

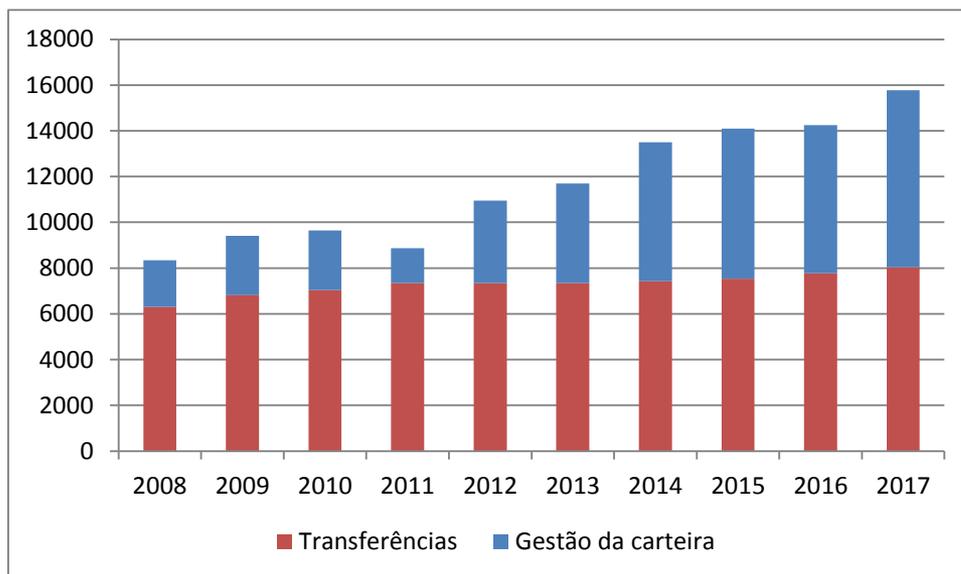
Investimento  
do  
Fundo de Estabilização Financeira da Segurança Social  
em  
Dívida Pública Portuguesa

Manuel Pedro Baganha  
Comissão Orçamento, Finanças e Modernização Administrativa  
Assembleia da República  
12 janeiro 201(

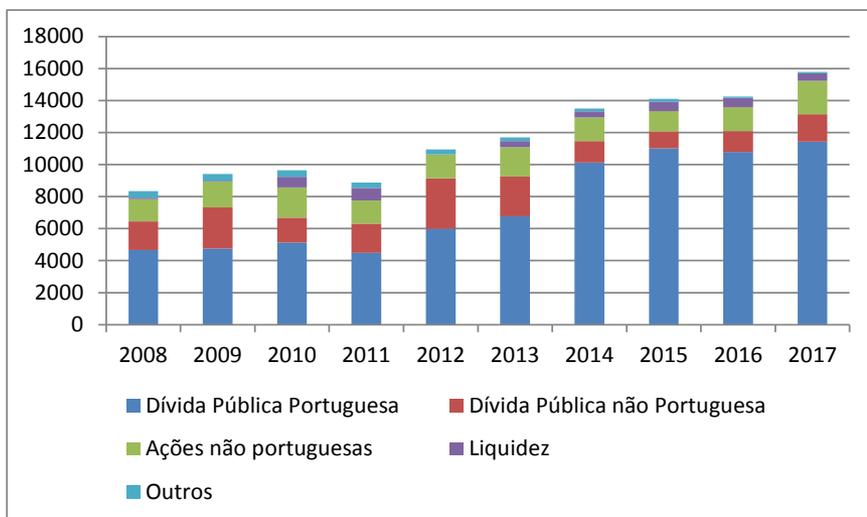
- **Regulamento do FEFSS (Portaria nº 1273/2004)**
  - Mínimo de 50% em dívida pública portuguesa ou garantida pelo Estado português
  - Dívida valorizada a valor de mercado
- **Até 2008 investimento em dívida pública portuguesa**
  - Representava 50% -51% do valor da carteira
  - Essencialmente em Obrigações do Tesouro
- **Portaria nº 216-A/2013**
  - Investimento em dívida pública portuguesa até 90% da carteira

