

UNIVERSIDADE TÉCNICA DE LISBOA

INSTITUTO SUPERIOR DE ECONOMIA E GESTÃO

MESTRADO EM: Finanças

EMPRESAS DE SEGUROS PORTUGUESAS

Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

HUGO MIGUEL JESUS VEIGA DE SOUSA

Orientação: Professora Doutora Raquel Maria Medeiros Gaspar

Júri:

Presidente: Professora Doutora Maria Teresa Medeiros Garcia

Vogais: Professor Doutor Luís Alberto Ferreira de Oliveira

Professora Doutora Raquel Maria Medeiros Gaspar

Julho/2010

Lista de Abreviaturas

CEIOPS – *Committee of European Insurance and Occupational Pension Supervision*

ETTJ – *Estrutura Temporal de Taxas de Juro*

MCR – *Minimum Capital Requirement*

ORSA – *Own Risk and Solvency Assessment*

QIS – *Quantitative Impact Study*

SCR – *Solvency Capital Requirement*

SRP – *Supervision Review Process*

VaR – *Value-at-Risk*

Lista de Notação

$attach_i$	- Limite a partir do qual inicia a exposição ao risco do activo i.
A	- Valor mapeado.
$Conc_{fin,i}$	- Requisito de capital de concentração financeira da contraparte i.
$Conc_{imob,i}$	- Requisito de capital de concentração imobiliária do activo i.
$Corr_{i,j}$	- Correlação entre o elemento constante da linha i e o elemento da coluna j.
$CorrEq$	- Matriz de correlação das cargas de capital $Mkt_{eq,Lev}$ e $Mkt_{eq,Vol}$.
$CorrIndex$	- Matriz de correlação das cargas de capital $Mkt_{eq,Global}$ e $Mkt_{eq,Other}$.
$Cov(\Delta P_t, \Delta P_{t-1})$	- Covariância das variações dos preços.
CT	- Limite de concentração.
$detach_i$	- Limite a partir do qual finda a exposição ao risco do activo i.
$exposure_i$	- Exposição total de empréstimos hipotecários à contraparte i.
$duration_i$	- Duração do activo i.
$F(rating_i)$	- Factor de carga de capital de <i>spread</i> das obrigações corporate em função do <i>rating</i> .
fin_i	- Exposição da contraparte i no total dos activos considerados para efeitos de apuramento do requisito de capital do sub-módulo de concentração.
g_i	- Factor de carga de capital de concentração financeira em função da classe de <i>rating</i> .
$G(ratingdist_i, tenure_i)$	- Factor de carga de capital de <i>spread</i> dos produtos estruturados em função da classe de <i>rating</i> e da maturidade.
h	- Horizonte temporal.
$imob_i$	- Exposição do activo imobiliário i.
$LVaR$	- Risco de mercado ajustado pelo risco de liquidez.
$Mkt_{eq,Global}$	- Carga de capital para o nível do risco accionista do índice <i>Global</i> .

$Mkt_{eq,Lev}$	- Carga de capital total para o nível do risco accionista.
$Mkt_{eq,Other}$	- Carga de capital para o nível do risco accionista do índice <i>Other</i> .
$Mkt_{eq,Vol}$	- Carga de capital para a volatilidade do risco accionista.
Mkt_{spread}^{bonds}	- Requisito de capital de <i>spread</i> para as obrigações <i>corporate</i> .
Mkt_{spread}^{struc}	- Requisito de capital de <i>spread</i> para os produtos estruturados.
Mkt_{spread}^{cd}	- Requisito de capital de <i>spread</i> para os derivados de crédito.
Mkt_{spread}^{re}	- Requisito de capital de <i>spread</i> para os empréstimos hipotecários.
MV_i	- Valor de mercado do activo i.
$NVOL_t$	- Diferença entre a quantidade de ordens compradoras e as ordens vendedoras no período t.
P_t	- Preço de transacção.
\bar{P}_i	- Preço médio no intervalo de tempo i.
P_{Ask}	- Preço de venda.
P_{Bid}	- Preço de compra.
P_{Mid}	- Preço médio.
$rating_i$	- Notação de <i>rating</i> do activo i.
r_i	- Rendibilidade diária do activo i.
RW_i^{sec}	- Risco ponderado da parte da exposição à contraparte i totalmente garantida por um activo imobiliário.
RW_i^{unsec}	- Risco ponderado da restante parte da exposição à contraparte i não garantida por um activo imobiliário.
$R(ratingdist_i)$	- Taxa de recuperação em função da classe de rating.
s_j	- Conjunto de <i>spreads</i> efectivos.
S_h	- Matriz diagonal de desvios padrão das rendibilidades de cada vértice, índice e divisa.
$S^u(T)$	- Choque de aumento das taxas de juro para a maturidade T.

SCR_i	- Módulo de risco i.
SCR_j	- Módulo de risco j.
$SCR_{accionista}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco accionista.
$SCR_{cambial}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco cambial.
$SCR_{concentração}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco de concentração.
$SCR_{concentração,fin}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco de concentração financeira.
$SCR_{concentração,imob}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco de concentração imobiliária.
$SCR_{doença}$	- Requisito de capital determinado para o módulo de risco de subscrição do seguro de doença.
$SCR_{imobiliário}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco imobiliário.
$SCR_{incumprimento}$	- Requisito de capital determinado para o módulo de risco de incumprimento pela contraparte.
$SCR_{mercado}$	- Requisito de capital determinado para o módulo de risco de mercado.
$SCR_{nãovida}$	- Requisito de capital determinado para o módulo de risco de subscrição do seguro não vida.
SCR_{spread}	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco de <i>spread</i> .
$SCR_{taxadejuro}$	- Requisito de capital determinado para o submódulo de risco de taxa de juro.
SCR_{vida}	- Requisito de capital determinado para o módulo de risco de subscrição do seguro vida.
$Secured_i$	- Parte da exposição à contraparte i totalmente garantida por um activo imobiliário.

$Tenure_i$	- Maturidade do produto estruturado i.
V_i	- Vértice i.
V_n	- Valor aplicado no título n.
VaR_L	- Risco de liquidez.
$Volume_i$	- Volume diário do activo i expresso em unidades monetárias.
α	- Nível de confiança do VaR .
α_{j1}	- Percentagem de custos de transacção associados a uma compra.
α_{j2}	- Percentagem de custos de transacção associados a uma venda.
β	- <i>Beta</i> da acção face ao índice accionista de referência.
λ	- Parâmetro que indica a capacidade do mercado em absorver transacções de volumes significativos.
ε_t	- Erro aleatório.
ϕ	Factor que garante o nível de confiança desejado do VaR de Bangia et al. (1999).
θ	- Factor de correcção de Bangia et al. (1999) para distribuições leptocúrticas.
δ	- Coeficiente de interpolação linear.
$\hat{\gamma}_i$	- Probabilidades dos <i>spreads</i> efectivos.
σ	- Volatilidade do activo.
$\bar{\sigma}$	- Volatilidade do <i>quoted spread percentage</i> .
Ω_h	- Matriz de correlações entre as rendibilidades de cada vértice, índice e divisa.
Σ_h	- Matriz de variâncias-covariâncias estimada para o horizonte temporal h.

EMPRESAS DE SEGUROS PORTUGUESAS: ANÁLISE DO RISCO DE LIQUIDEZ NAS CARTEIRAS DE INVESTIMENTOS

Hugo Miguel Jesus Veiga de Sousa

Mestrado em: Finanças

Orientador: Professora Doutora Raquel Maria Medeiros Gaspar

Provas Concluídas em: Julho de 2010

Resumo

O regime de Solvência II introduz uma visão holística e integrada dos riscos, considerando todas as particularidades que podem afectar a estabilidade financeira das Empresas de Seguros, e consequentemente, a capacidade para assegurar o cumprimento das responsabilidades assumidas para com os tomadores de seguros.

O risco de liquidez é relevado apenas enquanto requisito qualitativo ao nível do Pilar II, estando enquadrado no âmbito do processo de auto-avaliação do risco e solvência (*ORSA*) e do processo de revisão de supervisão (*SRP*).

A recente crise financeira demonstrou a necessidade de uma revisão nos pressupostos assumidos sobre determinados riscos, onde se inclui o risco de liquidez, visando uma melhoria na calibragem da fórmula de cálculo do requisito de capital de solvência.

O presente estudo, numa primeira fase, mensura quantitativamente o risco de liquidez das carteiras de activos das Empresa de Seguros supervisionadas pelo Instituto de Seguros de Portugal, e demonstra que este risco é uma componente relevante no risco de mercado.

Consequentemente, entende-se que deveria ser ponderada a absorção deste risco ao nível do Pilar I, como requisito quantitativo de capital inerente ao risco de mercado, incluindo-o na fórmula de cálculo deste risco.

Numa segunda fase, estudou-se os determinantes do risco de liquidez da carteira obrigacionista analisada, tendo-se concluído que quanto maior a maturidade, a volatilidade, a exposição ao sector financeiro, à dívida subordinada e a produtos estruturados maior será o risco de liquidez. Ao invés, verificou-se que uma notação de *rating* melhor e um valor do cupão superior mitigam o risco de liquidez.

Palavras-Chave: Risco de Liquidez, Risco de Mercado, Solvência II, Seguradoras.

PORTUGUESE INSURANCE UNDERTAKINGS: AN ANALYSIS OF LIQUIDITY RISK ON THE INVESTMENT PORTFOLIOS

Hugo Miguel Jesus Veiga de Sousa

Master in: Finance

Advisor: Professora Doutora Raquel Maria Medeiros Gaspar

Approved in: July 2010

Abstract

Solvency II is a new regime that introduces a holistic and risk oriented view, considering all the particularities that may disrupt the financial stability of the Insurance Undertakings, and as a consequence the ability to meet the responsibilities with the policyholders.

Solvency II deals with Liquidity risk in Pillar II as a non quantifiable risk, both through the Own Risk and Solvency capital Assessment (ORSA) and Supervisory Review Process (SRP).

The recent turmoil has demonstrated that the assumptions about some of the risks need to be reviewed, including the liquidity risk, in order to improve the calibration of the solvency capital requirement standard formula.

First, this study measures quantitatively the liquidity risk on the investment portfolios of the Portuguese Insurance Undertakings under the supervision of the Instituto de Seguros de Portugal, and demonstrates that this risk is a relevant component of the market risk.

Consequently, the liquidity risk should also be considered in Pillar I, as a quantitative capital requirement inherent to market risk, included in the market risk module standard formula.

Secondly, this work analyses the determinants of the liquidity risk on the fixed income portfolio analyzed and concludes that longer maturities, high volatilities and high exposures to financial sector, subordinated debt and structured products increase liquidity risk. On the other hand, better rating notations and higher coupon values mitigate the liquidity risk.

Keywords: Liquidity Risk, Market Risk, Solvency II, Insurance Undertakings.

Índice

Lista de Tabelas	11
Lista de Figuras	12
Introdução	14
1. Revisão da Literatura	17
1.1. Solvência II	17
1.1.1. Pilar I.....	17
1.1.2. Pilar II	26
1.1.3. Pilar III.....	27
1.2. Risco de Liquidez	28
1.2.1. O Risco de Liquidez no Âmbito da Actividade Seguradora.....	28
1.2.2. O Risco de Liquidez Enquanto Componente do Risco de Mercado.....	29
1.2.3. Medição do Risco de Liquidez	31
1.2.3.1. Medidas de <i>Spread</i>	32
1.2.3.2. Medidas de Impacto	34
1.2.4. Incorporação do Risco de Liquidez no Risco de Mercado	36
2. Metodologia e Dados	39
2.1. Metodologia Aplicada.....	39
2.2. Caracterização das Carteiras de Activos.....	43
3. Resultados	49
3.1. Análise do Risco de Liquidez e do Risco de Mercado por Título	49
3.2. Análise do Risco de Liquidez e do Risco de Mercado por Seguradora.....	51
3.3. Análise dos Determinantes do Risco de Liquidez	53
3.3.1. Análise Individual.....	54
3.3.2. Análise Agregada.....	57
4. Conclusões	61
Bibliografia	63

Anexos.....	66
Anexo A – Fórmula-Padrão para o Cálculo do Requisito de Capital de Solvência	66
Anexo B – Análise do Risco de Liquidez vs Risco de Mercado por Título	67
Anexo C – Análise do Risco de Liquidez vs Risco de Mercado por Seguradora	101

Lista de Tabelas

Tabela 1.1 – Correlação dos Riscos de Mercado.....	19
Tabela 1.2 – Choques de Taxa de Juro.....	20
Tabela 1.3 – Matriz de correlações <i>CorrIndex</i>	21
Tabela 1.4 – Matriz de correlações <i>CorrEq</i>	21
Tabela 1.5 – $F(\text{rating}_i)$	22
Tabela 1.6 – $G(\text{Rating}_i, \text{tenure}_i)$	23
Tabela 1.7 – $R(\text{Ratingdist}_i)$	23
Tabela 1.8 – Limites de Concentração.....	25
Tabela 1.9 – Parâmetro g_i em Função do <i>Rating</i>	25
Tabela 1.10 – Matriz de correlações <i>CorrImob</i>	26
Tabela 2.1 – Indicadores da Carteira de Mercado Analisada.....	47
Tabela 2.2 – Indicadores da Carteira de Analisada por Empresa de Seguros.....	48
Tabela 3.1 – Estatísticas Descritivas: Risco de Liquidez e Risco de Mercado.....	49
Tabela 3.2 – Estatísticas Descritivas: Risco de Liquidez e Risco de Mercado.....	51
Tabela 3.3 – Empresas de Seguros por Intervalos de $VaR\%$ e $VaR_L\%$	52
Tabela 3.4 – Empresas de Seguros por Intervalos de $LVaR\%$ e $VaR_L/LVaR$	52
Tabela 3.5 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Tipo de Activo.....	54
Tabela 3.6 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Intervalo de Maturidade.....	54
Tabela 3.7 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por <i>Rating</i>	55
Tabela 3.8 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Intervalo de Volatilidade.....	55
Tabela 3.9 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Intervalo de Anos.....	56
Tabela 3.10 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Tipo de Cupão.....	56
Tabela 3.11 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Valor de Cupão.....	56
Tabela 3.12 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Sector de Actividade.....	57
Tabela 3.13 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Tipo de Dívida.....	57
Tabela 3.14 – Matriz de Correlações entre as Variáveis em Análise.....	59
Tabela 3.15 – Modelo de Regressão Linear.....	60

Lista de Figuras

Figura 1.1 – Estrutura Sintética da Fórmula-Padrão para Cálculo do SCR	18
Figura 1.2 – Características da Liquidez de Mercado	30
Figura 1.3 – Componentes do Risco de Mercado.....	31
Figura 1.4 – Risco de Liquidez e VaR	37
Figura 2.1 – Política de Investimentos: Carteira de Mercado.....	43
Figura 2.2 – Política de Investimentos: Carteiras das Empresas de Seguros	44
Figura 2.3 – Número de Observações em Anos por Título	45
Figura 2.4 – Número de Observações em Função do Número de Dias Possíveis.....	46
Figura 2.5 – Política de Investimentos: Carteira de Mercado Analisada	46
Figura 2.6 – Política de Investimentos: Carteiras Individuais Analisadas	47
Figura 3.1 – Histograma do $VaR_L\%$ por Título	50
Figura 3.2 – Histograma do $VaR\%$ e do $LVaR\%$ por Título	50
Figura 3.3 – Histograma do VaR_L em função do $LVaR$ por Título	51
Figura 3.4 – Risco de Liquidez vs Risco de Mercado por Empresa de Seguros	53

Agradecimentos

À Professora Doutora Raquel Maria Medeiros Gaspar pela orientação e aconselhamento prestados na concretização do presente estudo.

Ao Conselho Directivo do Instituto de Seguros de Portugal, Dr. António Egídio dos Reis e Dra. Ana Cristina Santos por me terem dado a oportunidade de frequentar este Mestrado.

Aos meus colegas de equipa do Instituto de Seguros de Portugal, Dra. Ana Simões, Dra. Ana Rodrigues e Dr. Luís Nunes, pelo apoio e compreensão demonstrados ao longo destes últimos dois anos de curso.

Aos meus pais por sempre terem acreditado e depositado toda a sua confiança em mim, fazendo-me crer que é possível alcançar com sucesso os nossos mais ambicionados sonhos.

Ao meu irmão, companheiro de aventuras, na sala de aulas como na vida, partilhando lado a lado a “mesa” que os nossos pais nos ofereceram, desafiando diariamente as leis da natureza que tendem a quebrar essa ligação.

À Patrícia, cuja presença e motivação permanentes foram contributos decisivos para a elaboração desta tese.

À minha saudosa mas omnipresente avó Emília, de quem, entre tantos e tão importantes ensinamentos de vida, tive o privilégio de herdar o sábio significado das palavras esforço e recompensa. Uma vez mais, Obrigado avó! Valeu a pena o teu esforço!

Introdução

A recente crise financeira e conseqüente turbulência observada nos mercados financeiros fez emergir novas questões sobre a percepção e avaliação do risco de liquidez, na esfera do novo regime de supervisão e regulação da actividade seguradora e resseguradora da União Europeia, denominado de Solvência II, cuja implementação está prevista para finais de 2012.

Os anos que precederam a recente crise económico-financeira evidenciaram uma *performance* extraordinária da economia mundial, caracterizada por taxas de crescimento nunca antes vistas e por fortes valorizações dos mercados accionistas.

Num cenário histórico de reduzidas taxas de juro, os preços nos mercados imobiliários residenciais acentuaram a sua subida, e em simultâneo assistimos a uma aceleração na inovação e proliferação de produtos financeiros estruturados de crédito.

Após a falência nos EUA de algumas empresas que concediam empréstimos destinados à habitação a pessoas com poucos recursos, e conseqüentemente elevada probabilidade de incumprimento (*subprime mortgages*) surgiram rumores sobre potenciais perdas significativas em alguns *hedge funds* que investiram em activos que tinham empréstimos *subprime* embutidos.

Neste contexto, os investidores evidenciaram as suas preocupações na avaliação de todos os instrumentos financeiros de crédito e, em simultâneo as agências de *rating* começaram a reduzir as notações de diversas empresas e dos produtos financeiros estruturados.

Os problemas nos mercados de crédito alargaram-se aos outros mercados, tendo os *spreads* nos mercados interbancários crescido significativamente, levando ao colapso de alguns dos maiores bancos de investimento.

A crise de crédito e de liquidez com origem no sector bancário, onde inicialmente se desenvolveu, demonstrou a sua capacidade de contágio, tendo-se alargado rapidamente ao sector segurador.

A maior Seguradora mundial à época enfrentou um dos cenários mais severos de liquidez, devido aos seus investimentos em *credit default swaps* e ao volume massivo de pedidos de resgate das apólices associadas aos seguros financeiros, fruto da perda de confiança dos tomadores de seguro na capacidade financeira da empresa.

Neste âmbito, o presente estudo tem como principal objectivo evidenciar a relevância do risco de liquidez no ambiente Solvência II, nomeadamente ao nível do risco de mercado.

A liquidez na actividade seguradora evidencia, em termos latos, os recursos financeiros que a Empresa de Seguros tem disponíveis, bem como a capacidade de gerar fluxos adicionais, por forma a assegurar o cumprimento das suas responsabilidades para com os tomadores de seguros, no momento em que estas se tornam devidas.

Por sua vez, enquanto componente do risco de mercado, o risco de liquidez representa o risco de perda associada aos custos de liquidação de uma posição num determinado activo, em particular os decorrentes da amplitude entre o preço de venda e o preço de compra (risco de liquidez exógeno) e os que resultam do impacto que a quantidade a transaccionar pode exercer sobre os preços (risco de liquidez endógeno).

O *VaR* é a medida de referência *standard* na avaliação do risco de mercado, comumente aceite e utilizada pelas Empresas de Seguros e pelas Entidades Reguladoras, representando a estimativa da perda potencial máxima que uma carteira de activos pode sofrer num determinado período de tempo e para um dado nível de confiança.

No entanto, esta medida não incorpora o risco de liquidez enquanto componente do risco de mercado, uma vez que, assume o pressuposto de que a liquidação de um activo não tem impacto sobre os preços de mercado.

Para fazer face a esta insuficiência, nos últimos anos foram apresentadas diversas medidas para a mensuração deste risco, assentes na informação sobre os preços e/ou no volume dos títulos. As primeiras que se podem designar por medidas de *spread* pretendem avaliar o risco de liquidez exógeno, enquanto as segundas conhecidas por medidas de impacto procuram relevar o risco de liquidez endógeno.

Em simultâneo, alguns autores introduziram técnicas *ad hoc* no cálculo do *VaR*, das quais se destaca o alargamento do horizonte temporal, habitualmente utilizado pelos gestores de risco, dada a simplicidade da sua implementação, mas que apresentam limitações conceptuais relevantes.

Este estudo seguiu a metodologia proposta por Bangia et al (1999), que assume a hipótese de perfeita correlação entre o risco de liquidez e o risco de mercado, e que

incorpora o risco de liquidez no *VaR*, considerando o *spread bid/ask*, bem como a respectiva volatilidade.

A análise foi efectuada à data de 15 de Março de 2010 e abrangeu as carteiras de activos de 45 Empresas de Seguros portuguesas reportadas ao Instituto de Seguros de Portugal, para efeitos de supervisão prudencial, com referência ao final do exercício de 2009.

O presente trabalho está dividido em quatro capítulos. No primeiro capítulo é efectuada a revisão da literatura, procedendo-se à apresentação do regime Solvência II, com ênfase nos três pilares basilares que lhe estão subjacentes.

Procede-se ainda ao enquadramento do risco de liquidez na esfera do novo regime e ainda enquanto componente do risco de mercado, sintetizando-se as principais medidas propostas nos múltiplos estudos efectuados sobre a temática do risco de liquidez.

No segundo capítulo, apresenta-se em detalhe a metodologia seguida e os dados utilizados, identificando-se as principais limitações inerentes.

No terceiro capítulo, analisam-se e interpretam-se os resultados obtidos, quer do ponto de vista individual, por título, quer do ponto de vista agregado, por Empresa de Seguros, procurando-se, num primeiro momento, demonstrar o impacto do risco de liquidez enquanto componente do risco de mercado, e posteriormente, atendendo à representatividade da carteira obrigacionista, identificar os determinantes desse risco nas obrigações analisadas.

Por último, no quarto capítulo, são apresentadas as conclusões do estudo à luz dos últimos desenvolvimentos em matéria do novo regime de Solvência, efectuando-se uma proposta para a inclusão do risco de liquidez na fórmula-padrão de cálculo do requisito de capital do módulo de risco de mercado.

1. Revisão da Literatura

1.1. Solvência II

O regime Solvência II aprovado pela Directiva 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho, de 25 de Novembro de 2009, reflecte um conjunto de reformas estruturais ao nível da supervisão e regulação da actividade seguradora e resseguradora da União Europeia, introduzindo como principal conceito a vertente de avaliação económica e prospectiva dos riscos das Empresas de Seguros e de Resseguro.

Este regime assenta em princípios basilares abrangidos por uma interligação de requisitos quantitativos de capital (Pilar I), com requisitos qualitativos de governação (Pilar II) e com questões de transparência e divulgação de informação (Pilar III).

Deste modo, pretende-se assegurar a existência de segurança e confiança do mercado, fomentar um processo de monitorização prospectivo e contínuo da solvência dos operadores, e ainda, permitir uma melhoria nos padrões de comparabilidade, transparência e cooperação entre as autoridades de supervisão dos Estados Membros.

1.1.1. Pilar I

Os requisitos quantitativos de capital de solvência fundamentam-se numa avaliação económica dos activos e passivos das Empresas de Seguros em cada momento, visando a determinação do capital económico que os operadores deverão deter para garantirem o cumprimento das suas obrigações junto dos tomadores de seguros, durante o período de um ano, com um nível de confiança de 99,5%.

Este capital económico deverá ser calculado tendo em conta os riscos específicos de cada operador, a sua diversificação e os respectivos mecanismos de mitigação, pressupondo-se, em termos de exigências de capital, a existência de dois patamares – o requisito de capital de solvência (SCR) e o requisito de capital mínimo (MCR).

O SCR será optimizado de forma robusta face aos riscos a que cada Seguradora está exposta, enquanto o MCR, que se situará entre 25% e 45% do SCR, se constituirá como o limite abaixo do qual se considera que a protecção aos tomadores de seguro é insuficiente.

A Directiva 2009/138/CE define a estrutura da fórmula-padrão do SCR, que se encontra explicitada no Anexo A. No entanto, atribui às Empresas de Seguros a opção de captar

os seus riscos ou uma parte dos mesmos de forma mais ajustada, mediante o desenvolvimento de modelos internos, sujeitos a autorização prévia da autoridade de supervisão e ao cumprimento rigoroso de um conjunto de critérios.

A estrutura padrão considera seis módulos de risco – risco de subscrição do seguro não vida, risco de subscrição do seguro de vida, risco de subscrição do seguro de doença, risco de mercado, risco de incumprimento e risco operacional – com submódulos adicionais que abrangem vinte e sete riscos no seu total.

