18 949.32
NTHR 4 15/01/2037	Dívida Pública Holandesa	2 700 000.00	4 271 211.00	0.00	0.00	108 000.00	0.00
NTHR 5.5 15/01/2028	Dívida Pública Holandesa	7 100 000.00	9 633 848.00	3 000 000.00	3 385 230.00	390 500.00	158 219.18
NTHR 3.75 15/01/2042	Dívida Pública Holandesa	10 000 000.00	17 073 300.00	8 000 000.00	8 997 200.00	375 000.00	287 671.23
NTHR 1.75 15/07/2023	Dívida Pública Holandesa	4 000 000.00	4 152 960.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NTHR 2.75 15/01/2047	Dívida Pública Holandesa	4 600 000.00	7 472 562.00	6 800 000.00	6 790 412.00	126 500.00	179 315.07
NTHR 0.25 15/07/2025	Dívida Pública Holandesa	7 800 000.00	8 012 862.00	1 500 000.00	1 412 010.00	13 750.00	1 736.30
NTHR 0.75 15/07/2027	Dívida Pública Holandesa	0.00	0.00	4 000 000.00	3 672 960.00	0.00	13 890.41
NTHR 0 15/01/2024	Dívida Pública Holandesa	10 400 000.00	10 538 632.00	4 000 000.00	3 894 280.00	0.00	0.00
NTHR 0.75 15/07/2028	Dívida Pública Holandesa	4 500 000.00	4 812 705.00	0.00	0.00	0.00	0.00
NTHR 0 15/07/2030	Dívida Pública Holandesa	8 000 000.00	8 078 720.00	4 000 000.00	3 242 680.00	0.00	0.00
NTHR 0.00 15/01/2038	Dívida Pública Holandesa	5 200 000.00	5 048 992.00	27 950 000.00	18 208 866.00	0.00	0.00
NTHR 0.00 15/01/2029	Dívida Pública Holandesa	2 600 000.00	2 636 868.00	16 900 000.00	14 330 355.00	0.00	0.00
NTHR 0 15/01/2026	Dívida Pública Holandesa	0.00	0.00	22 300 000.00	20 536 070.00	0.00	0.00