- Em 31.12.2017 o valor do FEFSS ascendia a 15 771 milhões de euros:
  - ✓ 8030 milhões de transferências (saldos da SS e venda de imóveis)
  - ✓ 7741 milhões valorização em resultado dos investimentos

## Valores acumulados (milhões de euros)

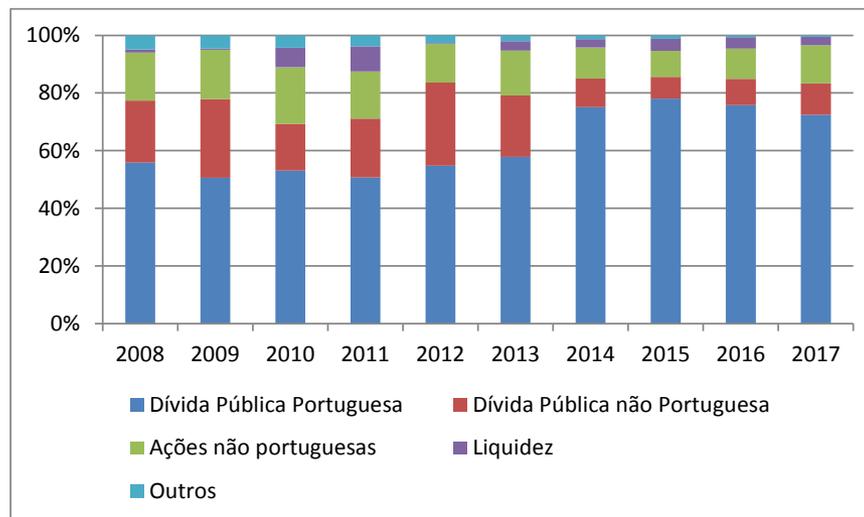


## Milhões de euros



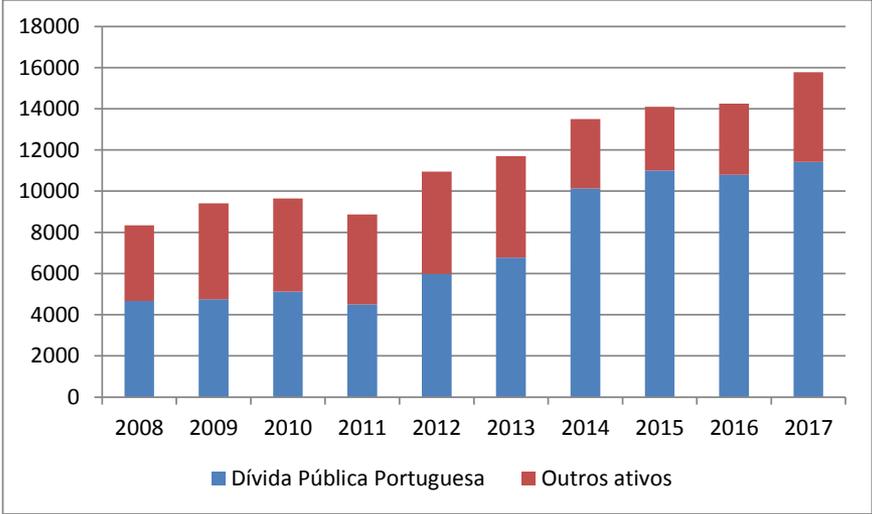
## Evolução da Carteira do FEFFS

## Composição percentual

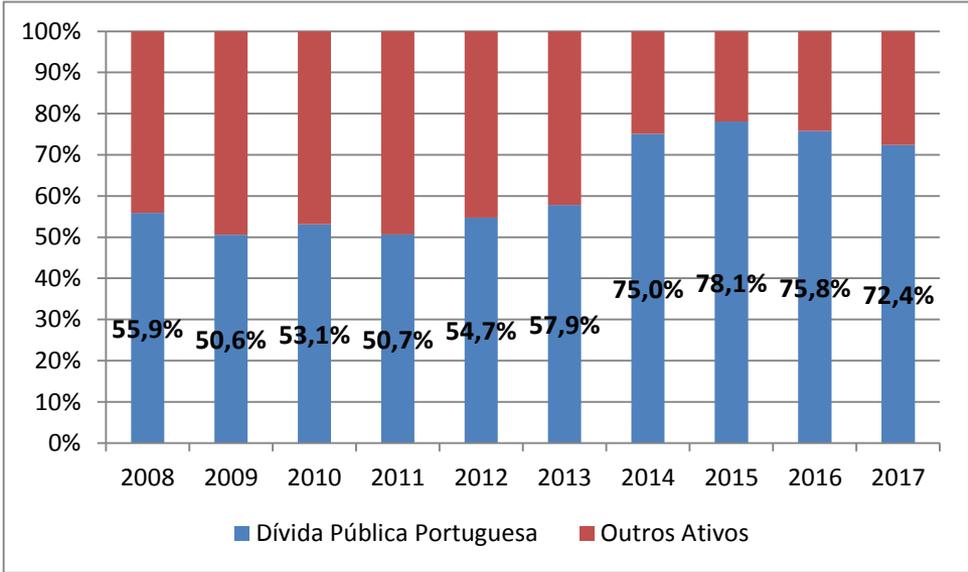