Figura 1.1 – Estrutura Sintética da Fórmula-Padrão para Cálculo do SCR



Fonte: Directiva 2009/138/CE do Parlamento Europeu e do Conselho (2009)

Atendendo a que este estudo incide em exclusivo sobre a análise do risco de liquidez, no âmbito dos requisitos quantitativos de capital do módulo de risco de mercado, para o efeito, procede-se apenas à exposição detalhada da metodologia de cálculo do SCR associada a este módulo.

O risco de mercado é definido na Directiva *supra* referida, como o risco que decorre de variações do nível ou da volatilidade dos preços de mercado dos instrumentos

financeiros que influenciam o valor dos elementos do activo e passivo da Empresa de Seguros, resultando da agregação do risco de taxa de juro, do risco accionista, do risco imobiliário, do risco de *spread*, do risco cambial e do risco de concentração.

Deste modo, a fórmula-padrão de cálculo do SCR para o módulo de risco de mercado é a seguinte:

$$SCR_{mercado} = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times SCR_i \times SCR_j} \quad (1.1)$$

O par i,j significa que a soma das diferentes parcelas deve cobrir todas as combinações possíveis de i e j . No cálculo, SCR_i e SCR_j são substituídos por $SCR_{taxadejuro}$, $SCR_{accionista}$, $SCR_{imobiliário}$, SCR_{spread} , $SCR_{concentração}$ e $SCR_{cambial}$.

O factor $Corr_{i,j}$ representa o elemento constante da linha i e da coluna j da matriz de correlação que se apresenta:

Tabela 1.1 – Correlação dos Riscos de Mercado

$Corr_{i,j}$	Taxa de Juro	Accionista	Imobiliário	Spread	Cambial	Concentração
Taxa de Juro	1					
Accionista	0	1				
Imobiliário	0	0,75	1			
Spread	0	0,75	0,50	1		
Cambial	0,25	0,25	0,25	0,25	1	
Concentração	0	0	0	0	0	1

Fonte: QIS5

As fórmulas de cálculo dos seis sub-módulo têm vindo a ser desenvolvidas desde 2005 pelo Comité Europeu de Supervisores de Seguros e Fundo de Pensões (CEIOPS), mediante um conjunto de estudos designados de *Quantitative Impact Studies* (QIS), os quais visam avaliar o impacto da introdução do novo regime de Solvência.

O *draft* das especificações técnicas do estudo mais recente, o QIS 5, que irá decorrer entre Agosto e Novembro deste ano, foi publicado em Abril de 2010 pela Comissão Europeia, para efeitos de consulta pública.

A análise efectuada a este documento permitiu concluir que as metodologias de cálculo dos requisitos de capital dos diferentes sub-módulos do risco de mercado apresentam-se

estáveis relativamente aos estudos anteriores, sendo os seus pressupostos consensuais junto dos operadores e reguladores de mercado, com excepção da fórmula de cálculo do risco de *spread*, cuja definição permanece em debate.

Com base no *draft* do QIS 5, apresentam-se de seguida de forma sucinta os diferentes riscos de mercado, bem como as actuais fórmulas de cálculo dos respectivos requisitos de capital.

i. Risco de Taxa de Juro

O risco de taxa de juro é definido como o risco que decorre de alterações na estrutura temporal das taxas de juro ou na volatilidade das taxas de juro, estando sujeitos a este risco os títulos de rendimento fixo, os instrumentos de financiamento, excepto empréstimos de capital, os empréstimos de apólices, os derivados de taxa de juro e qualquer responsabilidade de seguros.

O requisito de capital deste submódulo corresponde à variação do valor dos activos, que decorre da aplicação de um choque na estrutura temporal da taxa de juro (ETTJ) e de um aumento da volatilidade das taxas de juro de 12%, assumindo-se uma correlação nula entre os dois choques.

As novas ETTJ resultam da multiplicação da actual curva por $1 + S^u(T)$, onde $S^u(T)$ representa o cenário de aumento das taxas de juro para as maturidades individuais dado pela Tabela 1.2.

Tabela 1.2 – Choques de Taxa de Juro

Maturidade	0,25	0,5	1	2	3	4	5	6	7	8
$S^u(t)$	70%	70%	70%	70%	64%	59%	55%	52%	49%	47%
Maturidade	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18
$S^u(t)$	44%	42%	39%	37%	35%	34%	33%	31%	30%	29%
Maturidade	19	20	21	22	23	24	25	30	>30	
$S^u(t)$	27%	26%	26%	26%	26%	26%	26%	25%	25%	

Fonte: QIS5

ii. Risco Accionista

O risco accionista é definido como o risco que decorre de alterações no nível ou na volatilidade dos preços de mercado das acções, estando sujeitos a este risco as acções, excepto as participações em sociedades imobiliárias, os fundos de investimento

mobiliário, os *hedge funds* e todos os investimentos alternativos que não constam em nenhum outro submódulo do risco de mercado.

O cálculo do requisito de capital deste sub-módulo decorre da agregação de dois choques nos preços dos activos, um no nível e outro na volatilidade.

Sejam $Mkt_{eq,Global}$ e $Mkt_{eq,Other}$ as cargas de capital para o nível do risco accionista resultantes da aplicação de um choque de, respectivamente, 30% sobre o valor do índice *Global*, constituído pelas acções listadas em países da União Europeia ou da OCDE, e de 40% sobre o valor do índice *Other*, que agrupa os restantes activos considerados neste sub-módulo. Considerando a matriz de correlações *CorrIndex*:

Tabela 1.3 – Matriz de correlações *CorrIndex*

<i>CorrIndex</i>	Global	Other
Global	1	
Other	0,75	1

Fonte: QIS5

A carga de capital para o nível do risco accionista é obtida agregando $Mkt_{eq,Global}$ e $Mkt_{eq,Other}$:

$$Mkt_{eq,Lev} = \sqrt{\sum_{i,j} CorrIndex_{i,j} \times Mkt_{Levi} \times Mkt_{Levj}} \quad (1.2)$$

Por outro lado, seja $Mkt_{eq,Vol}$ a carga de capital para a volatilidade do risco accionista, que corresponde a 3% do valor total dos activos expostos ao risco accionista e sejam Mkt_i e Mkt_j as cargas de capital para o nível e para a volatilidade do risco accionista de acordo com as linhas e colunas da matriz de correlações *CorrEq*:

Tabela 1.4 – Matriz de correlações *CorrEq*

<i>CorrEq</i>	Nível	Volatilidade
Nível	1	
Volatilidade	0,75	1

Fonte: QIS5

O requisito de capital total do sub-módulo accionista resulta da seguinte expressão:

$$SCR_{accionista} = \sqrt{\sum_{i,j} CorrEq_{i,j} \times Mkt_i \times Mkt_j} . \quad (1.3)$$

iii. Risco Imobiliário

O risco imobiliário é definido como o risco que decorre de alterações no nível ou na volatilidade dos preços de mercado dos imóveis, estando sujeitos a este risco os imóveis de rendimento e de uso próprio, os fundos de investimento imobiliário e as participações em empresas imobiliárias.

A carga de capital para o risco imobiliário resulta da aplicação de um choque de 25% sobre o valor dos activos em exposição a este risco.

iv. Risco de Spread

O risco de *spread* é definido como o risco que decorre de alterações no nível e volatilidade das margens de crédito ao longo da estrutura temporal das taxas de juro sem risco, estando sujeitos a este risco as obrigações *corporate*, os produtos estruturados de crédito, os derivados de crédito e os empréstimos hipotecários (*mortgages*).

Deste modo, o cálculo do requisito de capital deste sub-módulo decorre da agregação de dos choques sobre cada um dos quatro tipos de activos expostos ao risco de *spread*, cuja fórmula de cálculo é dada por:

$$SCR_{spread} = Mkt_{spread}^{bonds} + Mkt_{spread}^{struc} + Mkt_{spread}^{cd} + Mkt_{spread}^{re} . \quad (1.4)$$

Seja MV_i o valor de mercado do activo i , $duration_i$ a duração do activo i e $F(rating_i)$ a função de factor de carga de capital em função da classe de *rating* dada por:

Tabela 1.5 – $F(rating_i)$

<i>Rating</i>	AAA	AA	A	BBB	BB	<BB	NR
$F(Rating_i)$	1,0%	1,5%	2,6%	4,5%	8,4%	16,2%	5,0%

Fonte: QIS5

O requisito de capital das obrigações *corporate* é obtido por:

$$Mkt_{spread}^{bonds} = MV_i \cdot duration_i \cdot F(rating_i). \quad (1.5)$$

Seja $G(ratingdist_i, tenure_i)$ uma função de carga de capital que tem como variáveis a classe de rating e a maturidade dada por:

Tabela 1.6 – G(Rating_i,tenure_i)

$G(Ratingdist, tenure)$	AAA	AA	A	BBB	BB	B	<B	NR
0-1,9 anos	0,8%	1,6%	4,7%	8,1%	20,9%	41,5%	65,9%	9,7%
2-3,9 anos	1,6%	3,1%	8,1%	14,7%	34,1%	59,7%	83,3%	17,6%
4-5,9 anos	2,3%	5,0%	10,9%	20,3%	43,0%	68,2%	88,4%	24,2%
6-7,9 anos	3,5%	7,4%	14,0%	25,2%	50,4%	73,3%	90,7%	30,2%
> 8 anos	4,7%	9,7%	17,1%	30,2%	56,2%	77,1%	91,9%	36,2%

Fonte: QIS5

Seja $R(ratingdist_i)$ uma função da taxa de recuperação que tem como variável a classe de rating dada por:

Tabela 1.7 – R(Ratingdist_i)

$R(Ratingdist)$	AAA	AA	A	BBB	BB	B	<B	NR
Taxa de Recuperação	50%	45%	40%	35%	30%	25%	20%	35%

Fonte: QIS5

O requisito de capital dos produtos estruturados é dado por:

$$Mkt_{spread}^{struct} = \sum_i MV_i \cdot \frac{\max(G(ratingdist_i, tenure_i) \cdot (1 - R(ratingdist_i)) - attach_i; 0)}{det ach_i - attach_i}. \quad (1.6)$$

O requisito de capital dos derivados de crédito Mkt_{spread}^{cd} corresponde à variação no valor dos derivados decorrente de um alargamento nos spreads de crédito de 600%.

Seja $Exposure_i$ a exposição total de empréstimos hipotecários à contraparte i , $Secured_i$ a parte da exposição à contraparte totalmente garantida por um activo imobiliário, RW_i^{sec}

e RW_i^{unsec} os riscos ponderados para a parte garantida e para a restante parte, respectivamente. O requisito de capital dos empréstimos hipotecários é dado por:

$$Mkt_{spread}^{re} = 8\% \cdot \sum_i (RW_i^{sec} \cdot Secured_i + RW_i^{unsec} \cdot \max(Exposure_i - Secured_i; 0)). \quad (1.7)$$

v. Risco Cambial

O risco cambial é definido como o risco que decorre de alterações no nível ou na volatilidade das taxas de câmbio, estando sujeitos a este risco todos os activos expressos em moeda estrangeira.

A carga de capital para o risco cambial resulta da aplicação de um choque de 25% sobre o valor dos activos expostos a este risco.

vi. Risco de Concentração

O risco de concentração é definido como o risco que decorre quer da falta de diversificação da carteira de activos, quer de uma importante exposição ao risco de incumprimento por parte de um único emitente de valores mobiliários ou de um grupo de emittentes coligados, estando sujeitos a este risco todos os activos considerados nos submódulos accionista, taxa de juro, imobiliário e *spread*, com excepção dos títulos de dívida pública ou equiparada emitidos por países da União Europeia ou da OCDE na moeda do país emitente, ou por bancos de desenvolvimento multilateral e organizações internacionais, nos termos da Directiva Comunitária 2006/48/EC, de 14 de Junho.

O requisito de capital deste risco decorre da agregação do requisito de concentração financeiro e do requisito de concentração imobiliário.

Estão sujeitos a requisito de capital de concentração financeira todos os activos expostos ao risco accionista, ao risco de taxa de juro e ao risco de *spread*, cuja contraparte tenha uma exposição (fin_i) no total dos activos considerados para efeitos de apuramento do requisito de capital total deste sub-módulo, incluindo os títulos de dívida pública e equiparada, que exceda um limite específico de concentração (CT) determinado em função da sua notação de *rating*, conforme a Tabela seguinte:

Tabela 1.8 – Limites de Concentração

<i>Rating</i>	Limite (CT)
AAA-AA	3,0%
A	3,0%
BBB	1,5%
BB ou inferior	1,5%

Fonte: QIS5

Seja o parâmetro g_i função da notação de *rating* da contraparte i em conformidade com a Tabela seguinte:

Tabela 1.9 – Parâmetro g_i em Função do *Rating*

<i>Rating</i>	g_i
AAA-AA	0,12
A	0,21
BBB	0,27
BB ou inferior	0,73

Fonte: QIS5

O requisito de capital de concentração financeiro individual é obtido por:

$$Conc_{fin,i} = Total\ de\ Activos \cdot \max \left\{ 0; \left(\frac{fin_i}{Total\ de\ Activos} - CT \right) \right\} \cdot g_i. \quad (1.8)$$

O requisito de capital de concentração financeiro agregado, considerando uma correlação de 0,25 entre cada uma das contrapartes i é obtido por:

$$SCR_{Concentração,fin} = \sqrt{\sum_i Conc_i^2 + \sum_i 0,25 \cdot Conc_i \cdot Conc_j}, \text{ para } j \neq i. \quad (1.9)$$

Por outro lado, estão sujeitos a requisito de capital de concentração imobiliária todos os activos expostos ao risco imobiliário que excedam 10% do valor total dos activos considerados para efeitos de apuramento do requisito de capital total deste sub-módulo, incluindo os títulos de dívida pública e equiparada.

Seja $imob_i$ a exposição do activo imobiliário i e $Conc_{imob,i}$ o requisito de capital de concentração imobiliário individual desse activo, obtido por:

$$Conc_{imob,i} = 0,12 \cdot \max\{0; (imob_i - 0,1)\}. \quad (1.10)$$

O requisito de capital de concentração imobiliário agregado é obtido por:

$$SCR_{concentração,imob} = \sqrt{\sum_{i,j} Conc_{imob,i}^2}. \quad (1.11)$$

Sejam $SCR_{concentração,fin}$ e $SCR_{concentração,imob}$ as cargas de capital para o risco de concentração financeiro e para risco de concentração imobiliário de acordo com as linhas e colunas da matriz de correlações $CorrImob$:

Tabela 1.10 – Matriz de correlações $CorrImob$

<i>CorrImob</i>	Financial	Property
Financial	1	
Property	0,75	1

Fonte: QIS5

O requisito total de capital do risco de concentração é obtido pela seguinte expressão:

$$SCR_{concentração} = \sqrt{\sum_{i,j} Corrimob_{i,j} \cdot SCR_{concentração,fin} \cdot SCR_{concentração,imob}}. \quad (1.12)$$

1.1.2. Pilar II

Ainda que a fórmula-padrão de cálculo do SCR incorpore um número significativo de riscos, existem outros riscos adicionais, como o risco estratégico, o risco reputacional e o risco de liquidez que, pela sua natureza, não se encontram abrangidos por não serem facilmente quantificáveis.

Neste sentido, o Solvência II estabelece que todas as Empresas de Seguros devem ser submetidas a um processo de auto-avaliação do risco e solvência (*ORSA*) abrangendo todos os riscos relevantes, quantificáveis ou não.

Os requisitos qualitativos surgem assim como um complemento dos requisitos quantitativos previstos no Pilar I, colocando a ênfase na implementação pelas Seguradoras de sistemas de governação robustos, os quais devem incluir sistemas de gestão de riscos e de controlo interno e integrar importantes funções-chave, nomeadamente a função de gestão de riscos, de *compliance*, actuarial e de auditoria interna.

No contexto do denominado processo de revisão de supervisão (*SRP*), o novo regime promove ainda a harmonização dos procedimentos, metodologias e ferramentas a nível europeu, e reforça de forma significativa os mecanismos de cooperação entre as autoridades dos Estados Membros, sobretudo na esfera da supervisão de grupos de seguros.

O processo de supervisão pretende assim assegurar a monitorização dos operadores e a identificação de potenciais ameaças resultantes não só do tipo de actividade, da situação financeira e do perfil de risco, mas também as que emergem da estrutura organizacional, dos sistemas de gestão de riscos e de controlo interno, e outras especificidades que se percepcionem relevantes.

Neste âmbito, as autoridades de supervisão terão poder para exigir um montante de capital adicional (*capital add-on*), a acrescer ao SCR calculado pela empresa, sempre que se considerar que o SCR, determinado pela fórmula-padrão ou por um modelo interno, não reflecta de forma apropriada o perfil de risco da Seguradora, ou que possam existir problemas ao nível do sistema de governação.

1.1.3. Pilar III

O Pilar III centra-se nos princípios de transparência e de disciplina de mercado, mediante a divulgação pública de informação clara e concisa, que permitam assegurar uma tomada de decisão informada pelos consumidores.

A sua implementação será efectuada pela publicação de um relatório anual sobre a situação financeira e de solvência, que facultará a informação necessária para a avaliação do negócio, da performance da empresa e das estruturas de governação, e que incluirá, para cada categoria, informação sobre os montantes de exposição ao risco, situações de concentração, estratégias de mitigação e análises de sensibilidade.

O novo regime vai exigir ainda a divulgação pública de informação com um âmbito mais alargado e mais sensível, salientando-se os requisitos de capital (MCR e SCR),

eventuais situações de insuficiência de cobertura desses requisitos e o *capital add-on* imposto pela autoridade de supervisão, se for o caso.

1.2. Risco de Liquidez

1.2.1. O Risco de Liquidez no Âmbito da Actividade Seguradora

O risco de liquidez afigura-se como um dos riscos mais importantes ao nível da solvência das Empresas de Seguros, reflectindo numa forma simplista, os recursos disponíveis e a capacidade que a Seguradora tem de gerar fluxos financeiros suficientes para assegurar o cumprimento das suas responsabilidades, no momento em que estas se tornam devidas.

As situações de insolvência que se verificaram no passado afectaram maioritariamente Seguradoras do ramo de Vida, em resultado da perda de confiança dos tomadores de seguros na Empresa, reflectindo-se tal comportamento em volumes massivos de resgates de seguros financeiros com garantias de taxas de rendimento, sem que a Empresa de Seguros tenha tido a capacidade de libertar os meios necessários para proceder ao pagamento dos montantes devidos.

Regra geral, esta incapacidade decorreu do facto dos activos, que se encontravam a representar as provisões técnicas destes seguros, serem ilíquidos no curto prazo, o que deu origem a elevadas perdas aquando da sua liquidação. Nos restantes casos, o financiamento da tesouraria de curto prazo, muitas das vezes, contraído para fazer face à incapacidade de realizar activos ilíquidos sem perdas consideráveis, acarretou juros elevados, cujo pagamento se tornou insustentável de cumprir junto dos credores, conduzindo as empresas à insolvência.

Embora menos usuais, destacam-se igualmente como potenciais acontecimentos que podem afectar a liquidez dum Seguradora, colocando-a em risco de insolvência, sinistros com indemnizações de elevados montantes, problemas operacionais na cobrança dos prémios junto dos tomadores de seguros, falências de bancos onde estão depositados os títulos e *margin calls* de contratos de derivados.

No âmbito do novo regime de Solvência, o risco de liquidez apenas é enquadrado nos termos do Pilar II, numa vertente de exigência qualitativa de critérios a cumprir pela Empresa de Seguros.

1.2.2. O Risco de Liquidez Enquanto Componente do Risco de Mercado

Enquanto componente do risco de mercado, o risco de liquidez pode ser definido como o risco de perda associada aos custos de liquidação de uma posição num determinado activo resultantes do intervalo existente entre o preço de compra (*bid*) e o preço de venda (*ask*), doravante denominado de *spread bid/ask*, da quantidade envolvida na transacção e do respectivo tempo de execução.

O preço *bid* corresponde ao preço máximo que o *market maker* está disposto a pagar num momento específico por uma determinada quantidade de um activo, enquanto que ao invés, o preço *ask* respeita ao preço mínimo que o *market maker* está disposto a vender uma quantidade desse mesmo activo.

O *spread bid/ask* representa assim a compensação para o *market maker* pela garantia de execução imediata das ordens pretendidas, medindo o custo de venda e recompra subsequente, ou vice-versa, num curto período de tempo. Deste modo, considerando que o preço médio, que corresponde à média do preço de compra e do preço de venda, traduz o justo valor do activo, nos custos de uma transacção apenas deverá estar reflectido metade do *spread bid/ask*.

A amplitude do *spread* depende dos custos de processamento das ordens de transacção pelos *market makers*, da quantidade e da volatilidade dessas mesmas ordens, mas também do potencial risco de existência de informação privilegiada não divulgada publicamente que possa influir sobre o valor do activo.

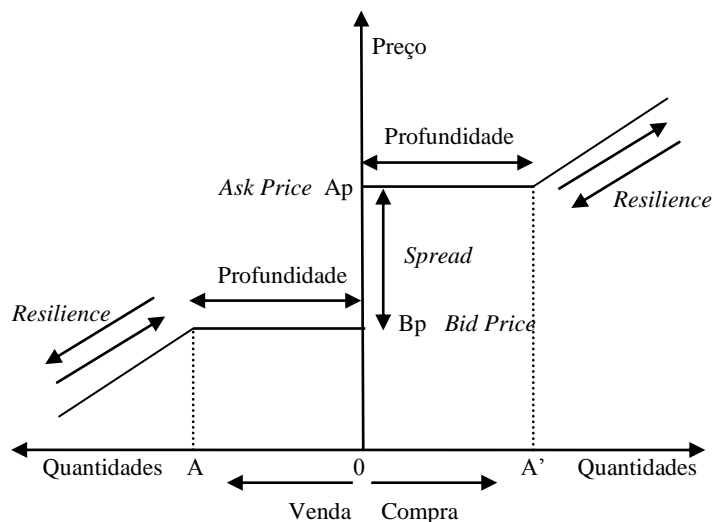
Segundo Bervas (2006), a liquidez de um mercado pode ser caracterizada atendendo à amplitude do *spread bid/ask*, à profundidade do mercado, ou seja, ao volume que pode ser negociado sem alterar os actuais preços de mercado, e ainda, ao tempo necessário para que o preço de um determinado activo retome o valor que apresentava antes da execução de uma transacção específica, usualmente designado por *market resilience*.

A primeira característica é entendida como uma medida directa de avaliação dos custos de transacção, enquanto as restantes constituem indicadores da capacidade do mercado em absorver volumes significativos sem afectar os preços dos activos de forma substancial.

Na Figura 1.2 o *spread bid/ask* está representado entre os pontos A_p e B_p . As quantidades $0A$ e $0A'$ correspondem aos montantes que podem ser transaccionados aos actuais preços de compra e de venda. Para além dos pontos A e A' as quantidades

transaccionadas provocam um impacto nos preços de equilíbrio de mercado, dando origem a um alargamento do *spread bid/ask*. A velocidade de ajustamento a esses preços encontra-se representada pela *resilience*.

Figura 1.2 – Características da Liquidez de Mercado



Fonte: Bervas A. (2006)

Bangia et al. (1999) consideram que o preço de um activo incorpora não apenas o risco de mercado decorrente das flutuações dos preços, taxas de juro e taxas de câmbio, mas também o risco de liquidez nas suas componentes exógena e endógena.

O risco de liquidez exógeno, implícito no *spread bid/ask*, é idêntico para todos os investidores, uma vez que decorre das características do mercado onde o activo é transaccionado, não sendo passível de ser controlado. O risco de liquidez endógeno está directamente relacionado com o efeito que a negociação de uma determinada posição pode exercer sobre os preços de mercado, isto é, no impacto do volume negociado sobre o *spread bid/ask*, afigurando-se assim como um risco susceptível de mitigação por via de estratégias de liquidação.

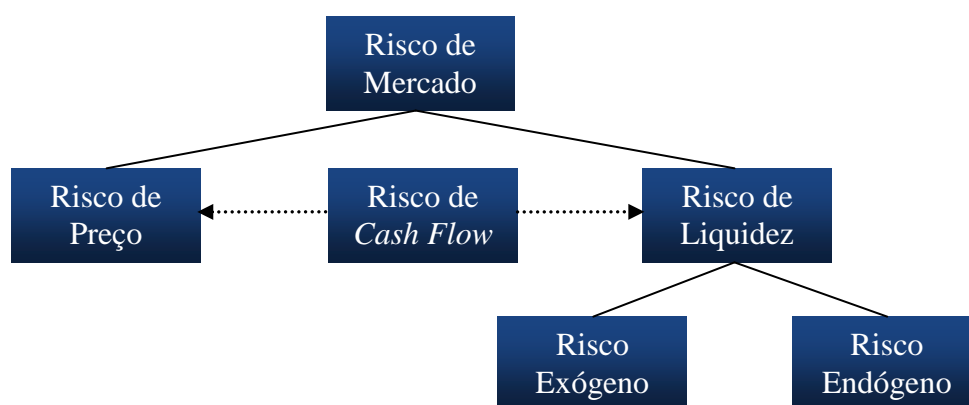
Shamroukh (2000) define estas duas componentes como risco de liquidez de mercado e considera, ainda a existência do risco de liquidez de *cash flows*, conceptualmente visto como o risco associado à necessidade de liquidação imediata de posições significativas para cumprimento de responsabilidades no curto prazo.