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
NTHR 0 15/07/2031	Dívida Pública Holandesa	0,00	0,00	13 000 000,00	10 236 200,00	0,00	0,00
OT 4.95 25/10/2023	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 055 500 000,00	1 163 804 855,00	848 380 000,00	863 557 518,20	41 994 810,00	7 708 636,36
OT 4.10 15/02/2045	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	123 900 000,00	200 710 566,00	123 900 000,00	128 630 502,00	5 079 900,00	4 439 693,42
OT 2.875 15/10/2025	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	636 751 505,00	715 390 315,87	660 401 505,00	660 110 928,34	18 625 730,77	4 005 380,36
OT 0.475 18/10/2030	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	365 100 000,00	371 025 573,00	365 100 000,00	294 321 714,00	1 734 225,00	351 596,30
OT 0.70 15/10/2027	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	32 000 000,00	33 373 440,00	1 157 865 000,00	1 043 444 780,70	1 921 955,00	1 709 833,52
OT 0.90 12/10/2035	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	136 250 000,00	138 712 037,50	285 500 000,00	205 862 630,00	2 569 500,00	563 178,08
OT 0.30 17/10/2031	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	335 200 000,00	329 997 696,00	582 575 000,00	444 871 747,25	1 747 725,00	359 121,58
OT 1.15 11/04/2042	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	15 000 000,00	9 513 900,00	0,00	163 520,55
OT 5.65 15/02/2024	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	1 416 846 695,00	1 605 599 011,71	0,00	0,00	78 874 000,00	0,00
OT 3.875 15/02/2030	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	836 600 000,00	1 084 325 626,00	836 600 000,00	870 557 594,00	32 418 250,00	28 332 662,33
OT 2.20 17/10/2022	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	0,00	0,00	2 640 000,00	0,00
OT 2.875 21/07/2026	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	398 000 000,00	455 073 200,00	557 975 000,00	557 841 086,00	15 467 500,00	7 163 863,96
OT 4.125 14/04/2027	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	252 000 000,00	309 196 440,00	252 000 000,00	263 836 440,00	10 395 000,00	7 433 136,99
OT 2.125 17/10/2028	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	698 300 000,00	795 999 153,00	917 620 000,00	874 418 450,40	17 890 800,00	4 006 731,16
OT 2.25 18/04/2034	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	309 000 000,00	367 255 770,00	464 250 000,00	406 580 865,00	8 709 750,00	7 354 864,73
OT 1.95 15/06/2029	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	541 300 000,00	613 655 571,00	782 700 000,00	729 022 434,00	13 047 450,00	8 321 280,41
OT 1.65 16/07/2032	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	588 885 000,00	498 732 595,35	0,00	6 974 657,14
OT 4.1 15/04/2037	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	745 990 000,00	1 103 960 761,40	807 180 000,00	830 015 122,20	32 688 890,00	23 574 078,90
BT 0.00 20/01/2023	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	10 000 000,00	10 012 000,00	0,00	0,00
BT 0.00 17/03/2023	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	370 000 000,00	368 997 300,00	0,00	0,00
BT 0.00 22/09/2023	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO	0,00	0,00	390 000 000,00	383 397 300,00	0,00	0,00
TRS 4.375 15/11/2039	Treasury Bill	25 800 000,00	31 679 297,64	0,00	0,00	242 038,29	0,00
TRS 3.275 15/11/2042	Treasury Bill	52 000 000,00	52 304 352,61	52 000 000,00	39 145 338,21	1 380 055,22	170 358,33
TRS 3.625 15/08/2043	Treasury Bill	20 100 000,00	23 009 617,50	42 300 000,00	36 533 891,16	1 426 533,47	539 085,58
TRS 3.75 15/11/2043	Treasury Bill	112 000 000,00	130 721 037,58	42 000 000,00	36 957 706,37	2 261 891,20	187 632,42
TRS 3.625 15/02/2044	Treasury Bill	70 400 000,00	80 861 727,85	55 000 000,00	47 397 957,39	2 101 680,18	700 938,69
TRS 3.375 15/05/2044	Treasury Bill	35 000 000,00	38 897 972,09	35 000 000,00	28 972 864,81	1 139 993,16	140 724,31
TRS 3.00 15/05/2045	Treasury Bill	12 500 000,00	13 203 451,30	80 000 000,00	61 957 999,34	1 524 364,52	285 916,07
TRS 2.50 15/05/2046	Treasury Bill	75 800 000,00	73 962 903,94	140 000 000,00	98 336 497,45	2 595 681,20	416 960,93
TRS 2.250 15/08/2046	Treasury Bill	43 000 000,00	40 132 309,30	51 500 000,00	34 325 487,50	1 078 011,35	407 379,41
TRS 3.125 15/05/2048	Treasury Bill	31 000 000,00	34 205 457,24	93 500 000,00	73 988 509,59	1 729 900,37	348 087,92
TRS 3.00 15/02/2049	Treasury Bill	77 500 000,00	84 129 410,32	43 000 000,00	33 378 011,77	1 657 777,04	453 522,71
TRS 2.375 15/11/2049	Treasury Bill	78 850 000,00	76 494 813,42	74 000 000,00	50 471 101,11	1 918 208,82	209 373,96
TRS 1.125 15/08/2040	Treasury Bill	49 800 000,00	38 350 324,25	49 800 000,00	29 078 012,94	521 213,25	196 965,97
TRS 1.875 15/02/2041	Treasury Bill	0,00	0,00	109 000 000,00	72 298 785,91	0,00	718 517,09
TRS 0.25 31/08/2025	Treasury Bill	0,00	0,00	200 000 000,00	168 650 096,09	18 776,29	157 978,99
TRS 0.125 15/09/2023	Treasury Bill	42 000 000,00	36 593 619,48	0,00	0,00	50 168,70	0,00
TRS 0.875 15/11/2030	Treasury Bill	63 500 000,00	53 158 042,97	0,00	0,00	0,00	0,00
TRS 0.125 15/12/2023	Treasury Bill	42 000 000,00	36 512 832,50	0,00	0,00	140 597,19	0,00
TRS 0.625 31/12/2027	Treasury Bill	60 000 000,00	50 516 597,05	0,00	0,00	253 034,90	0,00
TRS 0.375 31/01/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	68 000 000,00	56 723 444,89	125 098,12	99 394,38
TRS 0.75 31/01/2028	Treasury Bill	0,00	0,00	31 000 000,00	24 719 404,79	0,00	90 624,29
TRS 1.125 15/02/2031	Treasury Bill	90 000 000,00	76 912 508,24	32 000 000,00	24 455 069,61	804 662,78	126 564,48
TRS 0.5 28/02/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	47 500 000,00	39 689 096,70	0,00	75 040,02
TRS 1.25 30/04/2028	Treasury Bill	0,00	0,00	44 500 000,00	36 204 618,43	543 159,15	87 875,81
TRS 0.75 31/05/2026	Treasury Bill	0,00	0,00	103 500 000,00	86 548 678,99	555 582,82	61 978,34
TRS 1.25 30/06/2028	Treasury Bill	8 000 000,00	6 968 564,52	30 000 000,00	24 315 321,33	462 084,52	0,00
TRS 1.00 31/07/2028	Treasury Bill	0,00	0,00	125 000 000,00	99 620 086,84	790 422,63	487 227,38
TRS 1.375 15/11/2031	Treasury Bill	30 000 000,00	26 086 777,31	191 000 000,00	145 826 301,98	1 818 723,80	312 869,62
TRS 1.5 30/11/2028	Treasury Bill	0,00	0,00	34 500 000,00	28 083 910,49	249 794,85	41 318,90
TRS 0.875 31/01/2024	Treasury Bill	0,00	0,00	47 000 000,00	42 271 400,24	201 751,37	160 297,81
TRS 2.375 31/03/2029	Treasury Bill	0,00	0,00	89 000 000,00	75 948 867,37	0,00	500 862,05
TRS 2.375 15/08/2024	Treasury Bill	24 000 000,00	21 916 355,23	0,00	0,00	252 045,10	0,00