## Relevância do Investimento em Dívida Pública Portuguesa

### Evolução carteira FEFSS

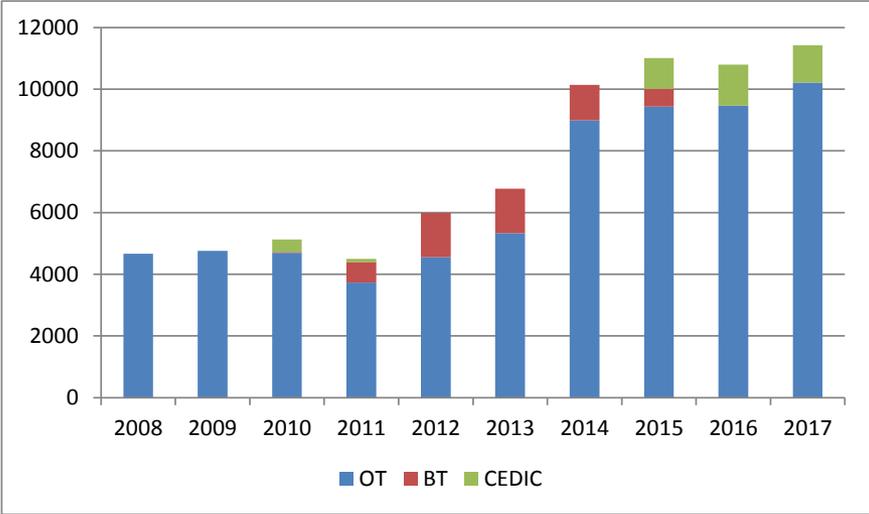


### Decomposição Carteira



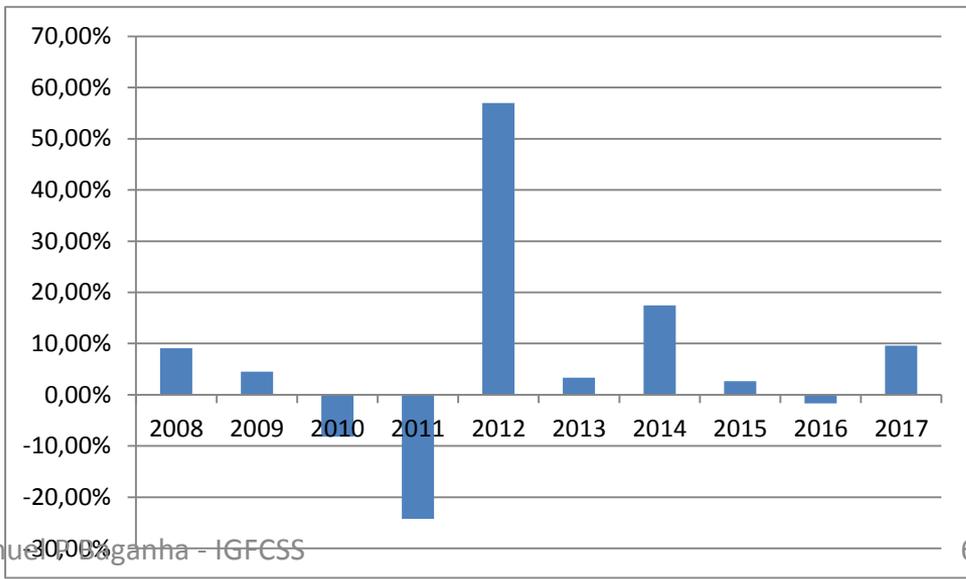


## Composição



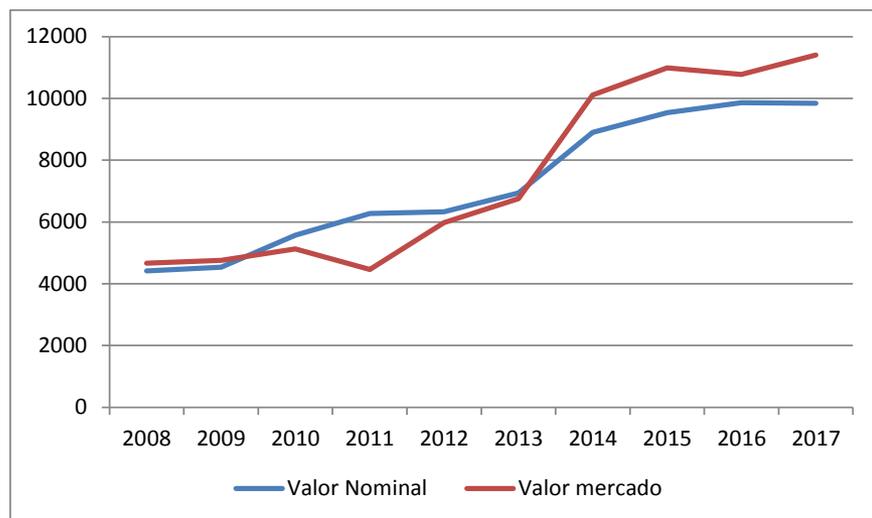