Conforme é ilustrado na Figura 1.3 estas duas vertentes do risco de liquidez interligam-se na medida em que, as instituições financeiras estão expostas ao risco de

liquidez de mercado quando têm de liquidar parte da sua carteira de activos para assegurar o cumprimento das suas responsabilidades no curto prazo.

Na prática, uma empresa de seguros, ainda segundo Shamroukh (2000), apenas poderá atingir uma situação de insolvência decorrente da sua exposição ao risco de liquidez, quando detém activos ilíquidos para fazer face a responsabilidades de curto prazo, pelo que, se uma parte substancial dos seus activos estiver investida em depósitos ou instrumentos financeiros de curto prazo não subsiste risco de liquidez.

Figura 1.3 – Componentes do Risco de Mercado



Fonte: Bangia et al. (1999) e Shamroukh (2000)

1.2.3. Medição do Risco de Liquidez

Ao longo dos últimos anos foram efectuados diversos estudos com o intuito de medir o risco de liquidez nos mercados financeiros. Consequentemente surgiram inúmeras propostas de medidas para avaliação deste risco construídas a partir da informação disponível sobre os preços e sobre o volume diário dos títulos.

Estas medidas podem ser agregadas em dois conjuntos em função da vertente do risco de liquidez que se pretenda avaliar. Assim, um primeiro conjunto, que pode ser designado por medidas de *spread*, procura avaliar o risco de liquidez exógeno, enquanto o segundo grupo, entendido como medidas de impacto sobre os preços, pretende medir o risco endógeno.

Atendendo à informação disponível para a maioria dos investidores, as medidas de *spread* são mais fáceis de calcular e, para o pequeno investidor, revelam-se suficientes. No entanto, para os investidores institucionais, que transaccionam elevados volumes,

este conjunto de medidas subestima o risco de liquidez, uma vez que não tem em conta o impacto do volume nos preços.

Por outro lado, as medidas de impacto sobre os preços, pelo facto de serem calculadas à posteriori, podem não se revelar bons indicadores para previsão de tendências futuras.

Deste modo, conclui-se que, no campo teórico, ambos os conjuntos de medidas devem ser utilizados numa perspectiva integrada e de complementaridade, uma vez que, apesar de se observar alguma correlação entre as medidas de cada um dos conjuntos, o mesmo não se verifica entre medidas dos dois grupos.

Nos dois sub-pontos que se seguem sintetizam-se as principais medidas utilizadas por diversos autores nos respectivos estudos efectuados sobre a mensuração do risco de liquidez.

1.2.3.1. Medidas de *Spread*

A maioria das medidas apresentadas exige cálculos simples e céleres, uma vez que requerem informação que está amplamente disponível em tempo real. A sua interpretação é intuitiva e imediata, na medida em que o grau de liquidez será tanto maior quanto menor for o valor apresentado por estas medidas.

Estes indicadores apresentam como principal limitação o facto de não reflectirem a profundidade do mercado sobre os custos directos de liquidação.

i) Spread Bid/Ask

Este indicador mede a diferença entre o preço de venda (P_{Ask}) e o preço de compra (P_{Bid}):

$$Spread\ Bid / Ask = P_{Ask} - P_{Bid} . \quad (1.13)$$

ii) Quoted spread percentage (Qspread)

Este indicador mede a diferença entre o preço de venda e o preço de compra em termos relativos, em função do preço médio do activo (P_{Mid}):

$$Qspread = \frac{P_{Ask} - P_{Bid}}{P_{Mid}} . \quad (1.14)$$

iii) *Effective percentage half-spread (Espread)*

Este indicador utilizado por Korajczyk e Sadka (2008), mede o valor absoluto da diferença entre o preço de transacção (P_t) e o preço médio do activo, em função do preço médio do activo:

$$Espread = \frac{|P_t - P_{Mid}|}{P_{Mid}}. \quad (1.15)$$

iv) *Effective spread_{TAQ} (Espread_{TAQ})*

Este indicador calculado pela *New York Stock Exchange Trades and Automated Quotes Database (TAQ)*, mede o *spread bid/ask* considerando o dobro do valor absoluto do logaritmo do quociente entre o preço de transacção e o preço médio do activo:

$$Espread_{TAQ} = 2 \cdot |\ln(P_t) - \ln(P_{Mid})| = 2 \cdot \left| \ln\left(\frac{P_t}{P_{Mid}}\right) \right|. \quad (1.16)$$

v) *Roll (c)*

Este indicador apresentado por Roll (1984) estima o *effective spread bid/ask* considerando a covariância das variações dos preços ($Cov(\Delta P_t, \Delta P_{t-1})$):

$$c = 2 \cdot \sqrt{-Cov(\Delta P_t, \Delta P_{t-1})}, \text{ se } Cov(\Delta P_t, \Delta P_{t-1}) < 0. \quad (1.17)$$

vi) *Effective Tick*

Este indicador desenvolvido por Holden (2009) e Goyenko et al. (2009), representa o rácio entre a probabilidade média ponderadas dos *spreads* efectivos e o preço médio no intervalo de tempo i (\bar{P}_i). Seja s_j o conjunto de *spreads* efectivos com as correspondentes probabilidades $\hat{\gamma}_j$ então:

$$Effective\ Tick = \frac{\sum_{j=1}^J \hat{\gamma}_j s_j}{\bar{P}_i}. \quad (1.18)$$

vii) *Holden (S_H)*

Este indicador desenvolvido por Holden (2009) representa a média ponderada dos possíveis *spreads*. Seja s_j o conjunto de *spreads* efectivos com as correspondentes probabilidades γ_j então:

$$S_H = \sum_{j=1}^J \gamma_j s_j \cdot \quad (1.19)$$

viii) *LOT*

Este indicador apresentado por Lesmond et al. (1999) mede a diferença entre a percentagem de custos de transacção associados a uma operação de venda (α_{j2}) e a percentagem de custos de transacção associados a uma operação de compra (α_{j1}):

$$LOT = \alpha_{j2} - \alpha_{j1} \cdot \quad (1.20)$$

ix) *Zeros*

Este indicador apresentado por Lesmond et al. (1999) representa a proporção do número dias com rendibilidade nula num mês:

$$Zeros = \frac{n^\circ \text{ de dias com rendibilidade nula}}{n^\circ \text{ de observações mensais}} \cdot \quad (1.21)$$

x) *Zeros2*

Este indicador apresentado por Lesmond et al. (1999) representa a proporção do número dias com volume e rendibilidade nula num mês:

$$Zeros\ 2 = \frac{n^\circ \text{ de dias com volume e rendibilidade nula}}{n^\circ \text{ de observações mensais}} \cdot \quad (1.22)$$

1.2.3.2. Medidas de Impacto

Estas medidas procuram ultrapassar a principal limitação das medidas de *spread*, incluindo a profundidade do mercado na avaliação do risco de liquidez.

Todavia, a informação necessária para a respectiva estimação, na maioria dos casos, é difícil de obter, sobretudo em tempo real, ou não é fiável, inviabilizando o seu cálculo.

Para as cinco primeiras medidas que a seguir se apresentam quanto maior o seu valor, maior será o nível de liquidez, ao passo que para as três restantes se verifica uma relação inversa.

i) *Quote Size*

Esta medida indica a quantidade oferecida e a quantidade pretendida, para os actuais preços de venda e compra, respectivamente.

ii) Trade Size

Esta medida indica as quantidades oferecida e pretendida transaccionadas, para os respectivos preços de venda e compra, respectivamente.

iii) Trading Volume

Esta medida indica o volume transaccionado.

iv) Trading Frequency

Esta medida representa o número de transacções executadas para um determinado intervalo de preços.

v) Liquidity

Este indicador utilizado por Amihud et al. (2002) e Goyenko et al. (2009), representa a relação entre o volume e a rendibilidade de um activo. Seja, r_i a rendibilidade diária do activo i , superior a zero, e $Volume_i$ o volume diário do activo i expresso em unidades monetárias:

$$Liquidity = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n \frac{Volume_i}{|r_i|}. \quad (1.23)$$

vi) Kyle's (λ)

Este indicador apresentado por Kyle (1985) evidencia a sensibilidade dos preços dos activos face às quantidades transaccionadas. Sejam ΔP_t as variações dos preços, $NVOL_t$ a diferença entre a quantidade de ordens compradoras e as ordens vendedoras no período t , ε_t o erro aleatório e λ o parâmetro que indica a capacidade do mercado em absorver transacções de volumes significativos:

$$\Delta P_t = \alpha + \lambda NVOL_t + \varepsilon_t. \quad (1.24)$$

vii) Illiquidity

Este indicador apresentado por Amihud et al. (2005) representa o impacto no preço dos activos tendo em consideração o respectivo volume. Seja, r_i a rendibilidade diária do activo i e $Volume_i$, superior a zero, o volume diário do activo i expresso em unidades monetárias:

$$Illiquidity = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n \frac{|r_i|}{Volume_i} . \quad (1.25)$$

viii) *Extendend Illiquidity*

Esta medida desenvolvida por Goyenko et al. (2009), representa a média diária do *spread bid/ask* em função da média diária do volume expresso em unidades monetárias, para um determinado intervalo de tempo:

$$Extended\ Illiquidity_i = \frac{m\u00e9dia\ di\u00e1ria\ do\ spread\ bid/ask_i}{m\u00e9dia\ di\u00e1ria\ do\ volume_i} . \quad (1.26)$$

1.2.4. Incorporação do Risco de Liquidez no Risco de Mercado

Na última década, o *VaR* tornou-se numa medida de referência na avaliação do risco de mercado e na gestão do risco de investimento, representando uma estimativa da perda potencial máxima que um activo ou carteira de activos pode sofrer num determinado período de tempo, para um dado nível de confiança.

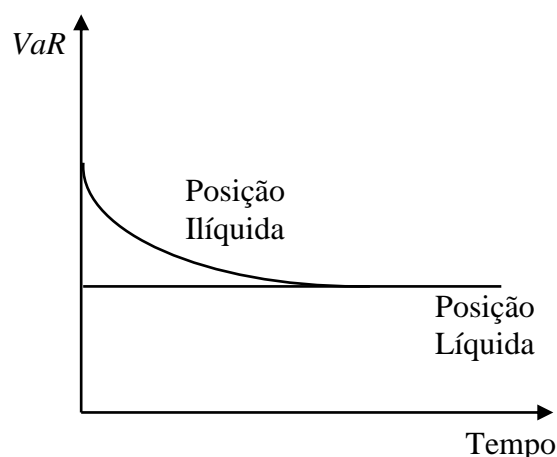
Enquanto medida de avaliação do risco de mercado é tradicionalmente calculado considerando apenas como variáveis o risco de taxa de juro, o risco de preço e o risco cambial.

O *VaR* não incorpora assim o risco de liquidez enquanto componente do risco de mercado, uma vez que, assume o pressuposto de que a liquidação de um activo não tem impacto sobre os preços de mercado.

No entanto, no caso de activos ilíquidos, tal hipótese é redutora, uma vez que, quanto menor for o tempo disponível para proceder à sua liquidação, maiores serão os custos associados à iliquidez, que se irão repercutir no preço de venda.

A Figura 1.4 apresenta esta relação entre o *VaR* e o tempo necessário para proceder à liquidação de uma posição em activos líquidos e ilíquidos.

Figura 1.4 – Risco de Liquidez e VaR



Fonte: Le Saout E. (2002)

Tendo presente este conceito, alguns gestores de risco incorporam o risco de liquidez no *VaR*, utilizando de forma simplista determinadas técnicas *ad hoc* no seu cálculo.

A primeira destas técnicas, apresentada por Lawrence e Robinson (1995), adiciona ao horizonte temporal de cálculo do *VaR*, o tempo previsto pelo investidor para a liquidação da posição no activo.

Esta abordagem apresenta contudo, limitações significativas, pelo facto de não incorporar a volatilidade do *spread bid/ask* do activo, de assumir o pressuposto de que a liquidação total da posição se verifica numa só transacção apenas no final do período previsto, e ainda, no caso de uma carteira de activos, de considerar o mesmo horizonte temporal para todos os títulos, não tendo em conta as especificidades individuais de cada um.

A segunda opção, também comumente utilizada pela indústria, consiste em adicionar ao *VaR* metade da média do *spread bid/ask*, embora este procedimento também se possa considerar insuficiente, na medida em que não considera igualmente a volatilidade do *spread bid/ask* ao longo do tempo.

Procurando ultrapassar estas limitações Bangia et al. (1999) desenvolveram um modelo para o cálculo do *VaR* centrado na avaliação do risco de liquidez exógeno.

Na perspectiva destes autores o preço médio utilizado na metodologia tradicional de cálculo do *VaR* é insuficiente para reflectir o nível de risco, pelo que se deve atentar também à amplitude da diferença entre este preço e o possível preço de venda, considerando para o efeito, o *spread bid/ask* e a respectiva volatilidade.

Bangia et al. (1999) estimam assim o *VaR* considerando a incerteza que resulta da rendibilidade dos activos mas também, a incerteza decorrente do risco de liquidez.

Le Saout (2002) demonstra que o risco de liquidez endógeno também é significativo, apresentando uma extensão do modelo de Bangia et al. (1999). Na sua proposta, que procura capturar o efeito da liquidação de quantidades significativas, o autor substitui o *spread bid/ask*, enquanto medida do risco de liquidez, pela média ponderada do *spread bid/ask*, utilizando como ponderador a profundidade dos respectivos preços de compra e de venda.

Shamroukh (2000) fez incidir o seu estudo sobre estratégias óptimas de liquidação, enquanto factor de mitigação do risco de liquidez endógeno. A sua abordagem considera um *tradeoff* entre a média e a variância dos preços de venda dos activos, ou seja, quanto maior a média, maior será a volatilidade dos preços e vice-versa.

Na realidade, os custos de liquidação são tanto maiores quanto mais célere for a liquidação de uma posição, mas por sua vez, a volatilidade dos preços é menor. Deste modo, a estratégia óptima será aquela que minimizar o *VaR*, a qual depende da sensibilidade da volatilidade e da liquidez endógena dos activos ao tempo necessário para a liquidação da posição.

Neste contexto, o autor concluiu que os activos com custos de liquidação reduzidos deverão ser liquidados o quanto antes, uma vez que, o efeito da média sobre o *VaR* é maior do que o efeito da variância em liquidações céleres.

2. Metodologia e Dados

2.1. Metodologia Aplicada

A metodologia de base utilizada no presente estudo para mensurar o risco de liquidez foi a apresentada por Bangia et al (1999) no documento de trabalho denominado “*Modeling Liquidity Risk, With Implications for Traditional Market Risk Measurement and Management*”.

Bangia et al. (1999) incorporam o risco de liquidez no *VaR* com recurso a um modelo simples denominado *LVaR* e definido por:

$$LVaR = VaR + VaR_L. \quad (2.1)$$

Para o cálculo da primeira componente (*VaR*), este modelo segue uma abordagem paramétrica com um ajuste para caudas pesadas, assente nos pressupostos de que as rendibilidades históricas diárias dos activos seguem uma distribuição normal e que o seu valor esperado diário é nulo.

Seja P_t o preço médio do activo no momento t , σ a volatilidade do activo, α o nível de confiança e θ o factor de correcção para distribuições leptocúrticas. Deste modo, o *VaR* segundo Bangia et al. (1999) pode ser definido como:

$$VaR = P_t \times \left(1 - e^{-N^{-1}(\alpha)\theta\sigma}\right). \quad (2.2)$$

No cálculo da segunda componente (VaR_L), Bangia et al. (1999) mensuram apenas o risco de liquidez exógeno inerente às situações extremas de mercado, negligenciando o risco de liquidez endógeno. Seja \bar{S} a média do *quoted spread percentage* definido por:

$$\bar{S} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \frac{P_{Ask} - P_{Bid}}{P_{Mid}}. \quad (2.3)$$

Seja P_t o preço médio do activo no momento t , $\bar{\sigma}$ a volatilidade do *quoted spread percentage* e ϕ o factor que garante o nível de confiança desejado do *VaR*. O risco de liquidez de Bangia et al. (1999) é dado pela seguinte expressão:

$$VaR_L = \frac{1}{2} \left[P_t \cdot (\bar{S} + \phi \cdot \bar{\sigma}) \right]. \quad (2.4)$$

Enquanto medida de avaliação do risco de mercado, o modelo de Bangia et al. (1999) apresenta como principais limitações a assunção da hipótese de que o VaR e o VaR_L são perfeitamente correlacionados e o facto de não considerar o risco de liquidez endógeno. O primeiro pressuposto assume a ocorrência de eventos extremos em simultâneo, o que pode conduzir a uma sobrestimação do risco, pelo que poderia ser considerado no modelo a correlação entre as duas componentes. Ao invés, a segunda limitação que se traduz numa subestimação do risco, poderia ser ultrapassada com a incorporação de medidas de impacto.

No entanto, tendo presente os objectivos deste estudo, considerando a informação disponível e atento às limitações desta metodologia na interpretação dos resultados obtidos, optou-se por medir o risco de liquidez seguindo a abordagem de Bangia et al. (1999).

Numa primeira fase procedeu-se à medição individual do risco de liquidez tendo-se, utilizado, para o efeito, o VaR_L de Bangia et al. (1999), assumindo-se, no entanto, como pressuposto que o *quoted spread percentage* segue uma distribuição normal:

$$VaR_L = \frac{1}{2} \left[P_t \cdot \left(\bar{S} - N^{-1}(\alpha) \cdot \bar{\sigma} \right) \right]. \quad (2.5)$$

Considerou-se ainda um intervalo de confiança de 99,5% e um horizonte temporal de um ano, em linha com os pressupostos assumidos pelo regime Solvência II.

Na segunda fase, estimou-se o risco de liquidez agregado por cada Empresa de Seguro, ponderado pela representatividade de cada um dos activos no total da respectiva carteira. Para tal, assumiu-se que existe uma correlação positiva perfeita entre o risco de liquidez da totalidade dos títulos.

O terceiro passo consistiu no cálculo do VaR com recurso à ferramenta *PVAR* do terminal de informação financeira *Bloomberg*.

À semelhança do modelo de Bangia et al. (1999) esta ferramenta segue uma abordagem paramétrica, assente no pressuposto de que as rendibilidades históricas diárias dos activos seguem uma distribuição normal com média nula.

O método do *Bloomberg* começa por proceder à identificação e mapeamento dos factores de risco para cada um dos títulos. Estes factores são agregados em três classes de risco: taxa de juro, preço e cambial.

Ao nível do risco de taxa de juro são mapeados os *cash-flows* das obrigações por vértices de maturidade definidos para 1, 3 e 6 meses, e 1, 2, 3, 4, 5, 7, 9, 10, 15, 20 e 30 anos.

No processo de mapeamento, os *cash-flows* a ocorrer ao longo do período até à maturidade são afectos de forma sucessiva ao vértice anterior e posterior, mais próximos, sendo decompostos de forma a manter a variância original do *cash-flow*.

Seja $\rho_{a,c}$ o coeficiente de correlação linear entre os rendimentos dos vértices a e c, σ_a, σ_c o desvio padrão dos vértices conhecidos, σ_b o desvio padrão do vértice a mapear, esta metodologia irá determinar o coeficiente de interpolação linear δ , que mantém estável a variância no vértice b:

$$\sigma_b^2 = \delta^2 \sigma_a^2 + 2\delta(1-\delta)\rho_{a,c}\sigma_a\sigma_c + (1-\delta)^2 \sigma_c^2. \quad (2.6)$$

O valor a afectar ao vértice a será dado por:

$$V_a = \delta V_b. \quad (2.7)$$

O valor a afectar ao vértice c será dado por:

$$V_c = (1-\delta)V_b. \quad (2.8)$$

Em termos de risco de preço, o mapeamento é efectuado por índice accionista de referência, considerando-se um único *cash-flow* a ocorrer no momento actual. O valor mapeado (A) corresponde ao produto do *beta* da acção face ao índice accionista de referência (β) pelo valor aplicado no título (V):

$$A = \beta \cdot V. \quad (2.9)$$

No que respeita ao risco cambial, o mapeamento é efectuado por divisa, considerando-se um único *cash-flow* a ocorrer no momento actual. O valor mapeado corresponde ao somatório dos *cash-flows* descontados no caso de uma obrigação e ao valor actual de mercado no caso de uma acção.

Uma vez mapeados os diferentes riscos por vértice de maturidade, por índice de referência e por divisa, são determinadas as respectivas volatilidades individuais (σ_n) para o horizonte temporal (h) definido, obtendo-se o *VaR* individual para cada uma destas três componentes:

$$VaR_{h,n} = V_n \cdot -N^{-1}(\alpha) \times \sigma_{h,n}. \quad (2.10)$$

O cálculo do *VaR* global consiste na agregação dos valores investidos por vértice de maturidade, índice de referência e divisa (V_n) a partir da matriz de variâncias-covariâncias estimada para o horizonte temporal h (Σ_h) e do vector coluna com os n pesos relativos de cada componente.

Seja S_h a matriz diagonal de desvios padrão das rendibilidades de cada vértice, índice e divisa, e Ω_h a matriz de correlações entre as rendibilidades dos mesmos, a matriz de variâncias-covariâncias é dada por:

$$\Sigma_h = \Omega_h \times S_h. \quad (2.11)$$

O *VaR* agregado para o horizonte temporal h e um nível de confiança α é dado por:

$$VaR_h = -N^{-1}(\alpha) \times V_n \times \sqrt{\Sigma_h \times W}. \quad (2.12)$$

No apuramento das volatilidades e das correlações, o *Bloomberg* utiliza um processo de médias móveis exponenciais ponderadas com um *decay factor* que determina o nível de perda de relatividade das observações mais antigas em prol das mais recentes.

No âmbito deste estudo testaram-se duas hipóteses, considerando-se o *decay factor* padrão de 6%, habitualmente utilizado pelos gestores de risco, e ainda um *decay factor* de 0%, que pressupõe que todas as observações têm a mesma significância, tendo em face dos resultados obtidos, a selecção recaído sobre a primeira hipótese para efeitos de análise comparativa com o VaR_L .

A base de dados do *Bloomberg* para o cálculo do *VaR* contém apenas informação histórica relativa aos últimos três anos, sendo a mesma actualizada diáriamente.

Num quarto passo, após o apuramento do *VaR* global para cada uma das Empresas de Seguros, procedeu-se ao cálculo do *LVaR* agregando-se o *VaR* e o VaR_L , avaliando-se assim o impacto do risco de liquidez no risco de mercado ajustado. Para o efeito, como já referido, assumiu-se a hipótese de Bangia et al. (1999) de que ambas as componentes têm uma correlação positiva perfeita.

O último passo deste estudo, visou a identificação dos determinantes do risco de liquidez da carteira obrigacionista analisada, incluindo os produtos estruturados. Com esse propósito, analisou-se o risco de liquidez considerando a maturidade, o número de

anos desde a data de emissão, o *rating*, a volatilidade, o tipo de cupão, o valor do cupão, o sector de actividade e o tipo de dívida, com recurso a modelos de regressão linear.

2.2. Caracterização das Carteiras de Activos

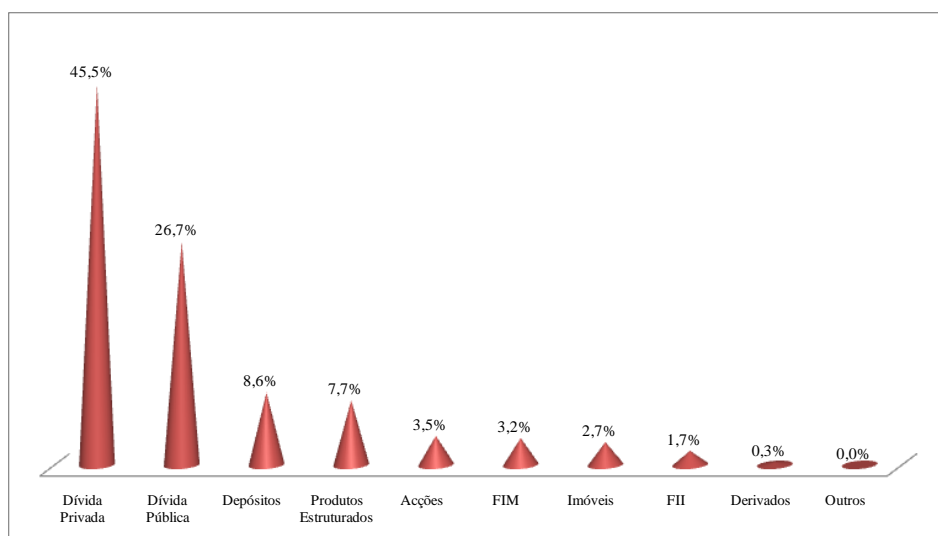
O presente estudo incidiu sobre as carteiras de activos das Empresas de Seguros sob a supervisão do Instituto de Seguros de Portugal. Tal como previsto no regime Solvência II, excluíram-se do âmbito desta análise as carteiras de activos em que o risco de investimento é por conta do tomador do seguro.