ATIVOS DE RENDIMENTO FIXO (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
TRS 2.25 15/11/2024	Treasury Bill	59 500 000.00	54 252 548.64	0.00	0.00	1 700 370.36	0.00
TRS 2.00 15/02/2025	Treasury Bill	46 000 000.00	41 674 543.85	82 000 000.00	73 140 498.29	977 420.47	576 571.51
TRS 1.625 15/02/2026	Treasury Bill	66 000 000.00	59 063 942.62	0.00	0.00	1 330 361.36	0.00
TRS 1.5 31/03/2023	Treasury Bill	57 350 000.00	51 041 295.12	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 1.625 30/04/2023	Treasury Bill	40 000 000.00	35 676 797.10	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 1.625 31/05/2023	Treasury Bill	60 000 000.00	53 554 352.61	0.00	0.00	301 484.23	0.00
TRS 1.25 31/07/2023	Treasury Bill	42 700 000.00	37 923 647.37	0.00	0.00	642 000.39	0.00
TRS 1.625 31/10/2023	Treasury Bill	33 000 000.00	29 505 901.02	0.00	0.00	523 629.83	0.00
TRS 2.00 15/11/2026	Treasury Bill	35 000 000.00	31 857 963.28	95 000 000.00	82 328 434.82	1 112 034.95	226 350.22
TRS 2.125 30/11/2023	Treasury Bill	58 000 000.00	52 366 866.34	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 2.25 15/02/2027	Treasury Bill	21 800 000.00	20 094 553.76	108 000 000.00	94 195 612.43	456 323.25	854 310.22
TRS 2.5 15/05/2024	Treasury Bill	31 000 000.00	28 319 273.46	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 2.125 29/02/2024	Treasury Bill	69 400 000.00	62 774 084.98	121 000 000.00	110 098 131.42	1 393 998.90	812 406.95
TRS 2.125 31/03/2024	Treasury Bill	70 000 000.00	63 350 461.62	70 000 000.00	63 567 521.57	1 427 882.45	352 469.45
TRS 2.00 31/05/2024	Treasury Bill	102 600 000.00	92 705 663.33	150 000 000.00	135 452 555.90	1 130 696.44	239 529.85
TRS 2.000 30/04/2024	Treasury Bill	25 000 000.00	22 580 512.19	107 000 000.00	96 803 075.05	1 596 699.28	338 075.03
TRS 2.375 15/05/2027	Treasury Bill	23 000 000.00	21 358 677.74	27 000 000.00	23 592 409.65	573 151.79	76 393.20
TRS 1.625 30/09/2026	Treasury Bill	53 000 000.00	47 426 494.83	0.00	0.00	826 731.94	0.00
TRS 1.625 31/10/2026	Treasury Bill	32 500 000.00	29 082 284.56	57 000 000.00	48 766 655.54	715 748.81	146 328.04
TRS 2.875 31/07/2025	Treasury Bill	86 000 000.00	80 394 592.22	0.00	0.00	512 427.23	0.00
TRS 1.75 31/07/2024	Treasury Bill	40 000 000.00	35 966 695.97	0.00	0.00	313 479.62	0.00
TRS 0.50 31/03/2025	Treasury Bill	87 800 000.00	75 949 219.61	135 000 000.00	116 261 338.07	425 578.08	159 944.12
TRS 0.625 15/05/2030	Treasury Bill	47 600 000.00	39 187 074.07	185 000 000.00	137 261 666.20	754 385.46	137 746.03
TRS 0.50 31/05/2027	Treasury Bill	29 500 000.00	24 855 565.78	192 000 000.00	154 338 349.04	356 100.43	76 649.55
TRS 0.25 15/06/2023	Treasury Bill	80 000 000.00	70 018 135.84	0.00	0.00	56 433.41	0.00
TRS 1.50 15/01/2023	Treasury Bill	47 000 000.00	41 778 172.40	0.00	0.00	308 331.51	0.00
TRS 1.50 15/02/2030	Treasury Bill	40 000 000.00	35 397 889.64	0.00	0.00	165 819.15	0.00
TRS 2.25 15/08/2027	Treasury Bill	40 000 000.00	36 917 454.38	0.00	0.00	397 965.95	0.00
TRS 1.875 31/08/2024	Treasury Bill	25 000 000.00	22 546 163.99	88 000 000.00	78 891 857.69	743 503.81	521 330.66
TRS 2.750 15/02/2028	Treasury Bill	86 000 000.00	81 782 946.81	0.00	0.00	1 279 193.62	0.00
TRS 2.625 31/03/2025	Treasury Bill	42 000 000.00	38 823 917.33	0.00	0.00	493 796.75	0.00
TRS 2.75 31/05/2023	Treasury Bill	40 000 000.00	36 255 220.94	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 2.875 15/08/2028	Treasury Bill	80 000 000.00	76 874 038.25	38 000 000.00	33 546 471.43	1 296 059.10	384 088.03
TRS 2.75 31/08/2025	Treasury Bill	56 000 000.00	52 111 453.06	0.00	0.00	684 596.58	0.00
TRS 3.00 31/10/2025	Treasury Bill	10 000 000.00	9 407 287.32	0.00	0.00	0.00	0.00
TRS 3.125 15/11/2028	Treasury Bill	10 000 000.00	9 780 995.83	0.00	0.00	301 585.49	0.00
TRS 2.625 31/12/2025	Treasury Bill	44 200 000.00	41 112 607.17	0.00	0.00	553 633.63	0.00
TRS 2.50 31/01/2024	Treasury Bill	60 000 000.00	54 650 747.41	60 000 000.00	54 921 512.45	1 407 613.32	584 672.85
TRS 2.375 15/05/2029	Treasury Bill	72 000 000.00	67 534 622.99	110 000 000.00	93 740 478.37	1 786 161.55	311 231.56
TRS 2.125 31/05/2026	Treasury Bill	103 500 000.00	94 578 272.69	60 000 000.00	52 620 939.39	1 206 809.51	101 800.18