## Dívida Pública Portuguesa

## Rentabilidade

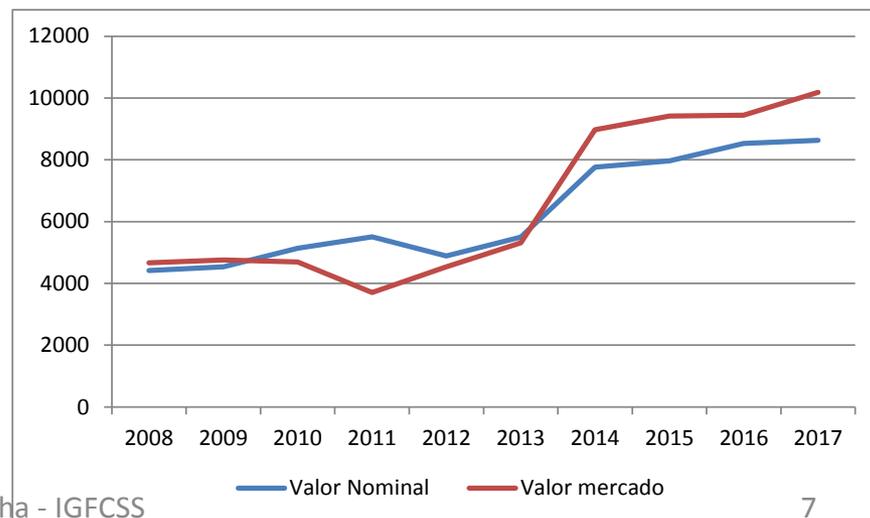


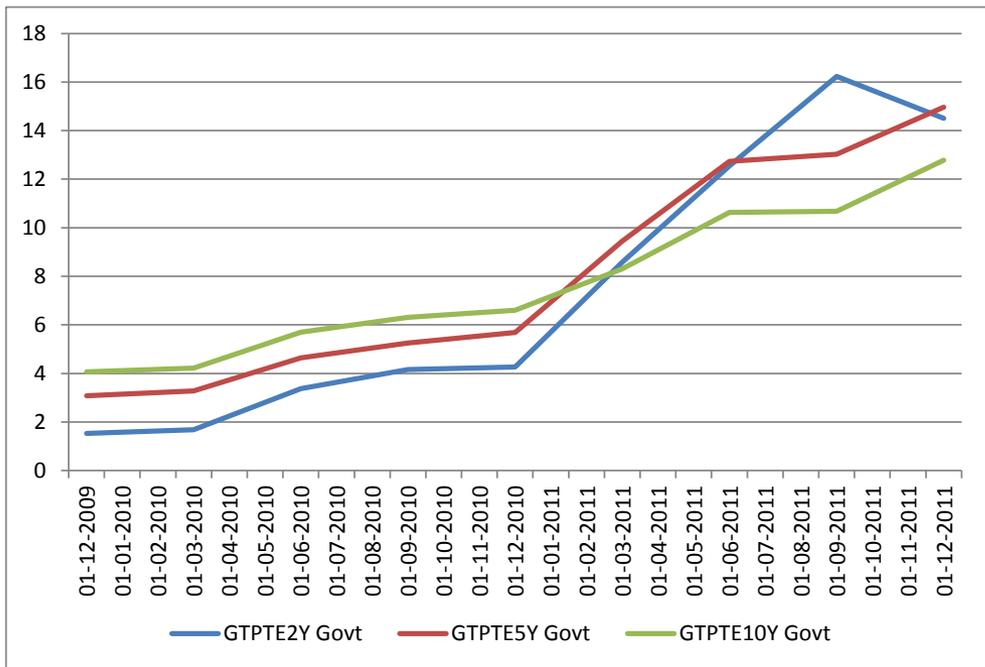
## Evolução em quantidade e em valor

### Total Dívida Pública Portuguesa



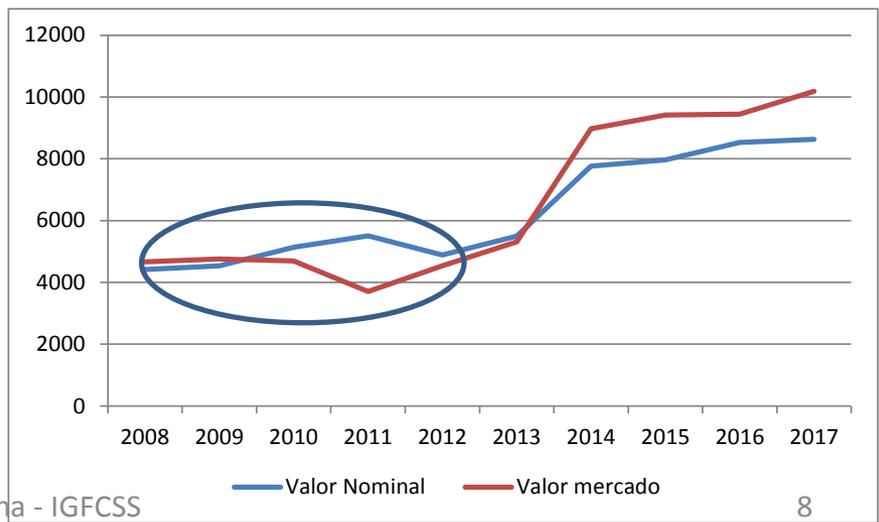