Esta análise, efectuada à data de 15 de Março de 2010, abrangeu um universo de 45 Seguradoras (7 Mistas, 23 Não Vida e 15 Vida) e teve por base a informação reportada ao Instituto de Seguros de Portugal para efeitos de supervisão prudencial, com referência a 31 de Dezembro 2009, informação esta também divulgada ao público nos respectivos relatórios e contas das empresas.

Nas Figuras e nas Tabelas de resultados as Empresas de Seguros de actividade não vida são identificadas pela letra N, as vida pela letra V, as mistas pela letra M e a carteira de mercado pela letra T.

Conforme se pode observar na Figura 2.1, no final do exercício de 2009, a componente obrigacionista, incluindo os produtos estruturados, representa cerca de 79,9% da carteira de mercado. As emissões de dívida do sector privado merecem a preferência das decisões de investimento (45,5%), seguidas das aplicações em dívida pública (26,7%).

Figura 2.1 – Política de Investimentos: Carteira de Mercado



No que se refere à comparação das políticas de investimento das diversas seguradoras é possível observar na Figura 2.2 a existência de perfis distintos quanto às decisões e políticas de investimento, sendo de destacar:

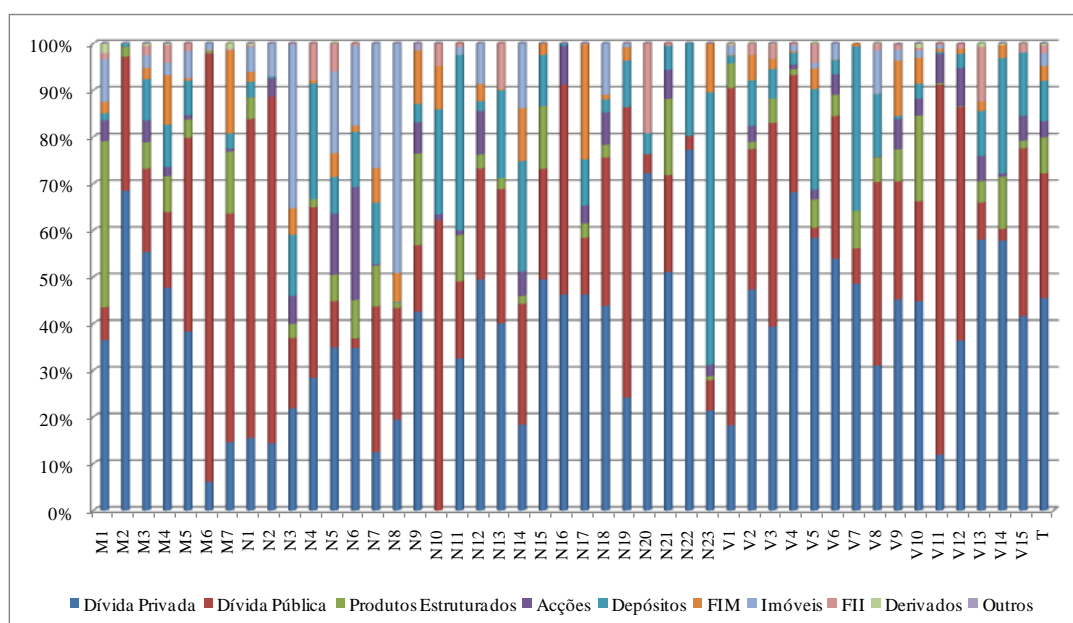
- empresas que investem quase exclusivamente ou maioritariamente em dívida pública – M6 (92%), V11 (79%), N2 (74%) e V1 (72%);
- empresas que investem preferencialmente em dívida privada, incluindo produtos estruturados – N22 (77%), N17 (73%), N9 (73%), M1 (73%), N20 (72%), M2 (71%) e V4 (70%);
- empresas que assumem uma exposição moderada ou significativa ao mercado accionista – N6 (25%), N5 (16%) e N14 (15%);
- empresas em que o sector imobiliário assume um peso significativo – N8 (49%), N3 (35%), N7 (27%) e N5 (24%).

O recurso a produtos estruturados que, globalmente, representam apenas 7,7% da carteira de investimentos, assume, no entanto, um peso significativo na M1 (36%), na V5 (20%), na N9 (20%), na V10 (18%) e na N21 (16%).

O investimento em fundos de investimento mobiliário não é significativo no mercado, mas individualmente, destaca-se na N17 (25%) e na M7 (18%).

Refira-se ainda que existe um nível de concentração significativo no mercado segurador, com natural impacto na composição da carteira de mercado.

Figura 2.2 – Política de Investimentos: Carteiras das Empresas de Seguros



Considerando os propósitos do presente estudo, bem como a representatividade de cada classe de activo, seleccionaram-se apenas os títulos de dívida privada e pública, os produtos estruturados e as acções, conjunto este doravante denominado de carteira seleccionada, a qual, no final do exercício de 2009, representava 83,4% do total dos activos da carteira de mercado.

A informação histórica dos preços dos títulos (preço *bid*, preço *mid* e preço *ask*) foi obtida no terminal de informação financeira *Bloomberg*, para o período compreendido entre 1 de Janeiro de 2000 e 15 de Março de 2010, num total de 2.661 dias de observação.

No sentido de conferir fiabilidade e robustez aos resultados do estudo, apenas foram considerados os títulos com um mínimo de 10% do total de observações possíveis no período em análise, ou um mínimo de 100 observações desde 1 de Janeiro de 2007.

Deste modo, a análise incidiu sobre 2.725 títulos, num total de 3.110.931 observações, que se traduz numa média de 1.142 (4,5 anos) observações por título. Por sua vez, a média por título, do rácio entre observações efectuadas e o número de dias passíveis de observação no período em análise, é de cerca de 93,2%.

Figura 2.3 – Número de Observações em Anos por Título

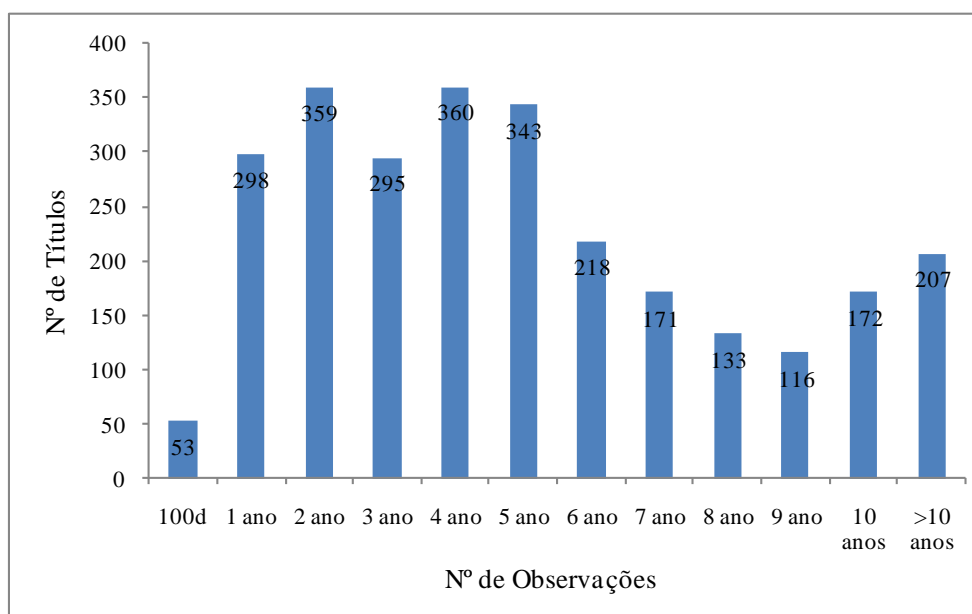
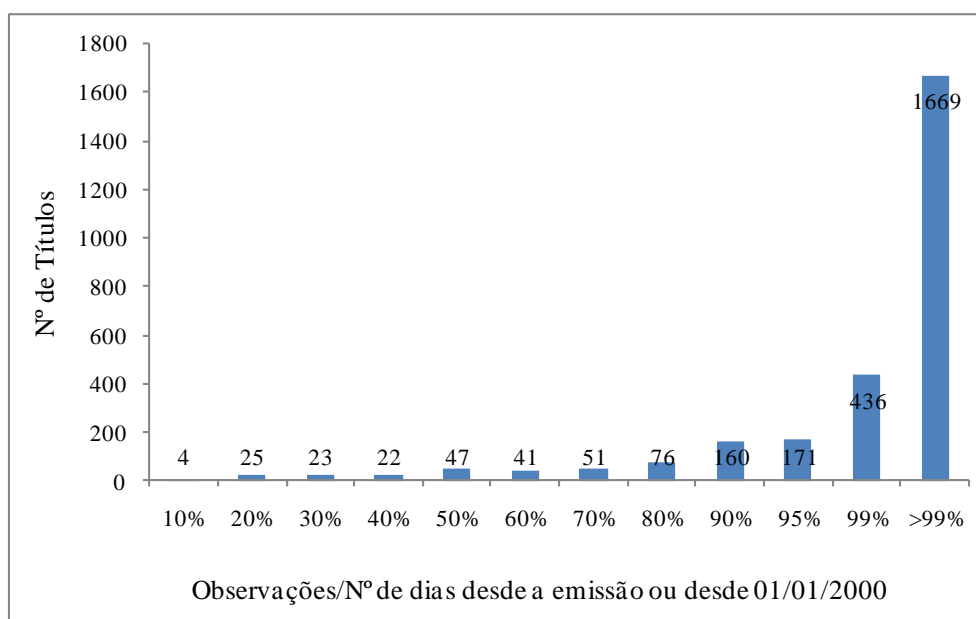
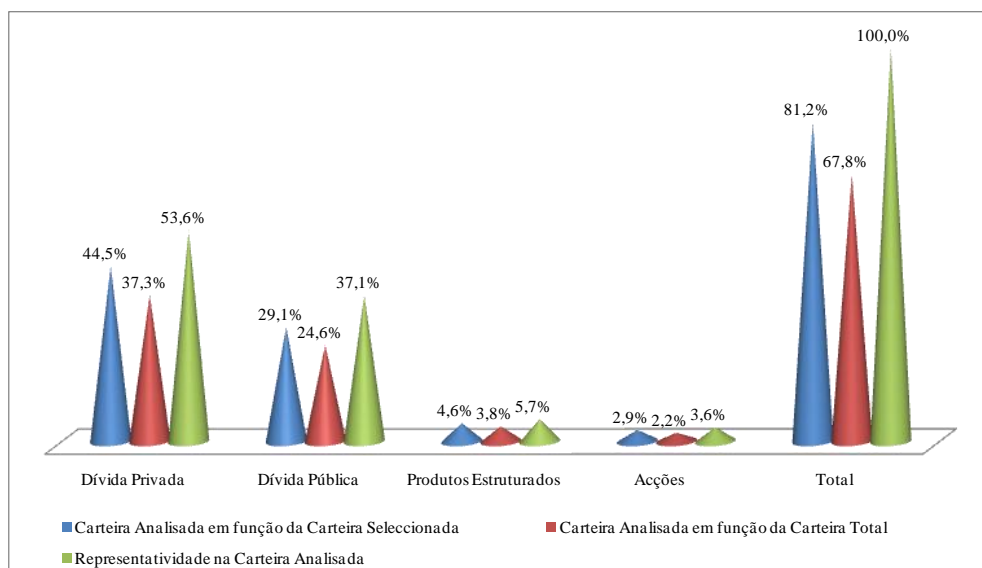


Figura 2.4 – Número de Observações em Função do Número de Dias Possíveis



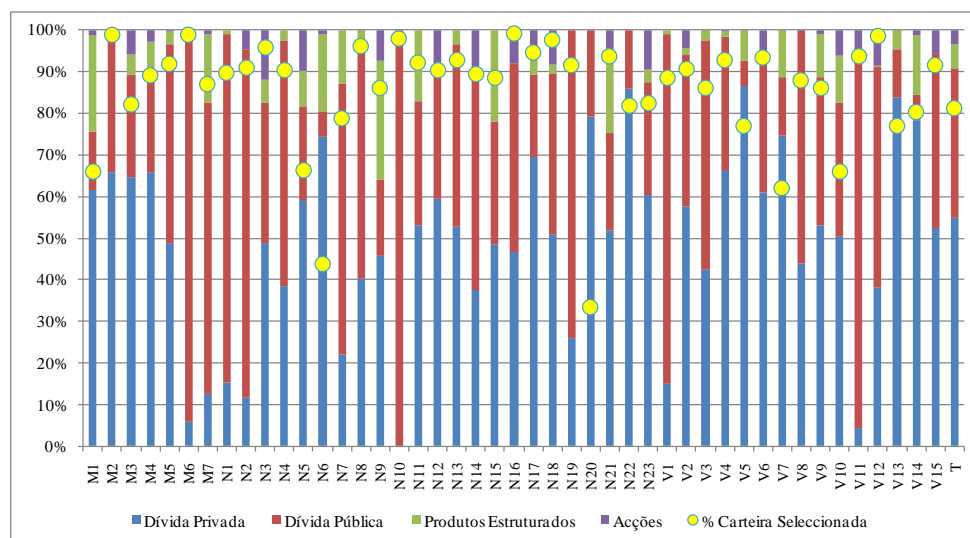
Conforme se observa na Figura 2.5, o conjunto de 2.725 títulos, doravante denominado de carteira analisada representa 81,2% da carteira seleccionada e 67,8% da carteira de mercado.

Figura 2.5 – Política de Investimentos: Carteira de Mercado Analisada



Individualmente, apenas seis seguradoras apresentam uma carteira analisada que representa menos de 75% da carteira seleccionada, sendo que destas só três estão abaixo dos dois terços, a saber: M1 (66,7%), N5 (66,4%), V10 (66%), V7 (62%), N6 (43,9%) e N20 (33,4%).

Figura 2.6 – Política de Investimentos: Carteiras Individuais Analisadas



A carteira analisada está exposta em 45,4% ao sector financeiro e em 37,1% ao sector governamental, sendo que apenas 3,9% dos activos estão expostos ao risco cambial.

À data de análise, a componente obrigacionista tem uma idade média de 4,3 anos desde a data de emissão e uma maturidade média de 6,5 anos, sendo de destacar as maturidades elevadas dos produtos estruturados (média de 17,4 anos). Apresenta um *rating* médio próximo de A, semelhante ao observado para a dívida privada, enquanto que a dívida pública está mais perto de uma notação AA e, ao invés, os produtos estruturados estão entre A e BBB.

Note-se que, o apuramento do *rating* médio foi efectuado com base nas notações da *Standard & Poors*, da *Moddy's* e da *Fitch*, tendo-se calculado a média das mesmas. O arredondamento quando necessário foi efectuado por excesso. A tradução para uma escala numérica das notações considerou a seguinte correspondência: AAA-1, AA-2, A-3, BBB-4, NR-5 e inferior a BBB-6.

O peso das obrigações com cupão fixo representa 73,8% do total dos títulos de rendimento fixo e o cupão médio situa-se nos 3,8%.

Tabela 2.1 – Indicadores da Carteira de Mercado Analisada

Indicadores	Dívida Privada	Dívida Pública	Produtos Estruturados	Acções	Total
Nº de Títulos	1.760	468	196	301	2.725
Anos	3,8	6,0	4,8	n.a.	4,3
Maturidade Média	5,1	7,4	17,4	n.a.	6,5
<i>Rating</i> Médio	2,8	2,4	3,5	n.a.	2,8
Cupão Médio	4,0%	3,6%	2,8%	n.a.	3,8%
% Sector Financeiro	73,3%	n.a.	95,4%	18,9%	45,4%
% Cupão Fixo	69,0%	98,9%	2,1%	n.a.	73,8%

A Tabela 2.2 sintetiza os mesmos indicadores para as carteiras analisadas de cada uma das Seguradoras.

Tabela 2.2 – Indicadores da Carteira de Analisada por Empresa de Seguros

Empresa Seguros	Nº de Títulos	% Carteira Mercado	Nº de Anos	Maturidade Média	Rating Médio	Cupão Médio	% Cupão Fixo	% Sector Financeiro
M1	181	1,6%	1,6	6,8	1,3	1,8%	59,8%	50,1%
M2	271	2,4%	3,6	5,1	1,8	3,2%	95,3%	27,0%
M3	753	29,1%	6,6	6,5	4,2	5,0%	61,7%	59,4%
M4	403	4,7%	3,0	3,3	2,1	2,7%	58,3%	59,2%
M5	195	2,9%	1,9	3,3	1,2	2,0%	89,5%	32,6%
M6	19	1,3%	0,3	0,3	0,1	0,2%	100,0%	1,1%
M7	103	1,5%	1,7	1,4	0,9	0,8%	78,2%	27,4%
N1	91	0,6%	1,5	1,3	0,5	0,9%	94,6%	15,1%
N2	109	1,9%	1,3	1,0	0,6	1,0%	95,4%	9,0%
N3	65	0,0%	0,5	0,9	0,4	0,4%	69,2%	26,8%
N4	92	0,4%	1,1	1,3	0,6	0,8%	79,0%	40,2%
N5	333	0,6%	2,5	3,6	1,9	1,4%	53,5%	50,5%
N6	97	1,1%	0,6	1,3	0,7	0,7%	48,2%	54,7%
N7	61	0,1%	0,7	1,1	0,4	0,5%	67,5%	30,9%
N8	51	0,1%	0,7	1,5	0,3	0,6%	90,7%	35,1%
N9	69	0,1%	0,4	0,9	0,4	0,4%	48,1%	57,4%
N10	12	0,3%	0,1	0,2	0,1	0,1%	100,0%	0,0%
N11	120	0,1%	1,2	1,4	0,9	0,8%	54,6%	54,6%
N12	180	1,7%	1,8	2,2	1,0	1,7%	88,8%	30,1%
N13	58	0,1%	0,7	0,8	0,3	0,5%	71,0%	56,4%
N14	72	0,1%	0,3	0,3	0,2	0,3%	77,6%	37,9%
N15	37	0,3%	0,2	0,4	0,2	0,3%	55,4%	40,2%
N16	92	0,2%	0,8	0,9	0,4	0,7%	91,9%	36,5%
N17	212	0,2%	1,6	1,7	1,1	1,3%	49,3%	63,5%
N18	168	0,5%	0,9	1,8	0,9	1,6%	84,1%	43,4%
N19	34	0,3%	0,4	0,2	0,2	0,3%	94,1%	26,0%
N20	10	0,0%	0,2	0,2	0,1	0,1%	74,6%	79,3%
N21	144	0,1%	0,8	1,1	0,6	0,8%	46,4%	59,1%
N22	20	0,0%	0,1	0,2	0,2	0,2%	100,0%	35,5%
N23	56	0,0%	0,3	0,5	0,4	0,5%	70,3%	39,1%
V1	134	0,9%	2,4	2,1	0,7	1,4%	93,3%	15,5%
V2	113	0,4%	0,9	1,5	0,5	1,0%	93,5%	34,4%
V3	311	16,7%	3,3	5,0	2,1	3,0%	87,9%	36,2%
V4	186	1,6%	2,1	3,7	1,1	1,9%	92,4%	43,6%
V5	132	0,7%	0,6	1,5	0,9	0,9%	77,3%	67,6%
V6	532	4,1%	5,6	6,8	2,7	5,3%	94,3%	34,9%
V7	193	3,8%	1,9	3,3	1,5	1,2%	44,6%	66,0%
V8	114	0,8%	1,3	1,2	0,6	0,9%	69,0%	44,1%
V9	256	1,3%	2,8	5,3	1,7	2,8%	80,1%	41,3%
V10	555	11,1%	3,9	9,0	3,5	4,5%	68,4%	51,1%
V11	123	1,5%	1,3	1,8	0,6	1,0%	93,2%	3,2%
V12	399	2,9%	2,2	2,8	2,0	3,0%	82,1%	25,4%
V13	270	0,9%	3,3	2,2	2,0	3,1%	86,0%	54,6%
V14	99	0,9%	0,6	1,4	0,7	0,8%	52,3%	47,1%
V15	87	0,2%	0,3	0,8	0,4	0,8%	90,7%	42,9%
Média	169	2,2%	1,6	2,2	1,0	1,4%	76,7%	40,6%
Desvio-Padrão	156	5,1%	1,4	2,1	0,9	1,3%	17,3%	18,0%

3. Resultados

3.1. Análise do Risco de Liquidez e do Risco de Mercado por Título

Com o objectivo de caracterização estatística das distribuições das observações individuais do VaR , do VaR_L , do $LVaR$ e da relação entre o VaR_L e o $LVaR$, obtidas por recurso às metodologias supra mencionadas, cujo detalhe consta do Anexo B, a Tabela 3.1 sintetiza um conjunto de indicadores estatísticos descritivos.

Esta Tabela apresenta algumas medidas de localização central (média e mediana), de dispersão (variância, desvio-padrão, mínimo, máximo, amplitude entre mínimo e máximo) e de distribuição (coeficiente de assimetria e coeficiente de curtose).

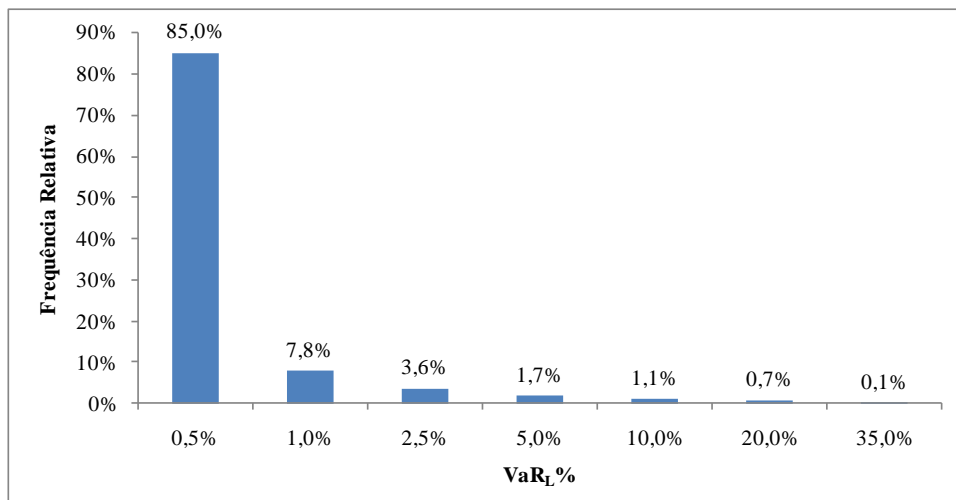
Tabela 3.1 – Estatísticas Descritivas: Risco de Liquidez e Risco de Mercado

Estatísticas	VaR_L %	VaR %	$LVaR$ %	$VaR_L / LVaR$
Média	0,59%	8,37%	8,96%	30,33%
Erro-padrão	0,03%	0,29%	0,30%	0,74%
Mediana	0,29%	3,63%	3,98%	7,40%
Desvio-padrão	1,67%	15,32%	15,55%	38,48%
Variância da amostra	0,03%	2,35%	2,42%	14,80%
Curtose	117,19	8,13	7,89	-0,90
Assimetria	9,28	2,88	2,83	0,97
Intervalo	34,5%	100,0%	100,6%	99,9%
Mínimo	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Máximo	34,5%	100,0%	100,6%	100,0%
Soma	16	228	244	826
Contagem	2.725	2.725	2.725	2.725
Nível de confiança (95,0%)	0,06%	0,58%	0,58%	1,45%

A distribuição do VaR_L em termos percentuais apresenta uma média (0,6%) superior à mediana (0,3%), o que indicia uma assimetria positiva, sendo tal facto confirmado pelo coeficiente de assimetria (9,3). O excesso de curtose (117,2) é indicador de uma distribuição leptocúrtica.

A análise do desvio padrão (1,7%) e da variância (0,03%) revela uma elevada concentração da distribuição. A Figura 3.1 permite verificar que 85% dos títulos têm um risco de liquidez inferior a 0,5%, enquanto apenas 7,2% se situam acima de 1%.