## 2 - Ativos de Rendimento Variável

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL							
Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		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	512 239.78	9 634.00	542 105.18	3 371.90	0.00
SGS	SGS SA REG	481.00	1 414 473.78	0.00	0.00	24 291.28	0.00
SWISSCOM	SWISSCOM AG	2 044.00	1 015 144.91	2 044.00	1 048 959.03	28 562.55	0.00
GIVAUDAN	Givaudan	594.00	2 747 138.92	594.00	1 704 690.23	24 924.78	0.00
ZURICH	Zurich Financial Services	11 244.00	4 345 024.95	11 244.00	5 037 907.94	164 351.07	0.00
NOVARTIS	Novartis AG	177 173.00	13 727 209.80	184 743.00	15 643 530.30	354 490.25	0.00
ROCHE	Roche Holding AG	46 821.00	17 130 570.96	46 821.00	13 778 415.35	273 477.63	0.00
CREDIT SUISSE	CREDIT SUISSE F B	171 380.00	1 467 435.56	171 380.00	479 855.66	13 566.09	0.00
Holcim Ltd	HOLCIM	38 690.00	1 736 690.54	38 690.00	1 876 572.39	81 598.22	0.00
ABB	ABB LTD	116 956.00	3 939 356.65	127 968.00	3 637 487.42	60 956.18	0.00
Sonova	SONOVA	0.00	0.00	3 735.00	829 739.36	0.00	0.00
Lonza Group Ag-Reg	Lonza Group Ag-Reg	5 565.00	4 090 434.78	5 565.00	2 554 298.70	13 201.42	0.00
Swiss Liffe	Swiss Life Holding AG-REG	2 392.00	1 290 477.25	2 392.00	1 155 340.17	37 871.33	0.00
UBS ETF CH-SMI (CHF)	UBS AG	577 413.00	73 162 459.55	489 752.00	54 211 769.92	1 887 345.60	0.00
PARTNERS	Partners Group Holding	1 778.00	2 595 401.25	1 778.00	1 471 160.10	37 207.90	0.00
Logitech	Logitech	12 599.00	934 817.47	12 599.00	728 249.66	8 270.23	0.00
Geberit AG - REG	Geberit	2 768.00	1 990 748.05	2 768.00	1 221 143.48	22 084.31	0.00
NESTLE SA REG	Nestle SA	141 907.00	17 453 677.63	138 399.00	15 020 937.70	254 185.97	0.00
Swiss RE LTD	Swiss RE	21 596.00	1 881 247.85	21 596.00	1 891 914.26	81 744.93	0.00
Coca-cola AG	Coca-cola HBC	6 677.00	203 205.78	6 677.00	148 528.34	4 740.67	0.00
CIE Richemont CF AG	CIE Financ Richemont	39 010.00	5 156 029.05	39 010.00	4 738 136.67	85 453.32	0.00
UBS Group SHS	UBS Warburg	267 802.00	4 243 892.14	267 802.00	4 667 463.65	100 190.99	0.00
SIKA AG ORDSHR VOTIN	SIKA	10 596.00	3 888 046.32	12 079.00	2 712 745.96	19 702.36	0.00
Alcon SA	Novartis AG	38 526.00	3 002 064.60	38 526.00	2 465 732.69	4 869.79	0.00
Accelleron	ABB LTD	0.00	0.00	6 398.00	124 082.94	0.00	0.00
ADIDAS	Adidas-Salomon AG	2 081.00	526 909.20	2 081.00	265 244.26	5 056.05	0.00
VONOVIA	Vonovia SE	7 550.00	366 175.00	7 550.00	166 251.00	0.00	0.00
BASF SE	BASF AG	10 398.00	642 388.44	10 398.00	482 363.22	26 028.79	0.00
BAYER AG ORD REG	Bayer AG	10 555.00	496 085.00	10 555.00	510 070.38	15 542.24	0.00
DAIMLER TRUCK	DaimlerChrysler AG	5 038.00	162 677.02	0.00	0.00	0.00	0.00
BMW	Bayerische Motoren Werke AG	3 635.00	321 661.15	3 635.00	303 086.30	15 522.36	0.00
DEUTSCHE POST	Deutsche Post AG	11 143.00	630 025.22	11 143.00	392 010.74	14 767.26	0.00
DEUTSCHE TELEKOM	Deutsche Telekom	36 604.00	596 645.20	36 604.00	682 225.35	23 426.56	0.00
DEUTSCHE BOERSE	Deutsche Boerse AG	2 146.00	315 676.60	2 146.00	346 364.40	5 055.98	0.00
ISHARES EURO STOXX 5	BlackRock Asset Management	5 298 040.00	228 209 894.17	2 345 517.00	89 270 377.02	3 936 436.31	0.00
INFINEON	Infineon Technologies AG	14 599.00	595 055.24	14 599.00	415 049.57	2 902.10	0.00
DAIMLER AG	DaimlerChrysler AG	10 076.00	681 036.84	8 790.00	539 706.00	37 092.27	0.00
SAP	SAP AG	12 241.00	1 528 900.90	12 241.00	1 179 909.99	22 080.47	0.00
SIEMENS	Siemens AG	8 452.00	1 290 451.36	8 452.00	1 095 717.28	24 891.14	0.00
VOLKSWAGEN	Volkswagen AG	2 075.00	368 271.00	2 075.00	241 571.50	40 667.87	0.00
ALLIANZ	Allianz AG	4 801.00	996 927.65	4 801.00	964 520.90	38 175.15	0.00
MUNICH RE-INS	Muenchener Rueckversicherungs	1 688.00	439 724.00	1 688.00	513 152.00	13 670.69	0.00
BBVA	BA Bilbao Vizcaya Argentari	73 512.00	385 938.00	73 512.00	414 166.61	20 840.65	0.00
Banco Santander S. A	BSCB	191 596.00	563 388.04	191 596.00	536 947.79	17 040.16	0.00
IBERDROLA SA	Iberdrola SA	68 576.00	713 876.16	70 480.00	770 346.40	277.73	0.00
INDITEX	INDITEX	12 586.00	359 078.58	12 586.00	312 762.10	9 481.04	0.00
International Airlin	British Airways	155 621.00	264 110.63	155 621.00	217 285.13	0.00	0.00
NOKIA	Nokia OYJ	0.00	0.00	60 311.00	260 965.70	784.04	0.00
KONE	Kone Oyj-B SHS	4 421.00	278 699.84	0.00	0.00	6 034.66	0.00
Nordea Bank	NORDEA	0.00	0.00	41 763.00	418 882.89	0.00	0.00
Hermes International	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	0.00	0.00	394.00	569 330.00	1 516.90	0.00
Safran SA	Safran	4 166.00	448 511.56	4 166.00	487 088.72	1 770.55	0.00
AIR LIQUIDE	Air Liquide	5 330.00	817 195.60	5 863.00	776 261.20	13 138.45	0.00
TOTAL	TotalFinaElf SA	30 345.00	1 354 297.35	30 345.00	1 779 734.25	92 658.44	0.00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