### Obrigações do Tesouro

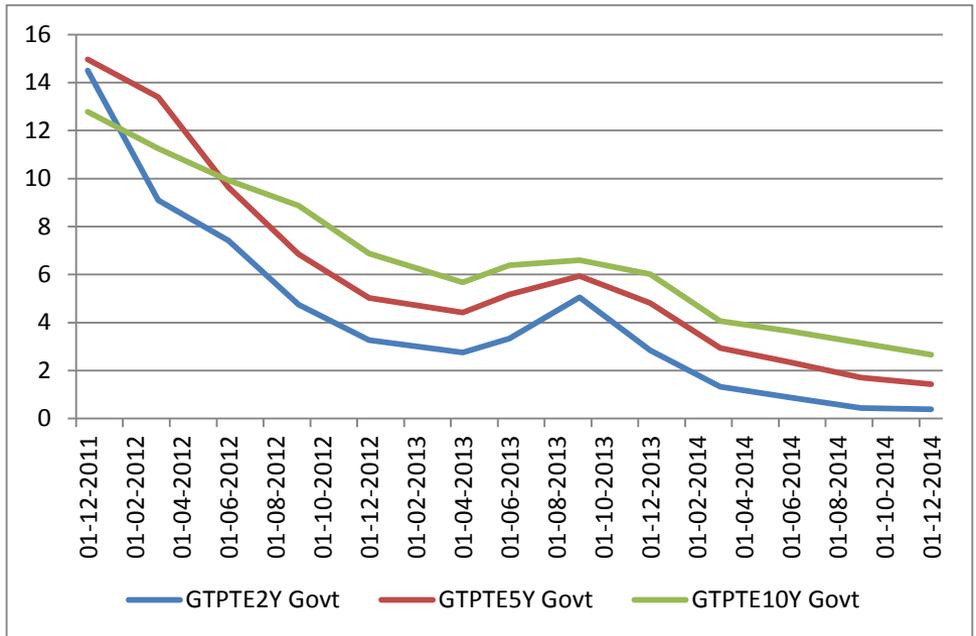




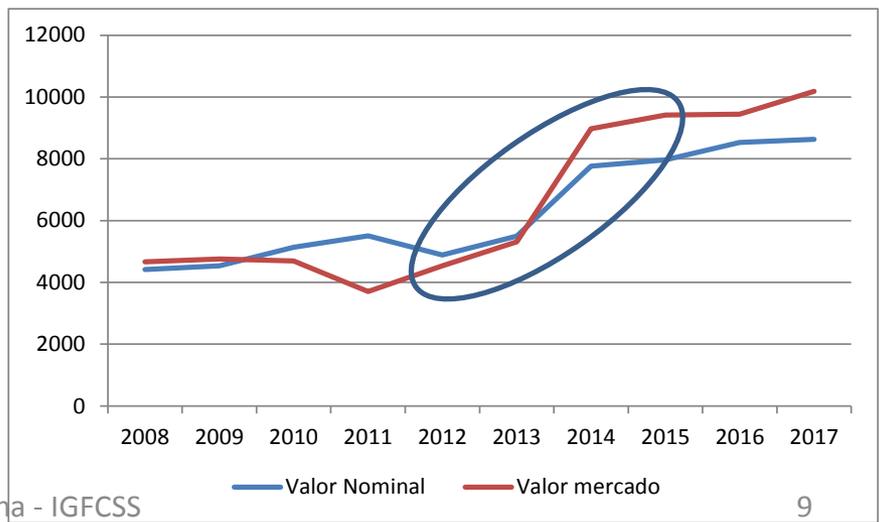
2010-2011

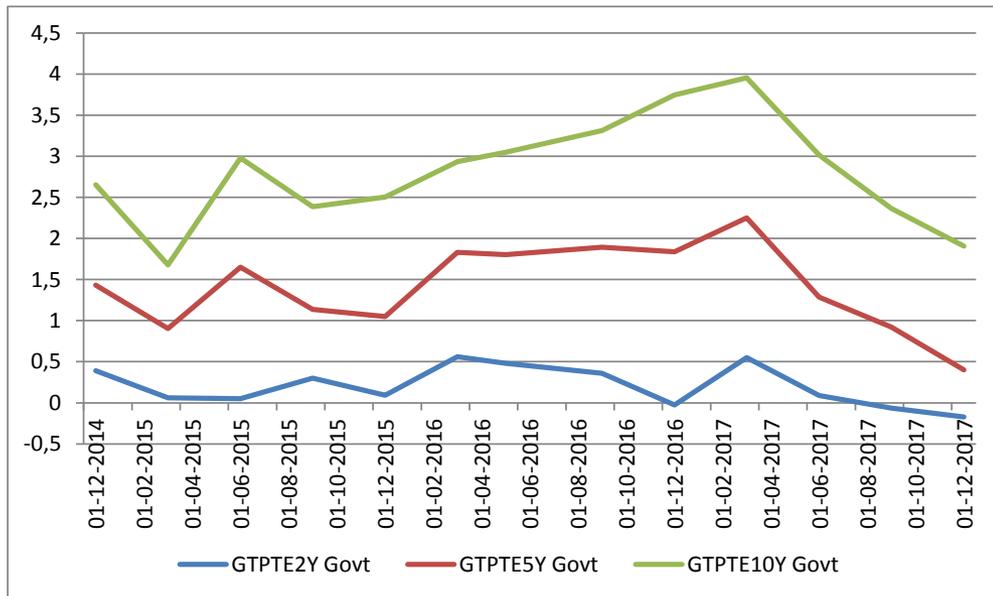
7 emissões dívida a 10 anos até jan 2011  
Taxa 4.3% ➔ 6,7%