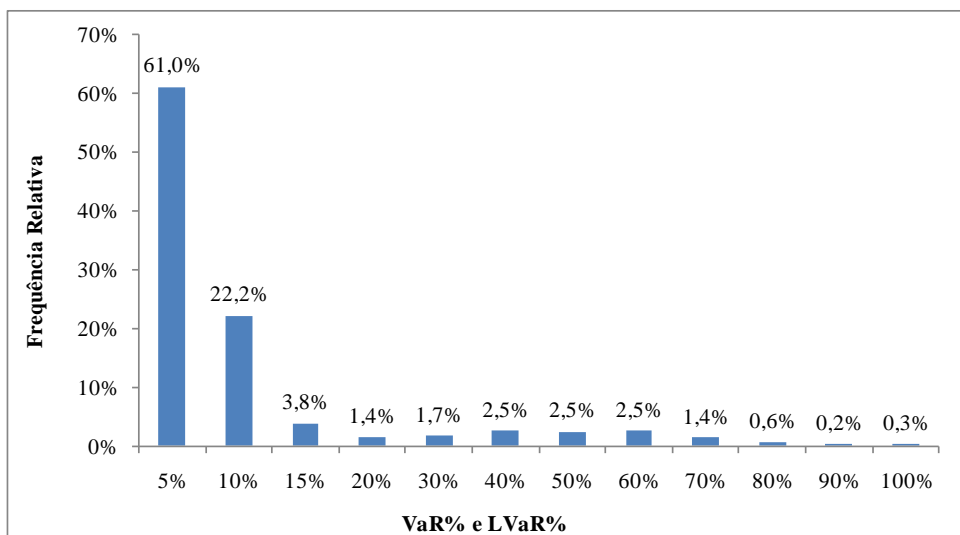
Figura 3.1 – Histograma do $VaR_L\%$ por Título



As distribuições do VaR e do $LVaR$ em termos percentuais são muito semelhantes, apresentando médias superiores às respectivas medianas, o que, tendo em conta os valores do coeficiente de assimetria, indicia assimetrias positivas. Por sua vez, o excesso de curtose em ambas as medidas é indicador de uma distribuição leptocúrtica.

A análise do desvio padrão e da variância revelam alguma dispersão da distribuição, ainda que, conforme se pode observar na Figura 3.2, 61,0% dos títulos tenham um VaR e um $LVaR$ inferior a 5% e apenas 16,8% se situem acima 10%.

Figura 3.2 – Histograma do $VaR\%$ e do $LVaR\%$ por Título

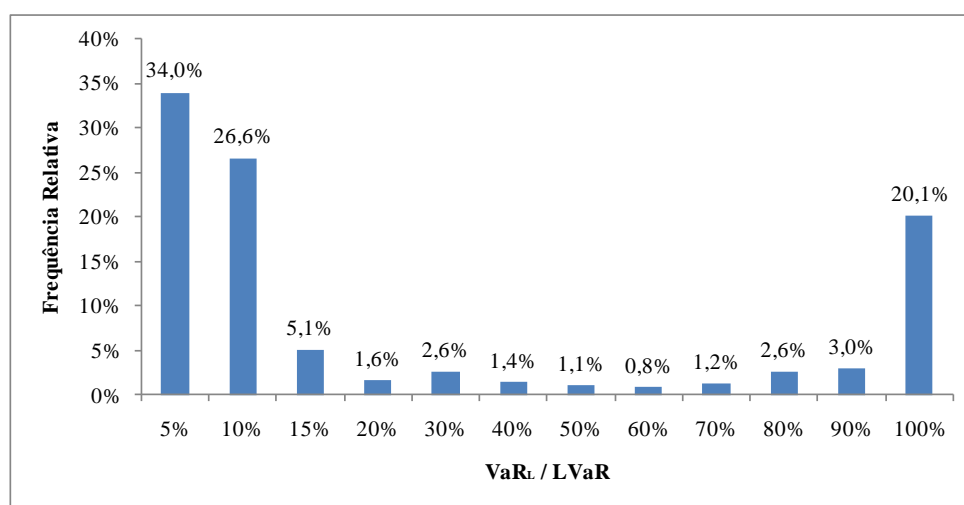


A distribuição da relação entre o VaR_L e o $LVaR$ apresenta uma média (30,3%) significativamente superior à mediana (7,4%), o que indicia uma assimetria positiva,

confirmada pelo coeficiente de assimetria (1,0). O indicador de curtose (-0,9) aponta para uma distribuição platicúrtica.

Os valores elevados do desvio padrão (38,5%) e a da variância (14,9%) comprovam a elevada dispersão da distribuição, observada na Figura 3.3, com 60,6% dos títulos com um rácio inferior a 10% e, na outra cauda da distribuição, 20,1% dos títulos com um rácio superior a 90%.

Figura 3.3 – Histograma do VaR_L em função do $LVaR$ por Título



3.2. Análise do Risco de Liquidez e do Risco de Mercado por Seguradora

A análise dos resultados por Empresa de Seguros, cujo detalhe se apresenta no Anexo C, permite concluir que, em termos médios, por operador, o risco de liquidez representa cerca de 10,28% do total de risco de mercado ajustado. A média do $LVaR$ para um horizonte temporal de um ano e um nível de confiança de 99,5%, situa-se nos 4,34% enquanto para o VaR_L é de 0,38%.

Tabela 3.2 – Estatísticas Descritivas: Risco de Liquidez e Risco de Mercado

<i>Value at Risk</i>	Média	Mediana	Mínimo	Máximo	Desvio Padrão
$VaR\%$	3,96%	4,11%	1,32%	7,21%	1,53%
$VaR_L\%$	0,38%	0,32%	0,12%	1,46%	0,25%
$LVaR\%$	4,34%	4,34%	1,80%	7,33%	1,47%
$VaR_L/LVaR$	10,28%	7,46%	1,69%	38,49%	8,26%

A Tabela 3.3 demonstra que 53,3% das seguradoras têm um VaR_L situado entre 0,25% e 0,5%, sendo que apenas sete das empresas (4 de não vida e 3 de vida), apresentam um valor superior.

No que se refere ao VaR , observa-se uma maior dispersão dos operadores, ainda que exista uma maior concentração no intervalo compreendido entre 3,0% e 4,5%. Nos extremos destacamos uma seguradora de vida (V7) com o mínimo de 1,3% e uma seguradora mista (M6) com o máximo de 7,2%.

Tabela 3.3 – Empresas de Seguros por Intervalos de $VaR\%$ e $VaR_L\%$

$VaR_L\%$	Mistas	Não Vida	Vida	Total	$VaR\%$	Mistas	Não Vida	Vida	Total
[0,00% - 0,25%[	1	8	5	14	[0,00% - 1,50%[	-	-	1	1
[0,25% - 0,50%[	6	11	7	24	[1,50% - 3,00%[	3	5	4	12
[0,50% - 0,75%[	-	1	2	3	[3,00% - 4,50%[	1	10	5	16
[0,75% - 1,00%[	-	1	1	2	[4,50% - 6,00%[	1	7	4	12
[1,00% - 1,50%]	-	2	-	2	[6,00% - 7,50%]	2	1	1	4

Atendendo ao elevado peso do VaR no $LVaR$, verifica-se que 68,9% das Seguradoras apresentam um risco de mercado ajustado entre 3,0% e 6,0%.

A Tabela 3.4 ilustra ainda que em 40% das Seguradoras o risco de liquidez representa mais do que 10% do total do risco de mercado ajustado.

Tabela 3.4 – Empresas de Seguros por Intervalos de $LVaR\%$ e $VaR_L/LVaR$

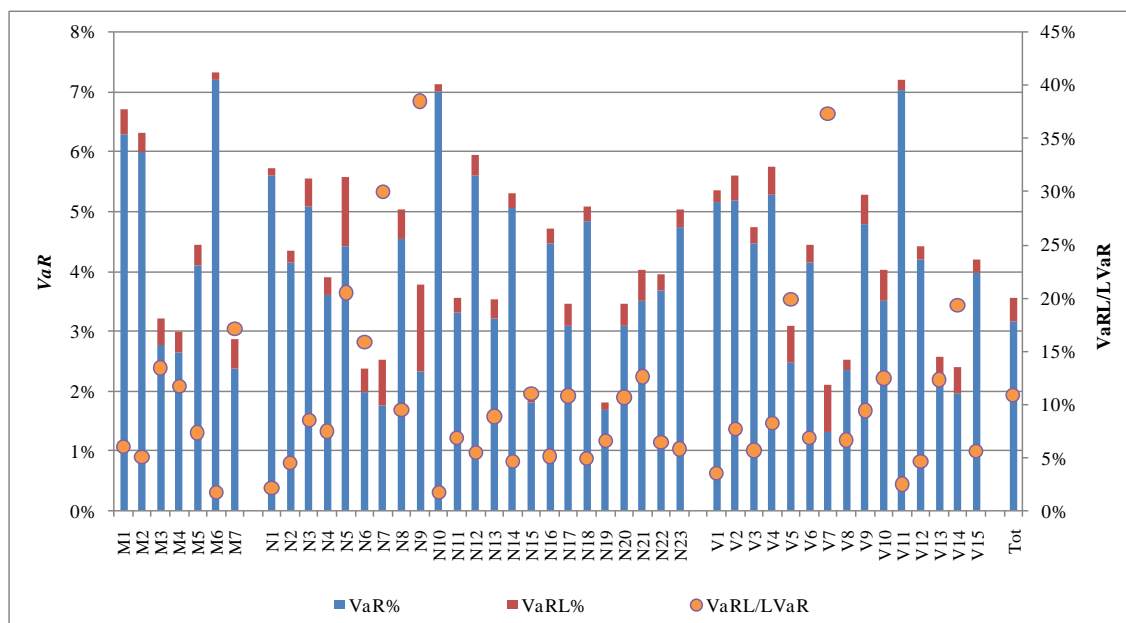
$LVaR\%$	Mistas	Não Vida	Vida	Total	$VaR_L/LVaR$	Mistas	Não Vida	Vida	Total
[0,00% - 1,50%[	-	-	-	-	[0,00% - 5,00%[	1	5	3	9
[1,50% - 3,00%[	1	4	4	9	[5,00% - 10,0%[	3	10	7	20
[3,00% - 4,50%[	3	9	5	17	[10,0% - 20,0%[	3	5	4	12
[4,50% - 6,00%[	-	9	5	14	[20,0% - 30,0%[	-	2	-	2
[6,00% - 7,50%]	3	1	1	5	[30,0% - 40,0%]	-	1	1	2

No entanto, a Figura 3.4 permite constatar que, das Seguradoras com um rácio superior a 10%, apenas cinco têm um VaR superior a 3%, com a empresa N5 a apresentar o VaR máximo de 4,4%.

Por outro lado, apenas três dos operadores com este rácio apresentam um risco de mercado contemplando as duas componentes superior a 4%, a saber: N5, N21 e V10, com um $LVaR$ de 5,6%, 4,03% e 4,02%, respectivamente.

Deste modo, conclui-se que o risco de liquidez tem relevância no risco de mercado ajustado das carteiras de activos analisadas, ainda que tal evidência resulte na maioria dos casos, em Empresas de Seguros, cujo VaR e, conseqüentemente, o $LVaR$ são inferiores à média do mercado.

Figura 3.4 – Risco de Liquidez vs Risco de Mercado por Empresa de Seguros



3.3. Análise dos Determinantes do Risco de Liquidez

Conforme seria expectável, os títulos de dívida pública são os activos analisados que apresentam em média um risco de liquidez menor (0,26%). Os produtos estruturados com um VaR_L médio de 1,66%, são aqueles demonstram um risco mais elevado, superando inclusivamente as acções que apresentam um valor médio de 1,09%.

Todavia, dada a pouca variabilidade dos preços, estes produtos têm um VaR médio e um $LVaR$ médio inferiores às restantes tipologias de activos.

As acções por via das suas características intrínsecas, mas também as obrigações de dívida pública, cujos preços foram recentemente alvo de grande volatilidade, em resultado das potenciais situações de incumprimento no reembolso da dívida, por parte de alguns países da União Europeia, são os activos que apresentam um $LVaR$ médio superior.

Tabela 3.5 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Tipo de Activo

Tipo de Activo	Nº Títulos	% Carteira Analisada	Média			Desvio Padrão		
			VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR%	VaR _L %	LVaR%
Dívida Privada	1.760	53,6%	3,11%	0,47%	3,57%	3,11%	1,45%	3,50%
Dívida Pública	468	37,1%	6,60%	0,26%	6,86%	6,79%	0,68%	6,91%
Produtos Estruturados	196	5,7%	1,79%	1,66%	3,45%	3,36%	3,67%	4,55%
Acções	301	3,6%	46,19%	1,09%	47,28%	19,07%	1,51%	19,09%
Total	2725	100,0%	8,37%	0,59%	8,96%	15,32%	1,67%	15,55%

Considerando a materialidade da carteira obrigacionista, incluindo os produtos estruturados, no total de activos das Empresas de Seguros, procurou-se identificar os determinantes do risco de liquidez desta carteira.

Com esse propósito, numa primeira fase analisou-se o risco de liquidez considerando individualmente: a maturidade, o *rating*, a volatilidade, o número de anos desde a data de emissão, o tipo de cupão, o valor do cupão, o sector de actividade e o tipo de dívida.

Posteriormente, visando a identificação prospectiva e atempada de potenciais riscos, numa vertente de supervisão prudencial, procurou-se agregar as conclusões retiradas da análise individual de cada destes indicadores, num modelo de regressão linear capaz de sintetizar a relevância destes determinantes enquanto factores de risco de liquidez da carteira analisada.

3.3.1. Análise Individual

O mapeamento do risco de liquidez por intervalos de maturidade permitiu concluir que o *VaR_L* médio aumenta à medida que o número de anos até à maturidade cresce, assumindo um valor significativamente superior nos títulos com prazo de reembolso do capital superior a 10 anos. O *VaR* apresenta um comportamento semelhante.

Tabela 3.6 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Intervalo de Maturidade

Intervalo Maturidade	Nº Títulos	% Carteira Analisada	Média			Desvio Padrão		
			VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR%	VaR _L %	LVaR%
[0-1[	345	11,9%	0,09%	0,28%	0,37%	0,22%	0,55%	0,59%
[1-3[	625	24,9%	1,58%	0,31%	1,89%	1,43%	0,46%	1,47%
[3-5[	521	22,8%	3,64%	0,45%	4,09%	2,14%	1,92%	2,86%
[5-7[	359	13,4%	3,96%	0,55%	4,52%	2,48%	1,46%	2,68%
[7-10[	262	11,6%	6,07%	0,65%	6,72%	3,81%	1,71%	3,77%
>10	312	11,9%	9,55%	1,20%	10,76%	7,34%	3,06%	7,27%

Em termos de *rating*, os valores médios apresentados na Tabela 3.7 indicam-nos que o risco de liquidez aumenta à medida que a qualidade do crédito diminui, acelerando o seu crescimento nas obrigações com notação inferior a *investment grade*.

O *VaR* médio também é superior nestes títulos e naqueles que não têm notação atribuída, salientando-se, ao contrário do que seria expectável, que o valor médio das obrigações com melhor notação de *rating* registe um *VaR* médio superior.

No entanto, esta situação, *supra* descrita, decorre do impacto da elevada volatilidade que se fez sentir recentemente nos títulos de dívida pública, os quais apresentam as notações de *rating* de melhor qualidade.

Tabela 3.7 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por *Rating*

<i>Rating</i>	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>Média</i>			<i>Desvio Padrão</i>		
			<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %
AAA	486	18,3%	4,72%	0,25%	4,97%	4,45%	0,47%	4,45%
AA	409	17,6%	3,31%	0,52%	3,84%	3,85%	2,21%	4,43%
A	953	42,5%	2,92%	0,46%	3,38%	3,10%	1,24%	3,30%
BBB	395	12,4%	3,70%	0,73%	4,42%	4,49%	2,00%	4,88%
<BBB	60	0,5%	6,33%	1,89%	8,22%	9,98%	4,31%	10,05%
NR	121	5,2%	5,25%	0,80%	6,04%	6,81%	1,82%	7,10%

A Tabela 3.8 demonstra que o risco de liquidez médio cresce à medida que a volatilidade aumenta, assim como o risco de mercado.

Tabela 3.8 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Intervalo de Volatilidade

Intervalo Volatilidade	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>Média</i>			<i>Desvio Padrão</i>		
			<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %
[0%-5% [	1.859	68,9%	2,93%	0,38%	3,31%	2,81%	1,24%	3,09%
[5%-10% [	324	17,4%	6,30%	0,54%	6,83%	5,70%	1,20%	5,67%
[10%-20% [	150	7,5%	7,08%	1,13%	8,21%	8,96%	2,75%	9,32%
>20%	91	2,6%	3,93%	2,48%	6,40%	6,42%	4,60%	6,94%

Atendendo ao número de anos dos títulos desde a data da sua emissão, observa-se que até aos sete anos o risco de liquidez médio cresce, diminuindo ligeiramente a partir dessa idade.

No que respeita ao *VaR* constata-se que são os títulos mais antigos os que apresentam valores médios superiores, logo secundados por aqueles que foram emitidos há menos de um ano.

Tabela 3.9 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Intervalo de Anos

Nº Anos	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>VaR</i> %	<i>Média</i>			<i>Desvio Padrão</i>		
				<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	
[0-1[	348	12,9%	4,54%	0,41%	4,95%	3,87%	2,23%	4,47%
[1-3[	574	25,0%	3,34%	0,45%	3,79%	3,07%	1,23%	3,24%
[3-5[	695	23,9%	3,02%	0,55%	3,57%	3,88%	1,30%	4,08%
[5-7[	397	15,3%	4,23%	0,64%	4,87%	5,50%	2,04%	5,81%
[7-10[	295	13,1%	3,09%	0,59%	3,68%	4,18%	1,99%	4,57%
>10	115	6,2%	6,28%	0,54%	6,81%	7,39%	1,42%	7,45%	

A análise por tipo de cupão indica-nos que as obrigações de cupão fixo são as que apresentam um risco de liquidez médio inferior, seguindo-se os títulos de cupão zero.

Considerando ambas as componentes, são todavia, as obrigações de cupão *floating*, por via do reduzido *VaR* médio, aquelas que representam um risco de mercado ajustado menor.

Tabela 3.10 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Tipo de Cupão

Tipo Cupão	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>VaR</i> %	<i>Média</i>			<i>Desvio Padrão</i>		
				<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	
Fixo	1.664	68,2%	4,47%	0,36%	4,83%	3,94%	1,25%	4,16%	
<i>Floating</i>	522	18,7%	0,11%	0,86%	0,97%	0,80%	2,30%	2,50%	
Variável	147	3,9%	4,88%	1,12%	6,00%	3,51%	2,83%	4,08%	
Cupão Zero	78	5,4%	6,81%	0,50%	7,31%	7,67%	0,98%	8,24%	
<i>Step Coupon</i>	7	0,2%	15,45%	1,62%	17,07%	22,30%	1,75%	23,83%	
<i>Flat Trading</i>	6	0,0%	9,30%	0,48%	9,77%	4,41%	0,13%	4,89%	

Os títulos com cupão inferior são aqueles que apresentam um risco de liquidez superior, por serem menos atractivos do ponto de vista da rentabilidade do investimento.

Tabela 3.11 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Valor de Cupão

Intervalo Cupão	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>VaR</i> %	<i>Média</i>			<i>Desvio Padrão</i>		
				<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	
[0,0%-2,5%[	599	23,8%	1,12%	0,77%	1,89%	4,60%	2,08%	5,14%
[2,5%-5,0%[	1.109	46,0%	4,67%	0,43%	5,10%	3,78%	1,59%	4,04%
>5,0%	716	26,7%	4,27%	0,46%	4,73%	4,14%	1,38%	4,39%	

Por sector de actividade constata-se que a exposição às áreas financeira e industrial incrementa o risco de liquidez, enquanto a exposição aos sectores de utilitários e comunicações, mitiga esse mesmo risco.

Ao nível do *VaR*, porém, além do sector governamental, atrás mencionado, e da actividade industrial, destaca-se o sector de utilitários, como fonte de acréscimo do risco de mercado.

Tabela 3.12 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Sector de Actividade

Sector de Actividade	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>VaR</i> %	Média		Desvio Padrão		
				<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %
Financeiro	1.362	44,7%	2,51%	0,68%	3,19%	3,08%	2,15%	3,72%
Governo	439	36,8%	6,67%	0,20%	6,88%	6,92%	0,57%	7,05%
Utilitários	151	4,5%	4,64%	0,31%	4,94%	3,04%	0,34%	3,07%
Comunicações	117	3,0%	3,63%	0,33%	3,96%	3,48%	0,50%	3,52%
Consumo não Cíclico	101	2,5%	3,99%	0,40%	4,39%	2,37%	0,74%	2,47%
Industrial	93	1,7%	4,88%	0,50%	5,38%	3,41%	1,18%	3,91%
Energia	46	1,1%	4,37%	0,40%	4,76%	2,86%	0,45%	2,87%
Materiais Básicos	49	1,0%	3,06%	0,37%	3,42%	1,97%	0,42%	1,90%
Consumo Cíclico	43	0,7%	2,91%	0,38%	3,29%	4,13%	0,32%	4,10%
Actividades Diversificadas	11	0,1%	4,83%	0,30%	5,13%	3,83%	0,09%	3,83%
<i>Mortgage</i>	10	0,0%	4,27%	2,45%	6,72%	3,82%	1,68%	4,67%
Tecnologia	2	0,0%	0,80%	0,39%	1,18%	1,11%	0,07%	1,05%

Por último, verifica-se que os activos de dívida subordinada revelam um risco de liquidez médio superior, embora o respectivo *VaR* seja ligeiramente inferior, comparativamente com os restantes títulos.

Tabela 3.13 – Risco de Liquidez e Risco de Mercado por Tipo de Dívida

Tipo de Dívida	Nº Títulos	% Carteira Analisada	<i>VaR</i> %	Média		Desvio Padrão		
				<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %	<i>VaR</i> %	<i>VaR_L</i> %	<i>LVaR</i> %
Não Subordinada	2.052	87,3%	3,75%	0,36%	4,11%	4,44%	1,18%	4,62%
Subordinada	372	9,2%	3,24%	1,42%	4,66%	3,83%	3,12%	4,69%

3.3.2. Análise Agregada

Partindo das observações do *VaR_L*, obtidas à data de análise para cada um dos títulos, e dos indicadores de liquidez referidos no subponto anterior, começou-se por proceder à análise das correlações entre as variáveis seleccionadas:

- *Maturidade* – o valor numérico atribuído para o intervalo de maturidade do título de acordo com a seguinte escala: [0-1[– 1; [1-3[– 2; [3-5[– 3; [5-7[– 4; [7-10[– 5; e, superior a 10 anos – 6;
- *Rating* – o valor numérico atribuído para a notação de *rating* do título de acordo com a seguinte escala: AAA-1, AA-2, A-3, BBB-4, NR-5 e inferior a BBB-6;
- *Volatilidade* – a volatilidade do título nos últimos 30 dias expressa em valor percentual;
- *Cupão* – o valor do cupão do título expresso em percentagem;
- *Financeiro* – uma variável *dummy* que assume o valor 1 quando o título está exposto ao sector financeiro;
- *Subordinada* – uma variável *dummy* que assume o valor 1 quando o título se refere a dívida subordinada;
- *Perpétua* – uma variável *dummy* que assume o valor 1 na presença de uma obrigação perpétua;
- *Estruturado* – uma variável *dummy* que assume o valor 1 na presença de um produto estruturado;
- *Anos* – o valor numérico atribuído para o intervalo de anos desde a data de emissão do título de acordo com a seguinte escala: [0-1[– 1; [1-3[– 2; [3-5[– 3; [5-7[– 4; [7-10[– 5; e, superior a 10 anos – 6;
- *Cupão Fixo* – uma variável *dummy* que assume o valor 1 na presença de título com cupão fixo.

A Tabela 3.14 demonstra a ausência de correlações significativas entre as diversas variáveis, constatando-se que as variáveis *Perpétua* (0,25), *Subordinada* (0,23), *Estruturado* (0,21) e *Maturidade* (0,16), são aquelas que apresentam as correlações mais fortes com o risco de liquidez medido pela variável $VaR_L\%$.

Tabela 3.14 – Matriz de Correlações entre as Variáveis em Análise

Correlação	Var _L %	Maturidade	Rating	Volatilidade	Cupão	Estruturado	Perpétua	Financeiro	Subordinada
Var _L %	1								
Maturidade	0,16	1							
Rating	0,13	0,06	1						
Volatilidade	0,14	0,07	0,09	1					
Cupão	-0,03	0,20	0,02	-0,01	1				
Estruturado	0,21	0,29	0,17	0,12	-0,15	1			
Perpétua	0,25	0,39	0,25	0,15	0,14	0,39	1		
Financeiro	0,11	-0,11	-0,12	0,02	-0,20	0,24	0,19	1	
Subordinada	0,23	0,37	0,23	0,10	0,03	0,60	0,52	0,34	1
Anos	0,04	-0,01	0,08	0,04	0,02	0,08	0,08	-0,08	0,18
Cupão Fixo	-0,15	-0,03	-0,19	-0,05	0,58	-0,44	-0,31	-0,41	-0,42

Tendo presente esta limitação inicial, foram, no entanto, efectuadas diversas tentativas na estimação do modelo de regressão linear mais robusto e relevante em termos de significância estatística, com capacidade explicativa para o risco de liquidez da carteira obrigacionista analisada.

Depois de analisados os resultados da totalidade dos modelos estimados foi seleccionado o modelo que apresentava maior significância do ponto de vista estatístico:

$$\begin{aligned}
 VaR_L = & -0,00070 + 0,00074Maturidade + 0,00096Rating + 0,00375Volatilidade - \\
 & -0,04017Cupão + 0,00179Financeiro + 0,00261Subordinada + \\
 & + 0,01066Perpétua + 0,00355Estruturado
 \end{aligned}$$

Na linha do que já tínhamos constatado, a maturidade, a volatilidade, a exposição ao sector financeiro, a exposição a dívida subordinada, a exposição a dívida perpétua e a exposição a produtos estruturados incrementam o risco de liquidez nas obrigações analisadas.