L OREAL	L Oreal SA	2 766.00	1 153 283.70	2 766.00	922 737.60	9 508.60	0.00
Sanofi	Sanofi-Synthelabo SA	12 806.00	1 134 355.48	12 806.00	1 150 491.04	36 247.38	0.00
AXA	AXA	23 548.00	616 604.38	23 548.00	613 543.14	25 384.74	0.00
GROUPE DANONE	Groupe Danone	7 264.00	396 541.76	7 264.00	357 606.72	11 978.34	0.00
PERNOD-RICARD	Pernod-Ricard SA	2 183.00	461 704.50	2 183.00	401 126.25	7 672.81	0.00
LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	2 905.00	2 111 935.00	2 905.00	1 975 109.50	26 580.75	0.00
KERING	Kering	846.00	598 037.40	846.00	402 273.00	7 254.45	0.00
ESSILOR	Essilor International	3 244.00	607 406.56	3 244.00	548 884.80	0.00	0.00
SCHNEIDER ELECTRIC	Schneider Electric SA	6 061.00	1 045 280.06	6 061.00	792 293.92	14 940.36	0.00
VINCI	Vinci SA	6 312.00	586 447.92	6 312.00	588 846.48	15 306.60	0.00
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	13 030.00	791 833.10	13 030.00	693 847.50	40 771.32	0.00
EUROAPI ORD SHR	Sanofi-Synthelabo SA	0.00	0.00	0.00	0.00	1 043.97	0.00
National Grid Transc	National Grid Transco Plc	116 900.00	1 475 714.03	103 720.00	1 166 360.31	67 929.76	0.00
Compass Group PLC OR	Compass Group Plc	53 684.00	1 055 736.95	53 684.00	1 160 596.09	14 930.98	0.00
ABRDN PLC	Standarg Life PLC	79 867.00	229 175.38	79 867.00	170 413.55	13 897.08	0.00
Rightmove	RIGHTMOVE PLC	0.00	0.00	23 740.00	136 880.73	874.22	0.00
PHOENIX GROUP HOLDIN	PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	0.00	0.00	20 885.00	143 306.97	6 128.47	0.00
INTERCONTINENTAL HOT	Intercontinental Hotels Group PLC	6 070.00	345 677.58	6 070.00	324 664.07	7 123.50	0.00
BHP Group PLC	BHP Billiton Plc	70 502.00	1 847 094.79	0.00	0.00	0.00	0.00
Vodafone Group PLC	VODAFONE FINANCE Plc	899 245.00	1 202 449.50	803 831.00	763 455.93	76 050.11	0.00
Croda	Croda International	3 777.00	455 293.32	3 777.00	281 225.64	4 575.47	0.00
Prudential	Prudential Plc	86 372.00	205 248.34	86 372.00	182 930.04	18 896.53	0.00
SCOTTISH MORTGAGE	BALLIE GIFFORD	39 912.00	635 859.35	39 912.00	325 253.89	1 714.26	0.00
Tesco PLC	Tesco Plc	217 915.00	752 487.21	217 915.00	550 837.62	29 397.58	0.00
Berkeley Group	Berkeley	3 914.00	222 616.83	3 914.00	166 497.80	985.53	0.00
Informa	Informa PLC	0.00	0.00	41 778.00	291 850.14	1 484.17	0.00
Haleon	Glaxosmithkline Plc	0.00	0.00	138 468.00	511 049.10	0.00	0.00
NATWEST GROUP PLC	Royal Bank of Scotland Group	0.00	0.00	101 792.00	304 360.31	0.00	0.00
Melrose	Melrose	106 644.00	203 118.12	106 644.00	161 718.45	2 287.61	0.00
Glaxo	Glaxosmithkline Plc	0.00	0.00	110 774.00	1 795 464.25	38 735.81	0.00
AVIVA PLC	Aviva Plc	0.00	0.00	103 957.00	518 993.85	12 687.60	0.00
SHELL PLC	Royal Dutch Shell PLC	0.00	0.00	218 807.00	5 738 148.51	3 017.97	0.00
SCHRODERS PLC.0.5	Schroders Plc	0.00	0.00	22 429.00	110 254.74	0.00	0.00
AUTO TRADER GROUP PL	AUTO TRADER GROUP PLC	0.00	0.00	26 242.00	152 549.47	1 707.76	0.00
Spirax-Sarco	Spirax-Sarco Engineering PLC	0.00	0.00	2 093.00	250 489.82	1 015.49	0.00
Intermediate capital	Intermediate Capital Group	0.00	0.00	7 913.00	102 419.80	2 323.82	0.00
Land Securities	Land Securities Group PLC	24 988.00	231 089.82	24 988.00	175 066.73	9 181.71	0.00
JOHNS MATTHEY PLC	Johnson Matthey Plc	6 514.00	158 751.25	6 514.00	156 212.61	5 853.25	0.00
LSE	London Stock Exchange Group	10 555.00	871 275.00	10 555.00	849 207.73	12 748.79	0.00
Sainsbury (J) Plc	Sainsbury	47 810.00	157 064.05	47 810.00	117 348.63	7 650.73	0.00
ADMIRAL	Admiral Group PLC	6 695.00	251 761.28	6 695.00	161 308.02	17 499.56	0.00
Royal Dutch Shell	Royal Dutch Petroleum Co	137 069.00	2 647 892.32	0.00	0.00	0.00	0.00
Royal Dutch Shell -B	Royal Dutch Shell PLC	81 738.00	1 579 594.90	0.00	0.00	0.00	0.00
Centrica Plc	Centrica Plc	0.00	0.00	168 080.00	182 908.64	1 918.15	0.00
BUNZL	Bunzl Plc	11 243.00	386 359.69	11 243.00	349 731.52	7 641.08	0.00
Rentokil	Rentokil Initial plc	52 252.00	363 479.18	52 252.00	299 272.97	4 192.66	0.00
Mondi PLC	Anglo American Plc	12 395.00	269 594.54	12 395.00	196 975.62	8 183.34	0.00
Severn Trent Plc	Severb Trent	8 061.00	282 965.08	8 061.00	240 934.78	9 792.41	0.00
Whitbread PLC	Whitbread PLC	6 179.00	220 434.11	6 179.00	179 040.87	4 229.29	0.00
HARGREAVES PLC	Hargreaves Landsdown	7 350.00	118 628.88	7 350.00	70 951.80	3 379.58	0.00
Smiths Goup PLC	Smiths Group PLC	13 234.00	248 985.77	13 234.00	238 508.92	6 105.64	0.00
Anglo American Plc	Anglo American Plc	42 821.00	1 538 338.54	34 349.00	1 253 402.55	101 508.05	0.00
3i Group PLC	3i GROUP PLC	32 296.00	557 417.89	32 296.00	488 472.68	18 886.27	0.00
Unilever Plc Ord	Unilever NV	72 199.00	3 393 102.74	72 199.00	3 404 207.88	123 825.08	0.00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Experian Group	EXPERIAN Group PLC	32 986.00	1 427 050.28	26 170.00	829 992.78	15 800.32	0.00