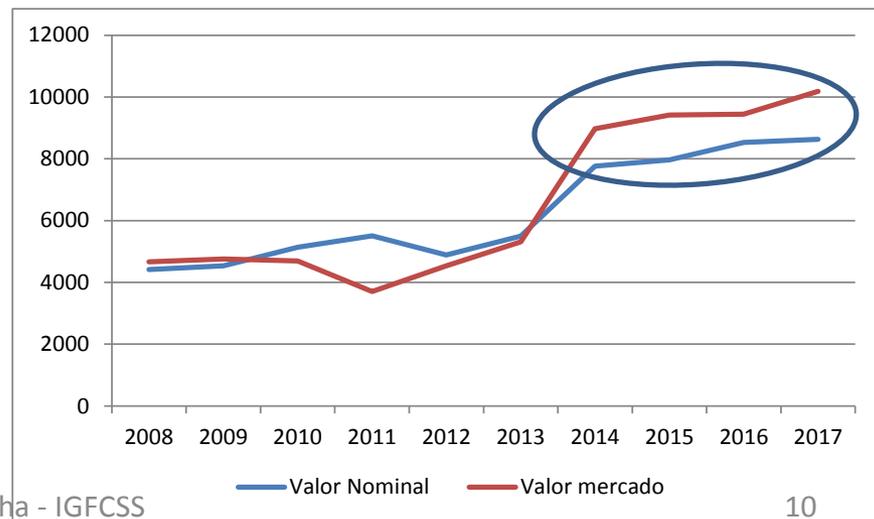


2012 – 2014  
4 emissões a 10 anos  
Taxa 3-3.5%

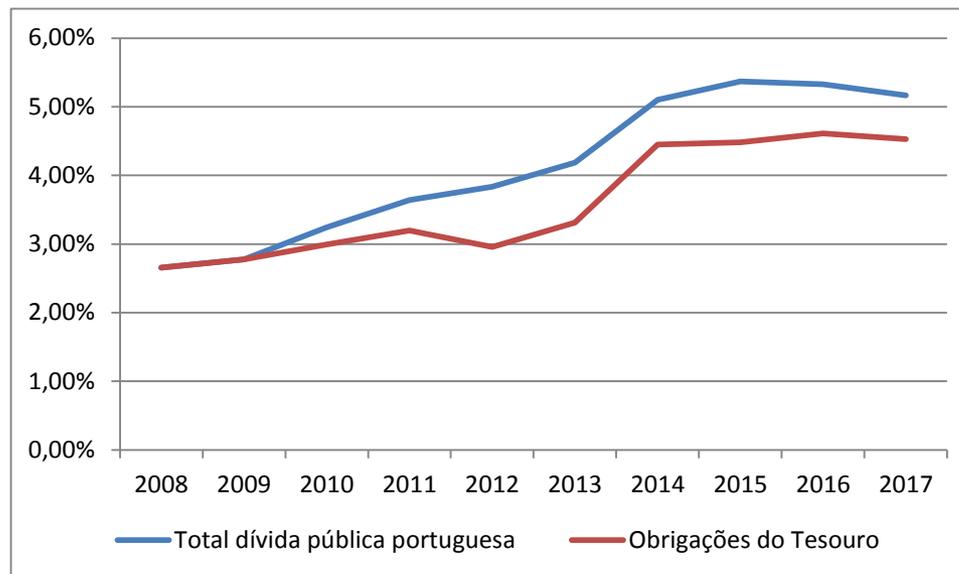




2015-2017  
Emissões dívida a 10 anos  
2015 – 6  
2016 – 6  
2017 – 7

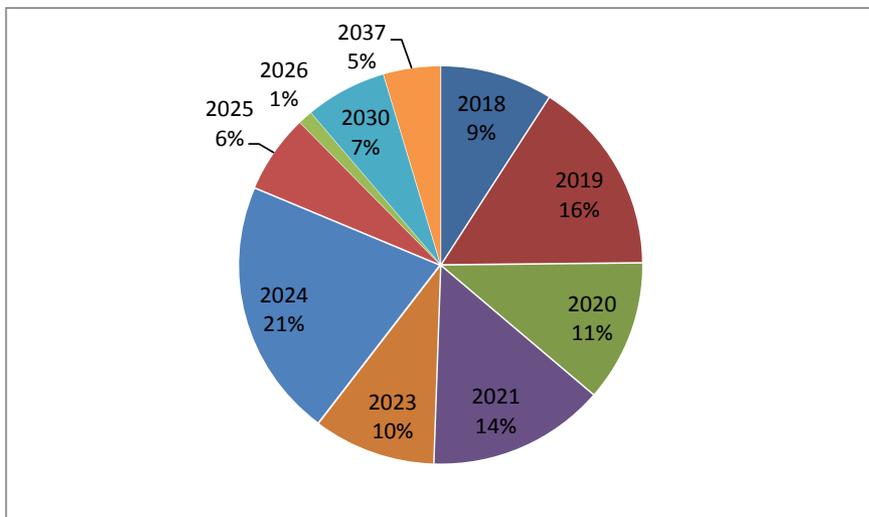


Em percentagem do PIB (dívida a valores nominais)



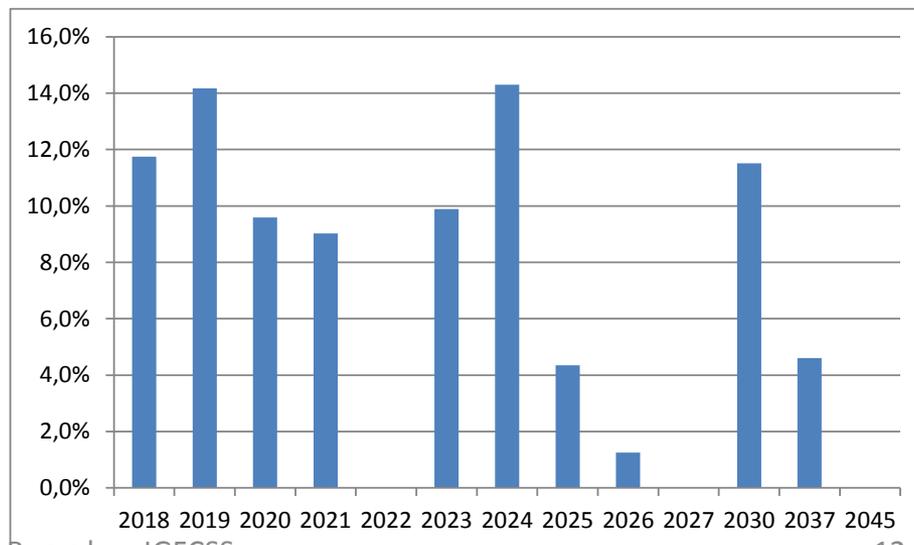


## Distribuição por maturidades



## Composição da carteira de OTs em 31.12.2017

Em percentagem dos títulos emitidos



# Anexos

## Composição da Carteira do FEFSS (em milhões de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Dívida Pública Portuguesa	4661	4756	5124	4495	5991	6768	10134	11010	10793	11422
Obrigações do Tesouro	4661	4756	4691	3735	4549	5330	8994	9437	9463	10208
Bilhetes do Tesouro			30	660	1442	1438	1140	573		
CEDIC			403	100				1000	1330	1214
Carteira Sujeita a benchmark	3266	4220	4102	4042	4655	4687	3185	2916	3361	4264
Dívida Pública não Portuguesa	1791	2571	1557	1815	3161	2488	1336	1063	1295	1716
Ações	1385	1612	1895	1447	1469	1825	1471	1262	1505	2090
Liquidez	90	37	650	780	25	374	378	591	561	458
Reserva Estratégica	166	214	210	130	104	74	20	4	3	3
Imobiliário	246	217	210	205	197	169	164	170	90	83
<b>Total</b>	<b>8339</b>	<b>9407</b>	<b>9646</b>	<b>8872</b>	<b>10947</b>	<b>11698</b>	<b>13503</b>	<b>14100</b>	<b>14247</b>	<b>15772</b>