A exposição a produtos estruturados constitui, de forma expressiva, o determinante com maior impacto sobre o risco de liquidez, incrementando o risco do título, *per si* em cerca de 1,07%.

Por sua vez, uma melhor notação de *rating* ou um cupão superior mitigam o risco de liquidez do título.

Saliente-se, no entanto, que, estas conclusões devem ser lidas com algum cuidado, na medida em que, como previsto, dada a ausência de correlações fortes entre as diversas

variáveis em análise, o modelo estimado apresenta um coeficiente de determinação ajustado de apenas 9,7%. Ainda assim, conforme atesta a Tabela 3.15, a totalidade das variáveis explicativas, bem como o modelo na sua globalidade, afiguram-se relevantes do ponto de vista estatístico.

Tabela 3.15 – Modelo de Regressão Linear

<i>Regression Statistics</i>	
Multiple R	31,6%
R Square	10,0%
Adjusted R Square	9,7%
Standard Error	1,6%
Observations	2424

ANOVA					
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>
Regression	8	6,807E-02	8,508E-03	3,348E+01	2,106E-50
Residual	2415	6,138E-01	2,541E-04		
Total	2423	6,818E-01			

	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 95,0%</i>	<i>Upper 95,0%</i>
Intercept	-0,00070	0,00149	-0,46513	0,64188	-0,00363	0,00224	-0,00363	0,00224
Maturidade	0,00074	0,00024	3,06879	0,00217	0,00027	0,00122	0,00027	0,00122
Rating	0,00096	0,00029	3,37060	0,00076	0,00040	0,00152	0,00040	0,00152
Volatilidade	0,00375	0,00074	5,05172	0,00000	0,00229	0,00520	0,00229	0,00520
Cupão	-0,04017	0,01757	-2,28651	0,02231	-0,07462	-0,00572	-0,07462	-0,00572
Financeiro	0,00179	0,00076	2,34221	0,01925	0,00029	0,00328	0,00029	0,00328
Subordinada	0,00261	0,00131	1,98976	0,04673	0,00004	0,00518	0,00004	0,00518
Perpétua	0,01066	0,00192	5,55392	0,00000	0,00690	0,01443	0,00690	0,01443
Produtos Estruturados	0,00355	0,00158	2,24764	0,02469	0,00045	0,00665	0,00045	0,00665

4. Conclusões

O presente estudo teve como principal objectivo evidenciar a relevância do risco de liquidez enquanto componente do risco de mercado, e conseqüentemente, no novo regime Solvência II.

Para o efeito, foi seguida a metodologia proposta por Bangia et al (1999), que incorpora o risco de liquidez no *VaR*, considerando o *spread bid/ask*, bem como a respectiva volatilidade, assumindo a hipótese de perfeita correlação entre os dois riscos.

Esta metodologia foi aplicada às carteiras de activos de 45 Empresas de Seguros portuguesas, sujeitas a supervisão pelo Instituto de Seguros de Portugal, com referência ao final do exercício de 2009.

A partir dos resultados obtidos para um horizonte temporal de um ano e um nível de confiança de 99,5%, constata-se que, em termos médios, o risco de liquidez por operador é de cerca de 0,4%, representando 10,3% do total de risco de mercado ajustado.

Em 40% das Seguradoras a representatividade do risco de liquidez foi superior a 10%, ainda que tal evidência se manifeste, na maioria dos casos, em Empresas de Seguros cujo *VaR* é inferior à média do mercado.

Note-se, no entanto, que, no âmbito deste estudo, apenas foram considerados os activos financeiros cotados, com informação de mercado disponível e consistente, pelo que, existe uma elevada probabilidade do risco de liquidez, assim como o risco de mercado, estarem subestimados.

Esta opinião vai ao encontro das conclusões do estudo apresentado pelo CEIOPS (2010), sobre o prémio de liquidez a incluir na taxa de juro sem risco, a utilizar no âmbito do QIS5, segundo as quais, à data de 31 de Dezembro de 2009, o justo valor dos activos ilíquidos das Empresas de Seguros deveria ser apurado considerando um prémio de liquidez de 0,53% para o Euro e de 0,71%, para o dólar, na respectiva taxa de desconto.

O novo regime de Solvência apenas releva o risco de liquidez no âmbito do Pilar II, considerando que este risco deve ser gerido pelas estruturas de governação das Empresas de Seguros, com políticas de gestão sãs e prudentes de activos/passivos, das

quais deverá decorrer a alocação estratégica dos investimentos a efectuar, em conjunto com planos de contingência de liquidez.

Considerando os resultados obtidos, julga-se, no entanto, que, em complementaridade com os requisitos qualitativos previstos no Pilar II, o risco de liquidez deveria ser captado na fórmula de cálculo do requisito de capital do risco de mercado.

Atento à metodologia utilizada neste estudo, assim como às respectivas limitações, propõe-se a inclusão do risco de liquidez assumindo-se a hipótese de correlação nula com os restantes riscos de mercado, ainda que se entenda que, a assunção deste pressuposto, pelo facto de poder estar a subestimar o risco global, careça de uma análise a desenvolver em possíveis estudos posteriores.

No âmbito desta proposta consideram-se sujeitos ao risco de liquidez todos os activos considerados nos restantes sub-módulos.

O requisito de capital dos activos financeiros cotados pode ser calculado mediante a aplicação da metodologia de Bangia e tal. (1999) no cálculo do VaR_L , considerando o *spread bid/ask* e a respectiva volatilidade.

Outra possibilidade, na existência de informação disponível, até como forma de ultrapassar a principal limitação do método anterior, que não considera o risco de liquidez endógeno, é a metodologia de Le Saout (2002), a qual substitui no modelo de Bangia e tal. (1999) o *spread bid/ask* pela média ponderada do *spread bid/ask*, utilizando como ponderador a profundidade dos respectivos preços de compra e de venda.

O requisito de capital dos restantes activos financeiros pode ser obtido por via de modelos de regressão linear, estimados em função das características e indicadores de um conjunto de títulos e instrumentos financeiros – *benchmark* de mercado – definido para cada uma das diferentes classes de activos.

Uma segunda opção, à semelhança do que se observa em outros sub-módulos, consiste na definição de uma carga de capital específica, tendo em conta essas mesmas características e indicadores, o que naturalmente, também carece de um estudo prévio.

Em complemento ao objectivo principal deste trabalho, numa vertente de supervisão prudencial, que procura identificar antecipadamente potenciais riscos com impacto na solvência das Empresas de Seguros, estudaram-se os determinantes do risco de liquidez

das obrigações e dos produtos estruturados analisados, primeiro sob o ponto de vista individual, e posteriormente sob a forma agregada, com a estimação de um modelo de regressão linear.

A interpretação dos resultados obtidos permite-nos concluir que a maturidade, a volatilidade, a exposição ao sector financeiro, a exposição a dívida subordinada, a exposição a dívida perpétua e a exposição a produtos estruturados incrementam o risco de liquidez nas obrigações analisadas, sendo este último determinante, aquele que tem maior impacto sobre a liquidez.

Ao invés, uma melhor notação de *rating* ou um cupão superior constituem formas de mitigar o risco de liquidez do título.

Por último, cumpre referir que a dinâmica actual dos mercados financeiros exige uma reavaliação permanente dos riscos, tanto mais fidedigna e precisa quanto maior a sua proximidade ao tempo real.

Deste modo, entende-se que o estudo ora apresentado, com referência a uma data específica e fundamentado na observação de um determinado período de tempo, não só deve ser objecto de actualizações posteriores, como também merece desenvolvimentos futuros, em particular, no que respeita aos pressupostos assumidos questionáveis, que carecem de uma análise académica mais aprofundada e, sobretudo, adaptada às necessidades das Empresas de Seguros e das Entidades Reguladoras.

Bibliografia

Amihud Y. (2002), Illiquidity and stock returns: cross-section and time-series effects, *Journal of Financial Markets*, 5, p.p. 31–56.

Amihud Y., Mendelson H., Pedersen L. (2005), Liquidity and asset prices, *Foundations and Trends in Finance*, 1, pp. 269-364.

Bangia A., Diebold F., Schuermann T., Stroughair J. (1999), Liquidity risk, with implications for traditional market risk measurement and management, *Working Paper*, Wharton School, University of Pennsylvania.

Basel Committee on Banking Supervision (2008), Principles for sound liquidity risk management and supervision, *Working Document*.

Basel Committee on Banking Supervision (2009), Principles for sound stress testing practices and supervision, *Working Document*.

Bervas A. (2006), Market liquidity and its incorporation into risk management, *Financial Stability Review*, Banque de France, No. 8.

Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors (2009), *Consultative Document: Advice for Level 2 - Implementing measures on Solvency II: System of Governance*, CEIOPS-CP-33/09.

Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors (2009), *Consultative Document: Advice for Level 2 - Implementing measures on Solvency II: SCR Standard Formula Article 109 - Structure and design of market risk module*, CEIOPS-CP-47/09.

Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors (2009), Lessons learned from the crisis (Solvency II and beyond), *Working Document*, CEIOPS-SEC-107/08.

Committee of European Insurance and Occupational Pensions Supervisors (2010), Task force report on the liquidity premium, *Working Document*, CEIOPS-SEC-34/10.

European Commission (2009), *Consultative Document: Directiva 2009/138/CE*, relativa ao acesso à actividade de seguros e resseguros e ao seu exercício (Solvência II).

European Commission - Internal Market and Services DG (2008), *Consultative Document: QIS4 Technical Specifications*, MARKT/2505/08.

European Commission - Internal Market and Services DG (2010), *Consultative Document: Draft QIS5 Technical Specifications*.

Goyenko R., Holden C., Trzcinka C. (2009), Do liquidity measures measure liquidity?, *Journal of Financial Economics*, 92, pp. 153-181.

Holden C. (2009), New low-frequency liquidity measures, *Working Paper*, Indiana University.

Kyle A. (1985), Continuous Auctions and Insider Trading, *Econometrica*, 53, p.p. 1315-35.

Korajczyk R., Sadka R. (2008), Pricing the commonality across alternative measures of liquidity, *Journal of Financial Economics*, 87, p.p. 45-72.

Lawrence C., Robinson G. (1995), Liquidity Measures, *Risk*, 8, p.p. 52-55.

Le Saout E. (2002), Incorporating liquidity risk in VaR models, *Working Paper*, Paris University.

Lesmond D., Ogden J., Trzcinka C. (1999), A new estimate of transaction costs, *Review of Financial Studies*, 12, p.p. 1113–1141.

Roll R. (1984), A simple implicit measure of the effective bid–ask spread in an efficient market, *Journal of Finance*, 39, pp. 1127–1139

Shamroukh N. (2000), Modeling liquidity risk in VaR models, *Working Paper*, Algorithmics UK.

Anexos

Anexo A – Fórmula-Padrão para o Cálculo do Requisito de Capital de Solvência

1. Cálculo do requisito de capital de solvência de base

O requisito de capital de solvência é calculado de acordo com a seguinte fórmula:

$$SCR = \sqrt{\sum_{i,j} Corr_{i,j} \times SCR_i \times SCR_j} + SCR_{operacional}$$

O par i,j significa que a soma das diferentes parcelas deve cobrir todas as combinações possíveis de i e j . No cálculo, SCR_i e SCR_j são substituídos por $SCR_{nãovida}$, SCR_{vida} , $SCR_{doença}$, $SCR_{mercado}$ e $SCR_{incumprimento}$.

O factor $Corr_{i,j}$ representa o elemento constante da linha i e da coluna j da seguinte matriz de correlação:

i \ j	Mercado	Incumprimento	Vida	Doença	Não Vida
Mercado	1	0,25	0,25	0,25	0,25
Incumprimento	0,25	1	0,25	0,25	0,5
Vida	0,25	0,25	1	0,25	0
Doença	0,25	0,25	0,25	1	0
Não Vida	0,25	0,5	0	0	1