Relx Plc	REED Elsevier PLC	37 875.00	1 083 650.97	52 773.00	1 361 346.46	15 985.39	0.00
FRESNILLO PLC	Fresnillo Plc	5 598.00	59 532.05	5 598.00	56 917.26	1 295.66	0.00
Reckitt Benck Group	Reckitt Plc	21 500.00	1 624 158.75	18 075.00	1 172 597.66	41 746.54	0.00
Ocado	Ocado Group PLC	0.00	0.00	14 969.00	104 096.96	0.00	0.00
United Utilities	United Utilities Group PLC	23 027.00	298 695.73	23 027.00	257 387.32	11 739.98	0.00
Segro Plc	Segro Plc	33 519.00	573 535.71	33 519.00	288 574.42	8 631.41	0.00
Rolls-Royce Group	Rolls-Royce Group PLC	293 202.00	429 152.76	293 202.00	308 094.33	0.00	0.00
NATWEST GROUP PLC	Royal Bank of Scotland Group	109 622.00	294 708.77	0.00	0.00	35 898.93	0.00
Sage Group PLC	Sage Group	36 583.00	371 525.33	36 583.00	307 529.00	7 756.32	0.00
ANTOFAGASTA	Antofagasta Plc	11 766.00	187 590.57	11 766.00	205 021.18	13 955.40	0.00
Ashtead PLC	ASHTeAD Group Plc	17 057.00	1 207 255.17	12 561.00	668 447.15	9 865.91	0.00
Barratt Dev. PLC	BARRATT Developments PLC	33 657.00	299 875.36	33 657.00	150 573.29	14 170.87	0.00
British Land CO PLC	British Land CO	34 690.00	219 413.12	34 690.00	154 529.78	7 482.97	0.00
AVIVA	Aviva Plc	136 786.00	668 671.45	0.00	0.00	188 359.45	0.00
Diageo Plc	Diageo Plc	64 442.00	3 098 018.08	64 442.00	2 651 934.16	58 353.32	0.00
Schroders Plc	Schroders Plc	3 813.00	161 689.04	0.00	0.00	5 579.53	0.00
BAE Systems PLC	BAE Systems PLC	106 986.00	700 640.87	89 786.00	866 529.30	30 268.91	0.00
Briti. Amer. Toba.	British American Tobacco Oic	63 210.00	2 058 110.31	63 210.00	2 338 616.77	159 222.52	0.00
RS GROUP PLC	RS Group	0.00	0.00	13 406.00	135 352.31	1 122.63	0.00
Halma	Halma PLC	0.00	0.00	10 781.00	239 942.43	2 436.06	0.00
Standard Chart Plc	Standard Chartered Plc	90 193.00	481 728.36	69 512.00	487 787.01	9 575.19	0.00
Imperial Brands	Imperial Tobacco Group Plc	32 690.00	629 440.10	26 930.00	628 806.92	49 336.67	0.00
HSBC	HSBC Holdings Plc	573 914.00	3 067 031.74	573 914.00	3 336 912.45	119 900.04	0.00
Legal & General	Legal & General Group PLC	200 706.00	711 231.70	200 706.00	564 588.16	44 920.64	0.00
ASS BRITISH FOODS	Associated British Foods	11 804.00	282 329.78	11 804.00	209 742.42	6 016.58	0.00
Pearson PLC	Pearson PLC	27 411.00	200 212.32	27 411.00	290 257.76	6 810.35	0.00
Persimmon PLC	Persimmon PLC	10 341.00	351 790.83	10 341.00	141 890.71	28 584.61	0.00
Intu Properties	Liberty International Plc	31 689.00	18 873.06	31 689.00	17 864.03	0.00	0.00
Prudential	Prudential Plc	86 372.00	1 311 223.11	86 372.00	1 097 969.79	13 843.30	0.00
Rio Tinto Plc	Rio Tinto Plc	30 503.00	1 777 431.13	30 503.00	1 993 983.80	208 125.36	0.00
ST James' S Place PLC	St James' s Place	17 550.00	351 928.17	17 550.00	216 666.66	11 668.92	0.00
Scottish Southern	Scottish & Southern Energy	33 330.00	654 665.94	33 330.00	643 339.09	34 046.88	0.00
BP Plc	British Petroleum PLC	616 469.00	2 426 869.85	544 160.00	2 913 598.11	122 782.84	0.00
Lloyds Banking PLC	LLOYDS TSB BANK PLC	2 069 413.00	1 178 253.81	2 069 413.00	1 059 496.53	52 786.00	0.00
Taylor Wimpey PLC	TAYLOR Wimpey	109 280.00	228 444.97	109 280.00	125 241.69	14 860.33	0.00
Smith & Nephew	Smith & Nephew Plc	30 331.00	467 322.77	30 331.00	379 415.35	10 873.22	0.00
Glaxo	Glaxosmithkline Plc	138 468.00	2 649 848.00	0.00	0.00	61 029.84	0.00
Astrazeneca Plc	Astrazeneca Plc	42 823.00	4 426 500.47	44 112.00	5 579 214.34	109 769.98	0.00
BT Group Plc	BT Group Plc	284 115.00	573 793.64	197 803.00	249 888.11	17 927.15	0.00
Barclays Plc	Barclays Bank	564 932.00	1 258 350.32	475 771.00	850 320.97	39 861.44	0.00
INTERTEK	Intertek Group Plc	5 447.00	365 283.08	5 447.00	247 738.86	6 739.20	0.00
Burberry Shares	GUS Plc	15 127.00	327 484.69	15 127.00	346 218.05	9 102.05	0.00
Next PLC	NEXT PLC	4 968.00	482 284.13	4 968.00	325 206.70	20 692.21	0.00
Kingfisher	KINGFISHER PLC	78 539.00	316 483.55	78 539.00	209 065.42	11 384.14	0.00
Mercer Pass OECD Fun	Mercer	2 500 000.00	244 925 000.00	2 500 000.00	204 925 000.00	0.00	0.00
Flutter Entertainmen	FLUTTER ENTERTAINMENT	1 765.00	245 335.00	6 767.00	864 822.60	0.00	0.00
Linde	Linde	5 887.00	1 801 422.00	5 555.00	1 696 774.75	25 837.43	0.00
Smurfit	SMURFIT KAPPA GROUP PLC	0.00	0.00	7 412.00	256 635.12	1 756.64	0.00
ISHARES CORE EURO ST	BlackRock Asset Management _ Irlanda	890 578.00	129 596 910.56	890 578.00	117 875 924.45	0.00	0.00
CRH PLC	CRH Plc	27 590.00	1 283 486.80	27 590.00	1 021 105.90	22 901.19	0.00
DCC	DCC PLC	0.00	0.00	2 810.00	129 260.95	1 439.27	0.00
I SHARES FTSE100	BlackRock Asset Management _ Irlanda	13 381 273.00	114 759 243.23	13 381 273.00	109 400 713.72	4 251 047.48	0.00
Mercer Pass OECD Equ	Mercer	0.00	0.00	3 007 475.72	280 928 306.78	0.00	0.00

ATIVOS DE RENDIMENTO VARIÁVEL (Continuação)

Descrição Ativo	Entidade Devedora	Valor em 31.12.2021		Valor em 31.12.2022		Rendimento	
		Valor Nominal	Valor de Mercado	Valor Nominal	Valor de Mercado	Vencido e Cobrado	Vencido a Cobrar
Intesa Sanpaolo Spa	IntesaBci SpA	184 450.00	419 439.30	184 450.00	383 287.10	27 827.53	0.00
ENEL	Enel SpA	87 765.00	618 392.19	87 765.00	441 457.95	32 950.50	0.00
ENI SPA	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi	28 758.00	351 422.76	28 758.00	382 078.78	24 719.23	0.00
Ferguson PLC	Wolseley PLC	8 378.00	1 307 799.48	0.00	0.00	6 051.88	0.00
Glencore PLC	Glencore International PLC	384 972.00	1 719 357.87	384 972.00	2 397 638.35	139 344.24	0.00
WPP PLC	WPP Group PLC	43 838.00	584 572.81	30 370.00	280 844.18	14 787.42	0.00
NOMURA ETF TOPIX	Nomura Asset Management Co	31 016 567.00	491 524 817.62	33 608 648.00	471 267 930.84	11 126 028.63	0.00
NIKKO ETF TOPIX	Nikko Asset Management Co Ltd	32 560 287.00	510 330 834.48	33 971 577.00	470 819 285.16	11 639 325.90	0.00
X EURO STOXX 50 1C	XTRACKERS	8 061 067.00	536 653 443.92	4 561 425.00	276 226 669.87	0.00	0.00
PHILIPS ELECTRONICS	Koninklijke Philips Electronic	10 995.00	360 251.18	0.00	0.00	0.00	0.00
AIRBUS GROUP N.V	European Aeronautic Defence	6 466.00	726 519.76	6 466.00	717 855.32	8 244.15	0.00
ASML HOLDING NV	ASML Holding NV	4 580.00	3 236 686.00	4 580.00	2 307 404.00	25 070.92	0.00
KONIN AHOLD DELHA NV	Koninklijke Ahold NV	13 416.00	404 291.16	11 102.00	297 977.68	11 175.53	0.00
ING GROEP NV	ING Groep NV	44 100.00	539 872.20	44 100.00	502 210.80	30 437.82	0.00
ADYEN NA	Adyen	304.00	702 696.00	304.00	391 673.60	0.00	0.00
Prosus	Prosus NV	9 848.00	724 123.44	9 848.00	634 703.60	0.00	0.00
Universal	UNIVERSAL	11 053.00	273 893.34	0.00	0.00	0.00	0.00
Stellantis	Stellantis	22 997.00	383 727.94	22 997.00	305 032.21	20 329.35	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	676 350.00	750 000.00	683 850.00	0.00	0.00
FII IMOAVEIRO	FUNDIESTAMO	152 379.00	139 137.26	152 379.00	131 823.07	0.00	0.00
FII IMORESIDÊNCIAS	FUNDIESTAMO	6 222 857.00	6 458 703.28	6 222 857.00	6 459 947.85	0.00	0.00
FII FEI CXGES IM INT	Fundos OGD	1 514 602.00	6 642 892.91	1 514 602.00	7 015 939.38	0.00	0.00
FII ESOF	Tishman Speyer Strat. Inv. I.	154 085.45	152 403.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FII RPEPLP	ROCKSPRING	126.00	5 798 646.00	126.00	5 957 154.00	116 605.00	0.00
FII PAN EUROPE	STATE STREET	6 931.58	111 098.00	6 931.58	102 876.96	0.00	0.00
FII GELF	Arlington European Logistics fund	14 674 941.24	14 418 749.99	14 674 941.24	13 556 250.00	528 546.62	0.00
ISHARES S&P 500(USD)	BlackRock Asset Management _EUA	2 346 805.00	983 981 235.86	2 635 494.00	949 258 413.37	16 049 630.58	0.00
SPDR S&P 500 ETF	State Street	1 291 311.00	539 081 494.04	929 227.00	333 170 544.75	6 355 968.22	0.00
VANGUARD INST IND II	Vanguard EUA	3 157 436.54	1 126 654 425.98	3 261 515.49	983 423 438.61	32 699 548.14	0.00