Anexo B – Análise do Risco de Liquidez vs Risco de Mercado por Título

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
AT0000438148	RFLBNI 0 05/18/10	692.547	1254	99%	0,08%	0,32%	0,40%	81,0%	0,02%	0,32%	0,34%	95,6%
BE0002169358	SOLBBB 5 06/12/15	3.821.730	216	100%	6,77%	0,33%	7,09%	4,6%	4,62%	0,33%	4,94%	6,6%
BE0117013319	DEXGRP 6 1/4 03/10	525.161	1400	54%	0,02%	0,24%	0,26%	93,5%	0,00%	0,24%	0,25%	98,8%
BE0117584202	FBAVP 6 1/2 09/49	1.796.904	2178	98%	1,95%	0,28%	2,23%	12,5%	1,40%	0,28%	1,68%	16,6%
BE0119549450	ELIASO 4 3/4 05/14	1.517.619	1534	100%	5,87%	0,28%	6,15%	4,6%	3,85%	0,28%	4,13%	6,8%
BE0119550466	ELIASO 5 1/4 05/19	10.517.163	1490	97%	10,90%	0,32%	11,22%	2,8%	7,24%	0,32%	7,56%	4,2%
BE0119806116	FBAVP 4 5/8 10/49	2.372.948	1403	100%	7,96%	0,48%	8,44%	5,7%	5,34%	0,48%	5,82%	8,2%
BE0374557404	SOLBBB 4 5/8 06/18	3.220.426	1757	100%	9,94%	0,32%	10,26%	3,1%	6,52%	0,32%	6,84%	4,7%
BE0378263603	SOLBBB 4 7/8 01/14	5.416.379	1639	100%	5,58%	0,28%	5,86%	4,8%	3,68%	0,28%	3,96%	7,1%
BE0930831194	FBAVP 0 02/14/18	272.325	704	62%	0,08%	6,89%	6,97%	98,9%	0,02%	6,89%	6,91%	99,8%
BE0931376793	FBAVP 4 1/4 03/21	9.684.476	1016	97%	7,91%	0,44%	8,34%	5,2%	5,39%	0,44%	5,83%	7,5%
BE0931714290	FBAVP 0 06/21/16	279.314	851	87%	0,01%	0,46%	0,47%	98,1%	0,00%	0,46%	0,46%	99,6%
BE0932179097	BELG8B 4 1/8 11/11	6.356.235	867	100%	2,26%	0,29%	2,55%	11,5%	1,68%	0,29%	1,98%	14,9%
BE0932180103	BELG8B 4 3/8 11/16	4.465.118	866	100%	8,60%	0,31%	8,91%	3,5%	5,70%	0,31%	6,01%	5,2%
BE0932317507	FBAVP 0 01/17/17	2.679.108	688	83%	5,82%	0,47%	6,29%	7,4%	0,01%	0,47%	0,47%	98,1%
BE0932372080	FBAVP 4 3/8 02/17	6.328.581	807	98%	8,92%	0,37%	9,29%	3,9%	5,87%	0,37%	6,24%	5,9%
BE0932899504	FBAVP 0 05/25/10	1.455.746	740	100%	0,08%	0,33%	0,41%	79,7%	0,02%	0,33%	0,35%	95,1%
BE0933514839	FBAVP 5.757 10/17	702.316	643	100%	9,43%	0,34%	9,76%	3,4%	6,16%	0,34%	6,50%	5,2%
BE0934260531	SZEPF 4 3/4 04/15	1.073.246	459	89%	6,63%	4,41%	11,04%	40,0%	4,52%	4,41%	8,93%	49,4%
BE0934391872	FBAVP 0 05/14/10	8.725.126	484	100%	0,07%	0,32%	0,39%	81,6%	0,01%	0,32%	0,33%	95,8%
BE0934985020	ABIB8 5/8 01/17	1.335.557	298	100%	7,60%	0,25%	7,85%	3,2%	5,27%	0,25%	5,53%	4,6%
BE600006716	ABIB86.57 02/27/14	2.664.534	276	97%	5,56%	0,31%	5,87%	5,3%	4,31%	0,31%	4,62%	6,7%
BE6000075430	DEXGRP 0 10/04/10	7.254.004	254	100%	0,03%	0,29%	0,31%	92,0%	0,01%	0,29%	0,29%	98,3%
DE0001007037	LBW5 3/4 01/14/11	16.514.979	2474	100%	0,35%	0,07%	0,42%	16,0%	0,09%	0,07%	0,16%	42,4%
DE0001025856	HVB 6 5/8 10/12/10	2.635.626	2416	98%	0,24%	0,18%	0,42%	42,2%	0,06%	0,18%	0,23%	75,2%
DE0001049070	CMZB6 1/8 10/25/10	1.500.004	2646	100%	0,26%	0,17%	0,43%	40,3%	0,06%	0,17%	0,23%	73,6%
DE0001084259	IADB5 1/2 03/30/10	10.015.267	2602	100%	0,02%	0,15%	0,17%	89,5%	0,00%	0,15%	0,16%	97,5%
DE0001345908	EIB 0 11/05/26	1.031.663	2631	99%	25,50%	0,89%	26,38%	3,4%	18,06%	0,89%	18,94%	4,7%
DE0001346955	RABOBK 0 10/28/26	1.107.245	2061	77%	28,09%	0,68%	28,77%	2,4%	19,87%	0,68%	20,55%	3,3%
DE0001397081	DPB 0 11/04/15	44.832	1016	89%	0,07%	0,04%	0,11%	40,4%	0,01%	0,04%	0,06%	77,2%
DE0001591089	DBB 6 06/15/10	316.223	2555	100%	0,11%	0,24%	0,35%	69,1%	0,02%	0,24%	0,26%	91,6%
DE0001894756	EIB 0 02/17/17	3.725.133	2614	98%	9,88%	0,48%	10,36%	4,6%	6,45%	0,48%	6,93%	6,9%
DE0002027976	COREAL 4 1/4 01/14	4.900.668	2581	97%	5,52%	0,08%	5,60%	1,5%	3,63%	0,08%	3,71%	2,3%
DE0002029550	COREAL 5 1/2 07/10	4.715.097	2594	100%	0,14%	0,13%	0,27%	48,3%	0,03%	0,13%	0,16%	81,2%
DE0002131075	BYLAN 3 3/4 05/11	1.053.198	1784	100%	0,91%	0,05%	0,96%	4,9%	0,53%	0,05%	0,58%	8,1%
DE0002158946	MUNHYP 3 1/4 11/12	1.033.134	1129	100%	4,11%	0,21%	4,32%	4,8%	3,02%	0,21%	3,22%	6,4%
DE0002208857	BHH 0 07/01/10	2.001.234	2226	88%	0,02%	0,05%	0,07%	71,8%	0,00%	0,05%	0,05%	92,3%
DE0002234457	CMZB6 1/2 07/12/10	607.223	2483	98%	0,14%	0,18%	0,31%	56,1%	0,03%	0,18%	0,21%	85,4%
DE0002294592	HYPORE 4 1/2 01/14	1.101.891	2594	97%	5,48%	0,08%	5,56%	1,5%	3,61%	0,08%	3,69%	2,2%
DE0002294832	HYPORE 0 05/28/19	1.720.483	794	30%	0,09%	0,25%	0,34%	72,9%	0,02%	0,25%	0,27%	92,9%
DE0002315504	CS 5 3/4 05/11/10	1.599.519	1755	66%	0,07%	0,17%	0,24%	71,8%	0,01%	0,17%	0,19%	92,5%
DE0002366523	DGHYP 5 1/2 04/10	2.104.645	2598	100%	0,02%	0,08%	0,10%	80,6%	0,00%	0,08%	0,08%	95,2%
DE0002472925	EURHYP 5 3/4 07/10	1.051.153	2520	100%	0,15%	0,05%	0,19%	24,0%	0,03%	0,05%	0,08%	59,6%
DE0002515459	HVB 5 3/4 05/31/10	9.632.775	2553	100%	0,09%	0,05%	0,14%	33,5%	0,02%	0,05%	0,06%	71,8%
DE0002516473	HVB 5 1/2 03/21/12	34.411.768	2087	100%	2,88%	0,10%	2,98%	3,2%	2,23%	0,10%	2,32%	4,1%
DE0002539863	DHY 4 1/4 02/11/13	1.693.111	1855	100%	4,43%	0,05%	4,48%	1,1%	3,21%	0,05%	3,26%	1,5%
DE0002592268	EURHYP 5 1/2 12/10	521.123	2414	100%	0,31%	0,05%	0,36%	13,0%	0,08%	0,05%	0,12%	37,2%
DE0002738408	DEKAS 3/8 01/31/14	1.332.606	1510	71%	5,75%	0,05%	5,80%	0,9%	3,78%	0,05%	3,83%	1,4%
DE0002760790	KFW 5 1/8 06/17/13	223.466	2654	100%	4,66%	0,08%	4,74%	1,6%	3,26%	0,08%	3,34%	2,3%
DE0002760840	KFW 5 07/04/11	22.465.031	2343	100%	5,72%	0,13%	5,86%	2,3%	3,73%	0,13%	3,86%	3,5%
DE0002760873	KFW 5 1/4 07/04/12	5.342.929	2094	100%	3,36%	0,12%	3,47%	3,3%	2,53%	0,12%	2,64%	4,4%
DE0002760915	KFW 3 7/8 07/04/13	11.594.275	1753	100%	4,83%	0,13%	4,96%	2,5%	3,36%	0,13%	3,48%	3,6%
DE0002760931	KFW 4 1/4 07/04/14	5.756.055	1538	100%	5,84%	0,14%	5,98%	2,3%	3,86%	0,14%	4,00%	3,5%
DE0002760956	KFW 3 1/2 07/04/15	2.722.287	1344	100%	6,87%	0,15%	7,02%	2,2%	4,69%	0,15%	4,84%	3,2%
DE0002760980	KFW 3 1/2 07/04/21	28.479.019	1090	100%	13,10%	0,19%	13,29%	1,4%	8,64%	0,19%	8,83%	2,1%
DE0003045803	HVB 0 06/07/11	13.453.705	1514	57%	0,10%	0,38%	0,48%	79,3%	0,02%	0,38%	0,40%	95,0%
DE0003083358	DB 0 06/04/19	3.157.364	924	35%	0,10%	0,27%	0,37%	73,2%	0,02%	0,27%	0,29%	93,1%
DE0003097077	NDB 5 3/4 12/06/10	33.921.078	2416	100%	0,31%	0,05%	0,35%	13,0%	0,08%	0,05%	0,12%	37,2%
DE0003338752	HYPORE 5 3/4 07/10	209.917	2564	100%	0,15%	0,08%	0,23%	35,2%	0,03%	0,08%	0,11%	71,3%
DE0003402160	WLBANK 5 1/4 10/10	10.493.717	2364	100%	0,24%	0,05%	0,29%	16,1%	0,06%	0,05%	0,10%	44,8%
DE0003438032	HYPORE 5 3/4 10/10	314.635	2450	100%	0,25%	0,06%	0,30%	18,3%	0,06%	0,06%	0,12%	48,1%
DE0003510541	HYPORE 5 1/4 07/11	39.526.476	2367	100%	1,28%	0,13%	1,41%	9,2%	0,85%	0,13%	0,98%	13,2%
DE0003933263	DB 5 1/8 01/31/13	6.503.455	1865	100%	4,43%	0,20%	4,63%	4,3%	3,22%	0,20%	3,42%	5,9%
DE0003933511	DB 0 01/16/14	1.202.364	1612	100%	0,04%	0,20%	0,24%	84,0%	0,01%	0,20%	0,21%	96,1%
DE0003933685	DB 0 09/20/16	2.785.955	1440	100%	0,01%	0,28%	0,29%	96,9%	0,00%	0,28%	0,28%	99,3%
DE0004775960	EURODM 0 03/14/11	1.751.763	1724	65%	0,43%	0,21%	0,64%	33,4%	0,11%	0,21%	0,33%	65,3%
DE0005934426	HVB 6 02/05/14	8.353.931	2114	99%	5,75%	0,21%	5,97%	3,6%	3,78%	0,21%	3,99%	5,3%
DE0006288921	CMZB6 1/8 05/02/11	1.041.966	2282	98%	0,75%	0,19%	0,94%	20,4%	0,40%	0,19%	0,59%	32,5%
DE0006641962	HENKEL 4 1/4 06/13	2.149.097	1777	100%	4,78%	0,20%	4,99%	4,1%	3,35%	0,20%	3,56%	5,7%
DE0007787780	DBB 5 1/8 11/28/13	2.011.661	2170	100%	5,31%	0,27%	5,58%	4,9%	3,54%	0,27%	3,81%	7,1%
DE0008016502	DPW 4 7/8 01/30/14	2.356.536	1670	100%	5,63%	0,28%	5,91%	4,7%	3,70%	0,28%	3,98%	7,0%
DE0008079575	WESTLB 5 12/15/15	936.260	1564	94%	7,81%	0,20%	8,01%	2,6%	5,33%	0,20%	5,53%	3,7%
DE0008592759	KBFBND 0 12/29/49	38.057	1433	72%	0,12%	16,81%	16,93%	99,3%	0,02%	16,81%	16,84%	99,9%
DE0008628678	DBB 5 3/8 07/31/12	110.360	1999	100%	3,50%	0,23%	3,73%	6,1%	2,62%	0,23%	2,85%	7,9%
DE0008846718	BASGR 3 1/2 07/10	494.160	1755	100%	0,13%	0,20%	0,33%	60,0%	0,03%	0,20%	0,23%	87,7%
DE0009078337	DZBK 0 11/29/49	2.481.625	1531	92%	0,10%	0,43%	0,53%	81,6%	0,02%	0,43%	0,45%	95,6%
DE0009190702	POPSM 6 10/29/49	1.660.478	784	47%	18,45%	12,25%	30,70%	39,9%	15,80%	12,25%	28,05%	43,7%
DE0009279042	DPW 5 1/8 10/04/12	3.941.003	1954	100%	3,84%	0,27%	4,11%	6,6%	2,84%	0,27%	3,11%	8,8%
DE0009576108	INVKR 0 11/30/49	3.000.393	1168	61%	0,02%	19,10%	19,12%	99,9%	0,00%	19,10%	19,11%	100,0%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
DE000A0AC9Z9	WESTLB 4 1/2 01/14	5.499.922	1613	100%	5,54%	0,19%	5,72%	3,3%	3,65%	0,19%	3,83%	4,9%
DE000A0AMCG6	IKB 6 5/8 02/28/49	512.500	1312	82%	2,34%	0,35%	2,70%	13,0%	1,76%	0,35%	2,11%	16,6%
DE000A0B1F76	EURHYP 3 1/2 09/11	41.422.262	1428	100%	1,84%	0,04%	1,88%	2,4%	1,33%	0,04%	1,37%	3,2%
DE000A0BDW10	POPSM 0 06/29/49	377.642	1215	81%	0,03%	7,51%	7,53%	99,6%	0,01%	7,51%	7,51%	99,9%
DE000A0BVA14	COREAL 2 1/2 09/10	91.262	1158	98%	0,20%	0,04%	0,24%	16,5%	0,05%	0,04%	0,09%	46,2%
DE000A0BVD94	BHH 4 07/20/12	194.508	1480	100%	3,51%	0,05%	3,55%	1,3%	2,63%	0,05%	2,68%	1,7%
DE000A0D1KX0	UBS 4.28 04/29/49	4.676.850	1284	100%	8,62%	0,43%	9,04%	4,7%	5,88%	0,43%	6,30%	6,8%
DE000A0DCKA0	DZBK 0 11/29/49	2.787.218	1135	82%	0,14%	0,52%	0,66%	79,1%	0,03%	0,52%	0,55%	94,9%
DE000A0DE4Q4	BANEST 5 1/2 11/49	164.382	1155	82%	21,27%	0,38%	21,65%	1,8%	18,47%	0,38%	18,85%	2,0%
DE000A0DLU51	EWEL 4 3/8 10/14/14	3.434.393	1425	100%	6,29%	0,24%	6,53%	3,6%	4,21%	0,24%	4,45%	5,3%
DE000A0DLU69	EWEL 4 7/8 10/14/19	5.259.611	1425	100%	11,41%	0,25%	11,66%	2,1%	7,51%	0,25%	7,76%	3,2%
DE000A0DLVQ1	DGHYP 3 1/4 01/12	1.586.457	1350	100%	2,64%	0,04%	2,69%	1,7%	2,02%	0,04%	2,06%	2,2%
DE000A0ESU85	DEPFA 0 06/29/49	283.200	1150	92%	0,56%	12,79%	13,34%	95,8%	0,11%	12,79%	12,90%	99,1%
DE000A0E6C37	RBS 5 1/4 06/29/49	1.114.988	1214	98%	12,09%	0,67%	12,76%	5,3%	9,06%	0,67%	9,73%	6,9%
DE000A0E9C91	KFW 4 04/08/11	1.063.808	500	100%	0,58%	0,15%	0,73%	20,7%	0,25%	0,15%	0,40%	37,5%
DE000A0EU8B6	BASGR 3 3/8 05/12	2.730.514	1258	100%	3,31%	0,21%	3,52%	6,0%	2,51%	0,21%	2,73%	7,8%
DE000A0EUMQ9	DGHYP 3 1/4 06/15	82.821	1241	100%	6,85%	0,05%	6,90%	0,7%	4,67%	0,05%	4,72%	1,0%
DE000A0GWHG2	PORSCH 3 7/8 02/16	3.209.900	1079	100%	8,14%	0,33%	8,47%	3,8%	5,56%	0,33%	5,88%	5,5%
DE000A0GZQ74	DT 4 04/13/11	19.904.303	1028	100%	0,62%	0,30%	0,92%	32,5%	0,29%	0,30%	0,58%	51,2%
DE000A0JQF26	BASGR 4 04/21/11	1.271.814	1024	100%	0,68%	0,21%	0,89%	23,8%	0,33%	0,21%	0,54%	38,6%
DE000A0JQKQ0	HYPOR 3 3/4 07/10	10.293.174	931	98%	0,16%	0,03%	0,19%	17,4%	0,03%	0,03%	0,07%	49,1%
DE000A0JRFB0	BASGR 4 1/2 06/16	9.638.714	972	100%	7,86%	0,23%	8,09%	2,8%	5,30%	0,23%	5,52%	4,1%
DE000A0KAAA7	CMZB6.352 07/29/49	3.353.118	957	100%	14,91%	0,62%	15,52%	4,0%	9,77%	0,62%	10,38%	5,9%
DE000A0KPS94	METFNL 0 09/08/10	706.697	912	99%	0,10%	0,26%	0,36%	72,5%	0,02%	0,26%	0,28%	93,0%
DE000A0L1CY5	KFW 3 7/8 01/21/19	3.164.914	305	100%	10,70%	0,13%	10,84%	1,2%	7,12%	0,13%	7,25%	1,9%
DE000A0MFXJ5	KFW 4 1/8 07/04/17	7.037.078	820	100%	8,81%	0,15%	8,96%	1,6%	5,76%	0,15%	5,91%	2,5%
DE000A0NKKX4	KFW 3 7/8 04/09/10	362.880	780	100%	0,03%	0,14%	0,17%	82,7%	0,01%	0,14%	0,14%	95,8%
DE000A0NV975	METFNL 4 3/4 05/12	5.268.277	739	100%	3,28%	0,33%	3,61%	9,0%	2,49%	0,33%	2,82%	11,6%
DE000A0PMSF0	KFW 4 5/8 01/04/23	1.218.854	635	100%	14,11%	0,21%	14,31%	1,5%	9,41%	0,21%	9,62%	2,2%
DE000A0S8K58	KFW 4 5/8 10/12/12	32.324	700	100%	3,84%	0,14%	3,98%	3,6%	2,84%	0,14%	2,98%	4,8%
DE000A0SLD89	KFW 4 3/8 07/04/18	3.809.409	569	100%	9,80%	0,19%	9,99%	1,9%	6,44%	0,19%	6,63%	2,8%
DE000A0T06M2	DAIGR 5 7/8 09/11	4.608.374	403	100%	1,66%	0,30%	1,96%	15,1%	1,18%	0,30%	1,48%	20,1%
DE000A0T06N0	DAIGR 6 1/8 09/15	12.738.679	403	100%	7,05%	0,36%	7,41%	4,8%	4,82%	0,36%	5,17%	6,9%
DE000A0T4DU7	BASGR 6 12/04/13	557.710	337	100%	5,28%	0,32%	5,60%	5,7%	3,52%	0,32%	3,84%	8,3%
DE000A0T4Y07	DAIGR 8 06/17/10	11.763.178	330	100%	0,11%	0,19%	0,30%	62,8%	0,02%	0,19%	0,21%	89,4%
DE000A0T5S66	DAIGR 7 7/8 01/14	9.163.758	307	100%	5,46%	0,29%	5,75%	5,1%	3,61%	0,29%	3,90%	7,5%
DE000A0T5X07	DT 6 01/20/17	1.958.433	304	100%	8,56%	0,28%	8,84%	3,2%	5,65%	0,28%	5,93%	4,7%
DE000A0T7J03	DBB 4 7/8 03/12/19	1.652.949	270	100%	10,92%	0,28%	11,20%	2,5%	7,28%	0,28%	7,56%	3,7%
DE000A0T7J45	DAIGR 6 7/8 06/11	6.583.528	270	100%	1,02%	0,26%	1,27%	20,2%	0,63%	0,26%	0,89%	29,0%
DE000A0TKBMO	BASGR 5 09/26/14	2.182.907	648	100%	6,12%	0,31%	6,43%	4,8%	4,09%	0,31%	4,40%	7,1%
DE000A0TR7K7	ALVGR 5 03/06/13	8.432.119	534	100%	4,55%	0,30%	4,84%	6,1%	3,29%	0,30%	3,58%	8,2%
DE000A0TT2M2	DT 5 3/4 04/14/15	1.935.717	503	100%	6,54%	0,28%	6,82%	4,1%	4,46%	0,28%	4,74%	5,9%
DE000A0TWHZ4	DT 5 3/4 01/10/14	3.426.746	465	100%	6,73%	0,31%	7,04%	4,3%	3,64%	0,31%	3,95%	7,8%
DE000A0XE9R7	LBANK 0 05/14/12	4.032.950	172	78%	0,07%	0,00%	0,08%	6,6%	0,01%	0,00%	0,02%	26,3%
DE000A0XE9W7	LBANK 0 08/05/13	1.510.556	165	99%	0,16%	0,01%	0,17%	3,0%	0,04%	0,01%	0,04%	12,2%
DE000A0XFK16	BASGR 3 3/4 10/12	2.091.800	248	100%	3,89%	0,21%	4,11%	5,2%	2,88%	0,21%	3,09%	6,9%
DE000A0XXM38	KFW 3 1/8 02/25/14	262.167	279	100%	1,19%	0,15%	1,35%	11,5%	0,78%	0,15%	0,93%	16,6%
DE000A0Z1Y2Y	TKAGR 8 06/18/14	1.472.158	200	100%	5,87%	0,17%	6,05%	2,9%	3,88%	0,17%	4,06%	4,3%
DE000A0Z1V00	KFW 0 05/29/12	4.520.403	215	100%	0,09%	0,18%	0,27%	65,8%	0,02%	0,18%	0,19%	90,7%
DE000A1A55G9	DAIGR 4 5/8 09/14	2.373.465	145	100%	6,21%	0,22%	6,43%	3,4%	4,13%	0,22%	4,35%	5,0%
DE000A1AKH88	ALVGR 4 3/4 07/19	4.220.449	173	99%	11,10%	0,27%	11,37%	2,4%	7,34%	0,27%	7,61%	3,5%
DE000C807899	CMZB4 1/8 09/13/16	3.449.434	918	100%	1,89%	0,25%	2,15%	11,9%	1,35%	0,25%	1,60%	15,9%
DE000DB55501	DB 4 7/8 09/24/12	1.306.567	649	100%	3,79%	0,20%	3,99%	5,1%	2,81%	0,20%	3,01%	6,7%
DE000DB55568	DB 0 10/18/10	8.220.209	630	100%	0,04%	0,22%	0,26%	84,2%	0,01%	0,22%	0,23%	96,5%
DE000DB555U8	DB 5 1/8 08/31/17	11.917.842	664	100%	9,16%	0,24%	9,40%	2,6%	5,99%	0,24%	6,23%	3,9%
DE000DB556X0	DB 4 1/2 03/07/11	321.211	533	100%	0,42%	0,19%	0,61%	31,5%	0,11%	0,19%	0,30%	63,5%
DE000DB557A6	DB 0 03/18/11	5.327.068	524	100%	0,00%	0,25%	0,25%	98,4%	0,00%	0,25%	0,25%	99,6%
DE000DR6D420	CMZB 0 08/01/12	191.339	1209	100%	0,06%	0,28%	0,33%	82,7%	0,01%	0,28%	0,29%	95,8%
DE000EH0A2E9	EURHYP 3 1/4 10/15	52.500.547	1149	100%	7,33%	0,04%	7,37%	0,6%	5,00%	0,04%	5,04%	0,9%
DE000EH0EB88	EURHYP 3 01/18/12	9.271.012	1089	100%	2,64%	0,18%	2,82%	6,4%	2,02%	0,18%	2,20%	8,2%
DE000HBEOC88	EURHYP 0 04/21/10	1.101.476	1243	97%	0,04%	0,19%	0,23%	81,4%	0,01%	0,19%	0,20%	95,4%
DE000HBEIMP5	EURHYP 3 7/8 11/16	1.551.171	870	100%	8,38%	0,22%	8,60%	2,5%	5,55%	0,22%	5,77%	3,7%
DE000HSH2H23	HSNH 0 02/14/17	7.614.734	790	98%	0,11%	0,62%	0,73%	84,9%	0,02%	0,62%	0,65%	96,6%
DE000HV0A1M8	HVB 4 1/2 07/07/14	2.737.705	1490	100%	8,74%	0,05%	8,79%	0,5%	3,85%	0,05%	3,89%	1,2%
DE000HV0EBA5	HVB 3 1/2 02/03/15	33.558.562	1338	100%	6,57%	0,05%	6,62%	0,7%	4,46%	0,05%	4,51%	1,1%
DE000LBW3F05	LBWB 0 01/30/12	500.390	948	70%	0,05%	0,04%	0,10%	43,8%	0,01%	0,04%	0,05%	79,3%
DE000NWB0345	NRWBK 3 7/8 07/11	681.602	954	100%	1,37%	0,15%	1,51%	9,7%	0,93%	0,15%	1,07%	13,7%
DE000NWB2382	NRWBK 0 04/07/11	400.361	481	47%	0,03%	0,16%	0,18%	85,8%	0,01%	0,16%	0,16%	96,9%
DE000WLB2X53	WESTLB 0 09/04/12	498.370	1245	94%	0,10%	0,19%	0,29%	66,8%	0,02%	0,19%	0,21%	91,1%
DE000WLB6A10	WESTLB 4 1/8 06/16	21.396.616	988	100%	7,74%	0,18%	7,92%	2,2%	5,23%	0,18%	5,40%	3,3%
ES0211845179	ABESM 4 3/4 02/14	3.304.193	1567	98%	5,64%	0,45%	6,09%	7,4%	3,69%	0,45%	4,14%	10,9%
ES0211845203	ABESM 4 3/8 03/20	8.565.190	1297	99%	12,02%	0,53%	12,55%	4,2%	7,84%	0,53%	8,36%	6,3%
ES0211845237	ABESM 4 5/8 10/16	10.723.162	118	99%	8,51%	0,29%	8,80%	3,3%	5,67%	0,29%	5,95%	4,8%
ES0213211081	BBVASM 4 1/2 11/15	63.443.578	1661	100%	0,28%	0,24%	0,52%	46,4%	0,07%	0,24%	0,31%	77,9%
ES0213211099	BBVASM 4 3/8 10/19	1.030.252	1416	100%	6,63%	0,48%	7,11%	6,7%	4,44%	0,48%	4,92%	9,7%
ES0213495007	SANTCF 0 09/28/16	6.560.724	852	94%	0,02%	0,67%	0,68%	97,4%	0,00%	0,67%	0,67%	99,4%
ES0213540018	BANEST 4 03/23/16	2.004.347	1555	99%	0,49%	0,35%	0,85%	41,9%	0,17%	0,35%	0,52%	68,1%
ES0213860036	BANSAB 0 05/25/16	28.625.866	983	98%	0,10%	0,69%	0,78%	87,6%	0,02%	0,69%	0,71%	97,2%
ES0214100010	BILBIZ 0 03/01/16	1.866.134	1049	99%	0,10%	0,62%	0,71%	86,4%	0,02%	0,62%	0,64%	96,9%
ES0214840250	CAIXAC 0 07/06/12	1.298.894	1223	100%	0,03%	0,27%	0,29%	90,8%	0,01%	0,27%	0,27%	98,2%
ES0214843130	CAGALI 0 09/12/16	4.202.780	422	46%	0,12%	0,78%	0,90%	86,4%	0,03%	0,78%	0,81%	96,9%
ES0214950059	CAJAMM 6 1/4 04/12	2.251.265	2540	98%	3,05%	0,43%	3,48%	12,4%	2,34%	0,43%	2,78%	15,6%
ES0214950125	CAJAMM 0 07/15/14	88.000	1353	91%	0,04%	0,40%	0,44%	90,8%	0,01%	0,40%	0,40%	98,0%
ES0214950133	CAJAMM 0 06/01/12	9.305.274	1254	100%	0,09%	0,48%	0,57%	83,7%	0,02%	0,48%	0,49%	96,2%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
ES0214950141	CAJAMM 0 03/01/18	235.737	1047	99%	0,12%	0,70%	0,81%	85,9%	0,02%	0,70%	0,72%	96,8%
ES0214950158	CAJAMM 0 02/09/12	1.378.761	985	100%	0,07%	0,48%	0,55%	87,8%	0,01%	0,48%	0,50%	97,2%
ES0214950166	CAJAMM 0 10/17/16	6.201.385	833	93%	0,05%	0,51%	0,56%	91,2%	0,01%	0,51%	0,52%	98,1%
ES0214954135	CAZAR 0 04/20/18	5.662.891	553	54%	0,05%	0,52%	0,58%	90,8%	0,01%	0,52%	0,53%	97,9%
ES0214977086	CAVALE 0 06/06/12	1.517.159	1253	100%	0,11%	0,60%	0,70%	84,8%	0,02%	0,60%	0,62%	96,4%
ES0214977136	CAVALE 0 09/23/13	862.047	912	99%	0,01%	0,73%	0,74%	98,7%	0,00%	0,73%	0,74%	99,7%
ES0214977144	CAVALE 4 3/8 02/17	1.871.501	798	99%	9,29%	0,65%	9,95%	6,6%	6,11%	0,65%	6,76%	9,7%
ES0214977151	CAVALE 0 04/23/14	2.826.393	763	99%	0,05%	0,62%	0,68%	92,1%	0,01%	0,62%	0,63%	98,3%
ES0224244063	MAPFRE 5,921 07/37	3.840.427	687	99%	11,09%	0,87%	11,95%	7,3%	7,26%	0,87%	8,13%	10,7%
ES0224261000	CORES 4 07/15/13	16.218.446	516	29%	5,03%	2,11%	7,15%	29,6%	3,49%	2,11%	5,60%	37,7%
ES0224261018	CORES 4 1/2 04/18	214.910	177	35%	10,09%	2,30%	12,39%	18,5%	6,59%	2,30%	8,89%	25,8%
ES0230960009	ENGSAM 4 3/8 07/15	745.058	190	99%	6,95%	0,27%	7,22%	3,8%	4,74%	0,27%	5,01%	5,5%
ES0312298005	AYTCED 0 12/14/12	8.312.876	1113	100%	0,11%	0,45%	0,56%	80,2%	0,02%	0,45%	0,47%	95,1%