## Eventos Subsequentes

Temos acompanhado os mais recentes desenvolvimentos na economia e no sistema financeiro mundial e avaliado os eventuais impactos que os mesmos poderão vir a ter na atividade do Instituto/Fundo. Não existem factos relevantes ocorridos após 31 de dezembro de 2022, que devam ser refletidos nas demonstrações financeiras, ou dados a conhecer, de forma a evitar uma incorreta interpretação das mesmas.

## RELATÓRIO DE AUDITORIA

### RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (a Entidade, o Fundo), gerido pelo Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P., que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 23.116.914.560 euros e um total de fundos próprios de 22.991.434.381 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 3.269.038.465 euros), a demonstração dos resultados, e os mapas de execução orçamental, que evidenciam um total de 12.017.157.247 euros de despesa paga e um total de 13.200.211.924 euros de receita cobrada, e as notas anexas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social em 31 de dezembro de 2022, o seu desempenho financeiro, fluxos de caixa e a execução orçamental relativos ao ano findo naquela data de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referido na nota 8.2.1 no anexo às demonstrações financeiras.

#### Bases para a opinião

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

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

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

O órgão de gestão da entidade gestora é responsável pela:

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

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

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

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

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

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

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

## RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

### Sobre o relatório de gestão

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

Porto, 28 de março de 2023



Crowe & Associados, SROC, Lda.

Representada por Ana Raquel Borges L. Esperança Sismeiro, ROC

Registo na OROC n.º 1126

Registo na CMVM n.º 20160738

**RELATÓRIO DE AUDITORIA****RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****Opinião**

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social (o Fundo), gerido pelo Instituto de Gestão de Fundos de Capitalização da Segurança Social, I.P. (a Entidade Gestora), que compreendem o balanço em 31 de dezembro de 2022 (que evidencia um total de 23 116 914 560 euros e um total de fundos próprios de 22 991 434 381 euros, incluindo um resultado líquido negativo de 3 269 038 465 euros), a demonstração dos resultados, a demonstração dos fluxos de caixa e os mapas de execução orçamental, que evidenciam um total de 12 017 157 247 euros de despesa paga e um total de 13 200 211 924 euros de receita cobrada, relativos ao ano findo naquela data e as notas às demonstrações financeiras que incluem um resumo das políticas contabilísticas significativas.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira do Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social em 31 de dezembro de 2022, o seu desempenho financeiro, fluxos de caixa e execução orçamental relativos ao ano findo naquela data de acordo com o Plano Oficial de Contabilidade das Instituições do Sistema de Solidariedade e de Segurança Social, considerando a derrogação do critério valorimétrico aplicado na valorização da carteira de títulos referida na Nota 8.2.1 das notas às demonstrações financeiras.

**Bases para a opinião**

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

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

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

O órgão de gestão da Entidade Gestora é responsável pela:

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

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

### **Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras**

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

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

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



- (v) avaliamos a apresentação, estrutura e conteúdo global das demonstrações financeiras, incluindo as divulgações, e se essas demonstrações financeiras representam as transações e 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 o relatório de gestão**

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

Porto, 28 de março de 2023



---

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