ES0312298013	AYTCED 3 1/2 03/16	39.347.881	1113	100%	8,43%	0,16%	8,59%	1,9%	5,75%	0,16%	5,91%	2,7%
ES0312298021	AYTCED 3 3/4 12/22	996.288	1114	100%	17,14%	0,50%	17,64%	2,8%	11,44%	0,50%	11,94%	4,2%
ES0312298054	AYTCED 4 03/24/21	2.282.591	1042	100%	14,26%	0,36%	14,63%	2,5%	9,39%	0,36%	9,75%	3,7%
ES0312298088	AYTCED 3 3/4 10/13	7.167.475	889	100%	5,51%	0,34%	5,86%	5,9%	3,71%	0,34%	4,05%	8,5%
ES0312298096	AYTCED 4 1/4 10/23	1.399.873	888	100%	17,48%	0,31%	17,79%	1,8%	11,72%	0,31%	12,04%	2,6%
ES0312298104	AYTCED 4 12/20/16	8.888.481	849	100%	9,20%	0,24%	9,43%	2,5%	6,07%	0,24%	6,31%	3,7%
ES0312298237	AYTCED 4 1/4 07/14	615.957	169	99%	6,28%	0,35%	6,64%	5,3%	4,16%	0,35%	4,52%	7,9%
ES0312342001	AYTCED 0 06/30/15	556.161	1227	100%	0,02%	0,39%	0,41%	95,1%	0,00%	0,39%	0,39%	99,0%
ES0312342019	AYTCED 3 3/4 06/25	11.898.497	1231	100%	19,75%	0,34%	20,09%	1,7%	13,44%	0,34%	13,78%	2,5%
ES0312358007	AYTCED 3 3/4 03/15	25.257.986	1299	100%	6,97%	0,31%	7,28%	4,3%	4,75%	0,31%	5,06%	6,1%
ES0312358015	AYTCED 4 03/31/20	1.954.669	1299	100%	13,02%	0,34%	13,36%	2,6%	8,48%	0,34%	8,82%	3,9%
ES0312360003	AYTCED 4 04/07/14	7.014.617	1554	100%	5,91%	0,28%	6,19%	4,5%	3,85%	0,28%	4,13%	6,8%
ES0312361001	AYTCED 4 06/23/11	1.566.575	1499	100%	1,14%	0,39%	1,53%	25,5%	0,73%	0,39%	1,12%	34,9%
ES0312362017	AYTCED 4 1/4 11/19	644.680	1392	100%	12,79%	0,36%	13,15%	2,7%	8,39%	0,36%	8,75%	4,1%
ES0312368006	AYTCED 4 03/13/13	731.358	1832	100%	4,78%	0,34%	5,12%	6,6%	3,45%	0,34%	3,79%	9,0%
ES0313211213	BBVASM 0 06/22/11	9.964.930	707	98%	0,01%	0,31%	0,32%	97,5%	0,00%	0,31%	0,31%	99,4%
ES0313679427	BKTSM 0 11/18/10	9.950.482	1126	100%	0,08%	0,41%	0,49%	84,4%	0,02%	0,41%	0,43%	96,5%
ES0313679435	BKTSM 0 06/01/11	397.352	988	99%	0,09%	0,33%	0,42%	78,1%	0,02%	0,33%	0,35%	94,5%
ES0313679443	BKTSM 0 06/21/12	17.389.407	719	100%	0,01%	0,43%	0,44%	97,9%	0,00%	0,43%	0,43%	99,5%
ES0313679450	BKTSM 3 02/24/12	2.605.721	279	100%	2,93%	0,34%	3,27%	10,5%	2,26%	0,34%	2,60%	13,2%
ES0313790000	POPSM 3 02/23/12	1.042.044	281	100%	2,92%	0,31%	3,22%	9,5%	2,25%	0,31%	2,56%	12,0%
ES0313790026	POPSM 3 04/24/12	517.645	235	100%	3,18%	0,36%	3,54%	10,2%	2,44%	0,36%	2,80%	12,9%
ES0313860092	BANSAB 0 09/20/10	5.375.015	1180	100%	0,01%	0,23%	0,24%	96,7%	0,00%	0,23%	0,24%	99,2%
ES0313860134	BANSAB 0 10/26/11	1.487.540	898	100%	0,05%	0,52%	0,57%	91,2%	0,01%	0,52%	0,53%	98,1%
ES0313860233	BANSAB 4 3/8 05/12	6.153.835	218	100%	3,29%	0,24%	3,53%	6,7%	2,50%	0,24%	2,74%	8,6%
ES0313860258	BANSAB 0 02/20/12	56.241.550	88	100%	0,08%	0,40%	0,48%	83,7%	0,02%	0,40%	0,42%	96,2%
ES0313980023	BVA 0 02/23/12	213.004	798	99%	0,09%	0,49%	0,58%	84,6%	0,02%	0,49%	0,51%	96,5%
ES0314400062	CAJAME 0 02/03/11	9.883.185	1082	100%	0,06%	0,47%	0,53%	88,8%	0,01%	0,47%	0,48%	97,5%
ES0314400187	CAJAME 3 11/12/14	994.810	90	94%	6,51%	0,31%	6,82%	4,6%	4,37%	0,31%	4,68%	6,7%
ES0314600083	CAJAMU 6 06/04/10	210.361	249	53%	0,10%	0,51%	0,61%	84,3%	0,02%	0,51%	0,53%	96,4%
ES0314601024	CAJAMA 3 1/8 03/12	1.536.754	255	100%	3,06%	0,39%	3,45%	11,3%	2,36%	0,39%	2,75%	14,2%
ES0314840101	CAIXAC 0 07/18/11	3.118.820	960	100%	0,04%	0,56%	0,61%	93,1%	0,01%	0,56%	0,57%	98,4%
ES0314840184	CAIXAC 3 10/29/14	1.843.157	103	100%	6,47%	0,38%	6,85%	5,6%	4,33%	0,38%	4,72%	8,1%
ES0314843212	CAGALI 0 11/29/10	2.864.557	1120	100%	0,09%	0,47%	0,56%	83,5%	0,02%	0,47%	0,49%	96,1%
ES0314843329	CAGALI 3 11/03/14	846.166	101	100%	6,48%	0,40%	6,88%	5,8%	4,35%	0,40%	4,75%	8,5%
ES0314950215	CAJAMM 0 03/23/10	4.992.843	1298	100%	0,01%	0,34%	0,35%	97,2%	0,00%	0,34%	0,34%	99,4%
ES0314950280	CAJAMM 0 05/24/10	9.984.583	1004	100%	0,08%	0,33%	0,41%	79,9%	0,02%	0,33%	0,35%	95,1%
ES0314950348	CAJAMM 5 1/8 04/11	2.685.494	505	100%	0,60%	0,37%	0,98%	38,2%	0,27%	0,37%	0,64%	57,8%
ES0314950454	CAJAMM 3 1/8 02/12	2.615.200	284	100%	2,89%	0,35%	3,25%	10,9%	2,23%	0,35%	2,58%	13,7%
ES0314950470	CAJAMM 2 7/8 04/12	4.645.363	248	100%	3,15%	0,30%	3,46%	8,8%	2,42%	0,30%	2,73%	11,2%
ES0314950538	CAJAMM 3 5/8 06/11	519.497	192	99%	1,18%	0,22%	1,41%	15,9%	0,77%	0,22%	0,99%	22,6%
ES0314954068	CAZAR 0 02/09/11	198.460	1078	100%	0,07%	0,46%	0,53%	87,3%	0,01%	0,46%	0,47%	97,3%
ES0314954076	CAZAR 5 1/2 05/10	836.600	202	42%	0,09%	0,12%	0,21%	57,6%	0,02%	0,12%	0,14%	86,9%
ES0314958036	CANOVA 0 03/02/12	9.752.440	749	94%	0,10%	0,40%	0,49%	80,7%	0,02%	0,40%	0,42%	95,4%
ES0314958044	CANOVA 6 06/04/11	210.355	191	41%	0,97%	1,14%	2,10%	54,1%	0,59%	1,14%	1,72%	66,0%
ES0314975006	CACANT 0 04/06/10	1.991.535	895	69%	0,03%	0,36%	0,39%	93,6%	0,01%	0,36%	0,37%	98,6%
ES0314977259	CAVALE 0 01/24/12	11.404.297	824	99%	0,05%	0,54%	0,60%	91,3%	0,01%	0,54%	0,56%	98,0%
ES0314977325	CAVALE 3 05/11/12	7.237.193	226	99%	3,26%	0,33%	3,58%	9,1%	2,48%	0,33%	2,81%	11,6%
ES0314977358	CAVALE 3 10/27/14	1.095.334	104	99%	6,51%	0,21%	6,72%	3,1%	4,36%	0,21%	4,57%	4,6%
ES0315944001	CEAMI 3 1/8 06/12	5.792.530	198	99%	3,45%	0,30%	3,75%	8,1%	2,61%	0,30%	2,91%	10,5%
ES0317018002	CEDTDA 3 1/4 06/10	1.019.313	1758	100%	0,11%	0,17%	0,28%	60,0%	0,02%	0,17%	0,19%	88,0%
ES0317019000	CEDTDA 4 1/2 11/13	826.614	1648	100%	5,56%	0,09%	5,65%	1,6%	3,71%	0,09%	3,80%	2,4%
ES0317045005	CEDTDA 4 1/8 11/19	745.432	1384	100%	12,96%	0,42%	13,38%	3,1%	8,50%	0,42%	8,91%	4,7%
ES0317046003	CEDTDA 3 7/8 05/25	831.060	1259	100%	19,30%	0,49%	19,78%	2,5%	13,10%	0,49%	13,58%	3,6%
ES0330960008	ENGSAM 3 1/4 07/12	1.239.611	190	99%	3,50%	0,16%	3,66%	4,4%	2,64%	0,16%	2,80%	5,7%
ES0330991003	ELESM 0 07/05/12	3.691.370	708	99%	0,03%	0,49%	0,51%	94,9%	0,01%	0,49%	0,49%	99,0%
ES0340609009	CRISM 4 1/8 11/14	16.867.839	87	99%	6,60%	0,44%	7,05%	6,3%	4,44%	0,44%	4,88%	9,1%
ES0347785000	IMCEDI 4 1/4 06/16	2.916.321	987	100%	8,33%	0,40%	8,73%	4,6%	5,62%	0,40%	6,02%	6,7%
ES0357080086	POPSM 0 01/18/11	21.931.388	1080	99%	0,04%	0,34%	0,38%	89,2%	0,01%	0,34%	0,35%	97,7%
ES0357080144	POPSM 0 02/08/12	884.448	827	100%	0,07%	0,52%	0,59%	88,6%	0,01%	0,52%	0,53%	97,4%
ES0358197004	CAJSOL 6 3/4 07/10	158.886	180	41%	0,14%	0,61%	0,75%	81,4%	0,03%	0,61%	0,64%	95,3%
ES0361002001	AYTCED 5 1/4 06/12	10.674.164	2014	100%	3,44%	0,32%	3,76%	8,4%	2,59%	0,32%	2,91%	10,8%
ES0370148019	AYTCED 4 3/4 12/18	295.432	1631	99%	11,38%	0,33%	11,71%	2,8%	7,55%	0,33%	7,87%	4,2%
ES0400230001	BBVASM 3 3/4 04/10	819.707	1811	100%	0,03%	0,16%	0,19%	86,4%	0,01%	0,16%	0,17%	97,1%
ES0413211030	BBVASM 4 1/4 01/13	3.255.700	1864	100%	4,42%	0,19%	4,61%	4,0%	3,22%	0,19%	3,40%	5,5%
ES0413211048	BBVASM 3 1/2 03/11	1.046.758	1571	100%	0,43%	0,17%	0,60%	28,9%	0,11%	0,17%	0,29%	60,5%
ES0413211055	BBVASM 4 1/4 07/14	6.084.668	1484	100%	6,03%	0,22%	6,25%	3,6%	3,99%	0,22%	4,21%	5,3%
ES0413211071	BBVASM 4 02/25/25	22.263.875	1319	100%	17,61%	0,29%	17,90%	1,6%	11,90%	0,29%	12,19%	2,4%
ES0413211089	BBVASM 3 1/2 02/15	10.396.931	1322	100%	6,86%	0,27%	7,13%	3,8%	4,67%	0,27%	4,94%	5,6%
ES0413211097	BBVASM 2 3/4 06/10	24.226.777	1254	100%	0,10%	0,13%	0,23%	57,7%	0,02%	0,13%	0,15%	87,0%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
ES0413211105	BBVASM 3 1/2 10/20	2.068.653	1162	100%	13,33%	0,22%	13,55%	1,6%	8,73%	0,22%	8,95%	2,5%
ES0413211113	BBVASM 3 1/4 01/16	25.499.978	1084	100%	7,92%	0,16%	8,07%	1,9%	5,40%	0,16%	5,56%	2,8%
ES0413211121	BBVASM 3 1/2 01/21	1.631.122	1084	100%	13,80%	0,47%	14,27%	3,3%	9,07%	0,47%	9,54%	4,9%
ES0413211139	BBVASM 3 7/8 05/12	45.205.967	994	100%	3,33%	0,45%	3,78%	12,0%	2,53%	0,45%	2,98%	15,2%
ES0413211154	BBVASM 3 3/4 10/13	2.077.766	904	100%	5,28%	0,29%	5,56%	5,2%	3,57%	0,29%	3,86%	7,5%
ES0413211162	BBVASM 3 3/4 11/11	5.169.041	868	100%	2,23%	0,43%	2,66%	16,1%	1,67%	0,43%	2,09%	20,4%
ES0413211170	BBVASM 4 1/4 01/17	5.885.226	827	100%	8,81%	0,36%	9,16%	3,9%	5,80%	0,36%	6,15%	5,8%
ES0413211337	BBVASM 3 10/09/14	6.955.493	118	98%	6,47%	0,36%	6,83%	5,3%	4,33%	0,36%	4,69%	7,7%
ES0413440035	BANEST 4 05/12/10	10.353.822	1788	100%	0,07%	0,12%	0,19%	64,1%	0,01%	0,12%	0,14%	89,6%
ES0413440043	BANEST 3 3/4 02/11	1.898.591	1586	100%	0,40%	0,17%	0,58%	30,3%	0,11%	0,17%	0,28%	62,2%
ES0413440050	BANEST 4 1/4 09/14	4.744.784	1439	100%	6,23%	0,16%	6,39%	2,5%	4,16%	0,16%	4,32%	3,7%
ES0413440068	BANEST 3 1/2 01/15	2.072.904	1344	100%	6,69%	0,31%	6,99%	4,4%	4,53%	0,31%	4,84%	6,3%
ES0413440076	BANEST 2 3/4 09/12	4.254.245	1184	100%	3,81%	0,47%	4,28%	10,9%	2,84%	0,47%	3,30%	14,1%
ES0413440092	BANEST 4 1/4 07/13	1.599.059	964	100%	4,94%	0,26%	5,20%	5,0%	3,43%	0,26%	3,69%	7,1%
ES0413440167	BANEST 2 5/8 02/13	11.032.517	137	99%	4,67%	0,28%	4,96%	5,7%	3,38%	0,28%	3,67%	7,8%
ES0413495005	SANTCF 3 7/8 03/16	51.377	1044	100%	7,56%	0,35%	7,91%	4,4%	5,16%	0,35%	5,50%	6,3%
ES0413679020	BKTSM 5 05/14/10	7.145.404	484	100%	0,07%	0,23%	0,30%	76,4%	0,01%	0,23%	0,24%	94,3%
ES0413679061	BKTSM 3 1/4 11/14	2.981.637	93	98%	6,61%	0,16%	6,77%	2,3%	4,44%	0,16%	4,60%	3,4%
ES0413770001	PASTOR 3 3/4 03/15	515.269	1317	100%	6,77%	0,32%	7,09%	4,5%	4,61%	0,32%	4,93%	6,4%
ES0413770019	PASTOR 3 7/8 09/13	515.664	914	100%	5,17%	0,32%	5,49%	5,8%	3,51%	0,32%	3,83%	8,3%
ES0413770050	PASTOR 6 06/21/10	2.617.129	458	100%	0,12%	0,25%	0,36%	68,3%	0,02%	0,25%	0,27%	91,2%
ES0413790009	POPSM 3 10/18/12	6.084.985	1155	100%	4,00%	0,32%	4,31%	7,3%	2,95%	0,32%	3,27%	9,7%
ES0413790017	POPSM 4 10/18/16	2.337.967	895	100%	8,41%	0,34%	8,75%	3,9%	5,59%	0,34%	5,93%	5,8%
ES0413860000	BANSAB 4 1/2 04/13	16.724.413	1797	100%	4,58%	0,21%	4,80%	4,4%	3,26%	0,21%	3,47%	6,1%
ES0413860018	BANSAB 3 3/4 01/11	316.509	1603	100%	0,37%	0,17%	0,54%	31,0%	0,10%	0,17%	0,26%	63,4%
ES0413860026	BANSAB 3 1/4 06/15	1.398.796	1242	100%	7,00%	0,14%	7,14%	2,0%	4,77%	0,14%	4,91%	2,8%
ES0413860034	BANSAB 3 1/2 01/16	204.399	1093	100%	7,74%	0,16%	7,89%	2,0%	5,28%	0,16%	5,44%	2,9%
ES0413860067	BANSAB 4 1/4 01/17	2.001.841	830	100%	8,68%	0,34%	9,02%	3,8%	5,71%	0,34%	6,06%	5,7%
ES0413860109	BANSAB 5 05/09/10	6.253.287	489	100%	0,07%	0,18%	0,25%	73,6%	0,01%	0,18%	0,19%	93,3%
ES0413900020	SANTAN 4 07/08/13	18.733.479	1747	100%	4,89%	0,16%	5,04%	3,1%	3,39%	0,16%	3,55%	4,4%
ES0413900061	SANTAN 4 1/2 07/16	1.600.637	1471	100%	7,97%	0,30%	8,27%	3,6%	5,35%	0,30%	5,65%	5,3%
ES0413900079	SANTAN 3 1/4 02/12	838.896	1337	100%	2,79%	0,29%	3,08%	9,4%	2,14%	0,29%	2,43%	11,9%
ES0413900095	SANTAN 2 1/2 01/11	1.028.382	1169	100%	0,37%	0,29%	0,66%	43,5%	0,10%	0,29%	0,38%	74,6%
ES0413900103	SANTAN 3 1/8 09/15	7.419.892	1173	100%	7,40%	0,33%	7,73%	4,3%	5,05%	0,33%	5,38%	6,1%
ES0413900111	SANTAN 3 1/2 02/14	525.145	1077	100%	5,72%	0,19%	5,90%	3,2%	3,74%	0,19%	3,93%	4,8%
ES0413900129	SANTAN 3 7/8 02/26	25.957.151	1076	100%	18,10%	0,41%	18,51%	2,2%	12,45%	0,41%	12,86%	3,2%
ES0413900178	SANTAN 4 1/2 11/12	19.538.223	619	100%	4,06%	0,28%	4,34%	6,4%	2,98%	0,28%	3,26%	8,5%
ES0413900186	SANTAN 3 7/8 05/14	2.839.814	219	99%	5,91%	0,24%	6,15%	3,9%	3,87%	0,24%	4,12%	5,9%
ES0414100026	BILBI 3 3/8 09/14	3.214.415	124	99%	6,32%	0,39%	6,71%	5,9%	4,22%	0,39%	4,61%	8,5%
ES0414400079	CAJAME 3 3/8 10/14	11.207.042	109	97%	6,39%	0,36%	6,75%	5,3%	4,28%	0,36%	4,64%	7,8%
ES0414840274	CAIXAC 3 1/2 03/16	786.097	1058	100%	7,91%	0,29%	8,19%	3,5%	5,40%	0,29%	5,68%	5,0%
ES0414840381	CAIXAC 5 05/19/10	2.080.778	481	100%	0,08%	0,17%	0,25%	68,8%	0,02%	0,17%	0,19%	91,4%
ES0414843179	CAGALI 5 1/4 05/10	5.204.650	421	88%	0,09%	0,31%	0,40%	78,6%	0,02%	0,31%	0,33%	94,8%
ES0414950560	CAJAMM 5 3/4 06/16	2.590.872	2179	96%	7,88%	0,22%	8,10%	2,7%	5,31%	0,22%	5,53%	3,9%
ES0414950586	CAJAMM 5 1/4 03/12	20.171.026	2092	99%	2,92%	0,30%	3,23%	9,4%	2,26%	0,30%	2,56%	11,9%
ES0414950610	CAJAMM 3 1/2 03/11	1.045.754	1562	100%	0,49%	0,30%	0,79%	38,1%	0,17%	0,30%	0,47%	63,5%
ES0414950628	CAJAMM 4 02/03/25	5.440.387	1339	100%	17,30%	0,46%	17,76%	2,6%	11,69%	0,46%	12,15%	3,8%
ES0414950644	CAJAMM 4 1/8 03/36	13.722.469	1043	100%	26,27%	0,49%	26,76%	1,8%	20,99%	0,49%	21,48%	2,3%
ES0414950651	CAJAMM 4 1/4 05/18	963.751	999	100%	9,98%	0,44%	10,42%	4,3%	6,53%	0,44%	6,98%	6,4%
ES0414950776	CAJAMM 3 5/8 10/16	11.088.970	122	99%	8,56%	0,39%	8,95%	4,4%	5,70%	0,39%	6,09%	6,4%
ES0414950784	CAJAMM 3 1/2 11/14	10.295.425	91	98%	6,52%	0,35%	6,86%	5,0%	4,38%	0,35%	4,72%	7,3%
ES0414970162	CAIXAB 4 1/2 11/12	7.073.579	1912	100%	4,09%	0,35%	4,44%	7,9%	3,00%	0,35%	3,35%	10,5%
ES0414970188	CAIXAB 4 1/4 10/13	210.304	1663	100%	5,34%	0,11%	5,44%	2,0%	3,58%	0,11%	3,69%	2,9%
ES0414970212	CAIXAB 3 1/4 10/15	790.024	1164	100%	7,50%	0,15%	7,66%	2,0%	5,12%	0,15%	5,27%	2,9%
ES0414970238	CAIXAB 3 3/8 06/14	7.448.768	1089	100%	6,09%	0,12%	6,21%	1,9%	4,01%	0,12%	4,13%	2,8%
ES0414970295	CAIXAB 4 1/4 01/17	1.908.737	974	100%	8,85%	0,18%	9,03%	2,0%	5,82%	0,18%	6,00%	3,0%
EU0464872060	UNICAJ 3 1/8 10/14	5.949.201	119	98%	6,37%	0,38%	6,75%	5,6%	4,26%	0,38%	4,64%	8,1%
EU00001AJM31	EEC 3 5/8 04/06/16	785.751	188	99%	7,64%	0,14%	7,78%	1,8%	5,20%	0,14%	5,34%	2,7%
EU00001AKD47	EEC 3 1/8 01/27/15	4.050.884	173	99%	6,61%	0,15%	6,76%	2,3%	4,48%	0,15%	4,63%	3,3%
FR0000102873	BNP 5 1/2 02/22/14	764.748	591	28%	5,83%	0,41%	6,23%	6,5%	3,81%	0,41%	4,21%	9,7%
FR0000186058	BNP 4 3/4 02/26/11	403.727	2038	77%	0,41%	2,09%	2,49%	83,6%	0,11%	2,09%	2,19%	95,1%
FR0000186249	CRH 4 2 04/25/11	2.441.282	2552	96%	0,70%	0,21%	0,92%	23,2%	0,36%	0,21%	0,57%	37,3%
FR0000186447	BNP 5 7/10/29/11	787.322	522	20%	2,05%	0,43%	2,49%	17,4%	1,51%	0,43%	1,94%	22,3%
FR0000186744	SOCGEN 5 55 04/12	385.835	426	16%	3,06%	3,54%	6,60%	53,6%	2,35%	3,54%	5,89%	60,1%
FR0000186926	SOCGEN5.6 07/10/12	522.507	425	17%	3,48%	3,78%	7,25%	52,1%	2,61%	3,78%	6,39%	59,1%
FR0000187080	TOTALS.65 10/24/10	208.657	1379	56%	0,26%	1,76%	2,02%	87,1%	0,06%	1,76%	1,82%	96,5%
FR0000187098	BNP 5 8 10/30/12	189.556	1677	68%	4,00%	1,90%	5,90%	32,2%	2,95%	1,90%	4,85%	39,2%
FR0000187320	ACAFP 5 1 01/30/12	1.236.940	417	17%	2,72%	2,09%	4,81%	43,5%	2,08%	2,09%	4,17%	50,2%
FR0000187353	ACAFP 5 2 02/02/11	214.244	1259	53%	0,38%	0,99%	1,37%	72,5%	0,10%	0,99%	1,09%	91,0%
FR0000188112	ACAFP 5 1 12/10/13	499.548	1061	49%	5,50%	1,23%	6,73%	18,3%	3,66%	1,23%	4,89%	25,2%
FR0000188542	CRED 6 06/28/12	1.009.485	1492	74%	3,45%	3,12%	6,58%	47,5%	2,60%	3,12%	5,73%	54,6%
FR0000188948	BPCEGP 4 1/2 02/15	1.227.915	1492	80%	6,74%	1,92%	8,66%	22,1%	4,58%	1,92%	6,50%	29,5%
FR0000189227	BPCEGP4.1 07/04/15	302.193	1492	85%	7,06%	1,81%	9,87%	28,5%	4,81%	1,81%	7,62%	36,9%
FR0000470387	CIFEUR 4 5/8 10/12	2.142.521	1936	100%	3,86%	0,08%	3,94%	2,1%	2,85%	0,08%	2,94%	2,8%
FR0000471930	FRTEL 8 1/8 01/33	9.994.645	1868	100%	21,72%	0,29%	22,00%	1,3%	16,28%	0,29%	16,57%	1,7%
FR0000471948	FRTEL 7 1/4 01/13	28.267.295	1868	100%	4,28%	0,26%	4,54%	5,7%	3,11%	0,26%	3,37%	7,6%
FR0000472326	GSZFP 4 3/4 02/13	5.078.373	1857	100%	4,47%	0,26%	4,73%	5,5%	3,24%	0,26%	3,50%	7,4%
FR0000472334	GSZFP 5 1/8 02/18	3.522.557	1848	100%	9,76%	0,32%	10,08%	3,2%	6,37%	0,32%	6,69%	4,9%
FR0000472417	DEXMA 4 1/4 02/13	923.575	1851	100%	4,79%	0,19%	4,98%	3,8%	3,47%	0,19%	3,66%	5,2%
FR0000472458	SAGES 4 1/4 02/13	762.115	1043	56%	4,50%	0,19%	4,69%	4,0%	3,26%	0,19%	3,45%	5,4%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
FR0000473993	VINCI 5 1/4 04/18	5.987.764	1677	93%	9,68%	0,37%	10,04%	3,6%	6,33%	0,37%	6,70%	5,5%
FR0000474157	COFFP 1/4 04/28/10	52.369	1805	100%	0,05%	0,24%	0,29%	82,1%	0,01%	0,24%	0,25%	95,6%
FR0000474223	MOET 5 04/29/10	126.409	1804	100%	0,05%	0,21%	0,26%	79,7%	0,01%	0,21%	0,22%	95,0%
FR0000474652	CFF 4 1/2 05/16/18	7.187.221	1785	100%	9,86%	0,17%	10,03%	1,7%	6,45%	0,17%	6,62%	2,6%
FR0000474843	RENAUL 4 5/8 05/10	3.913.313	1787	100%	0,09%	0,24%	0,33%	73,2%	0,02%	0,24%	0,26%	93,0%
FR0000474975	VIEFF 4 7/8 05/13	761.960	1780	100%	4,70%	0,29%	4,99%	5,8%	3,31%	0,29%	3,60%	8,1%
FR0000474983	VIEFF 5 3/8 05/18	5.821.248	1780	100%	9,80%	0,30%	10,10%	3,0%	6,43%	0,30%	6,73%	4,4%
FR0000475709	KNFPA 3/8 06/20/13	4.277.256	1633	92%	5,26%	0,32%	5,58%	5,7%	3,68%	0,32%	3,99%	7,9%
FR0000475733	SZEPF 4 1/4 06/10	4.765.915	1767	100%	0,12%	0,19%	0,31%	61,7%	0,03%	0,19%	0,22%	88,5%
FR0000475741	SZEPF 5 1/8 06/15	7.944.210	1766	100%	6,77%	0,31%	7,08%	4,4%	4,62%	0,31%	4,93%	6,3%
FR0000475758	SZEPF 5 3/4 06/23	9.462.050	1764	100%	14,40%	0,31%	14,71%	2,1%	9,63%	0,31%	9,94%	3,1%
FR0000476087	FRPTT 4 3/8 06/23	2.522.711	1623	92%	15,24%	0,30%	15,54%	2,0%	10,20%	0,30%	10,50%	2,9%
FR0000480691	CAFP6 1/8 05/26/10	26.134.901	2564	100%	0,09%	0,23%	0,31%	72,7%	0,02%	0,23%	0,25%	93,1%
FR0000481152	EDF 5 3/4 10/25/10	1.991.425	2530	100%	0,26%	0,23%	0,49%	47,1%	0,06%	0,23%	0,29%	78,8%
FR0000481996	KNFP6 1/8 08/02/10	2.906.670	301	12%	0,16%	0,16%	0,32%	49,4%	0,04%	0,16%	0,19%	81,7%
FR0000483661	FRTEL 6 5/8 11/10	3.187.035	2443	100%	0,27%	0,30%	0,57%	52,9%	0,07%	0,30%	0,37%	82,0%
FR0000484305	VMG 6 10/28/11	1.075.704	1869	77%	2,02%	0,22%	2,24%	9,9%	1,48%	0,22%	1,70%	13,0%
FR0000485443	SAGESS 5 1/4 04/11	1.379.248	1161	50%	0,74%	0,24%	0,98%	24,6%	0,38%	0,24%	0,62%	38,7%
FR0000485724	CFF 5 3/8 03/02/13	338.712	2363	100%	4,49%	0,12%	4,61%	2,5%	3,25%	0,12%	3,37%	3,4%
FR0000486482	KNFP5 3/8 07/06/11	535.094	1922	84%	1,22%	0,26%	1,47%	17,5%	0,80%	0,26%	1,06%	24,5%
FR0000487159	PEUGOT 5 7/8 09/11	8.647.637	2219	100%	1,83%	0,28%	2,10%	13,2%	1,32%	0,28%	1,59%	17,5%
FR0000487217	VINCI 5 7/8 10/16	3.988.785	476	21%	8,11%	0,29%	8,40%	3,4%	5,40%	0,29%	5,69%	5,1%
FR0000487225	CFF 5 3/4 10/04/21	860.567	2196	99%	13,05%	0,20%	13,25%	1,5%	8,64%	0,20%	8,83%	2,2%
FR0000487258	EDF 5 1/2 10/25/16	10.665.214	2182	99%	8,30%	0,33%	8,63%	3,8%	5,52%	0,33%	5,85%	5,6%
FR0000487498	BPCEGP 4 3/4 11/11	2.729.297	1765	81%	2,24%	0,30%	2,54%	11,8%	1,67%	0,30%	1,96%	15,2%
FR0000487886	SOCGEN 5 7/8 12/16	381.761	717	33%	9,70%	3,27%	12,96%	25,2%	6,41%	3,27%	9,68%	33,8%
FR0000487936	AIFP5 1/4 12/28/11	558.334	1428	66%	2,45%	0,25%	2,71%	9,4%	1,86%	0,25%	2,11%	12,0%
FR0000488108	CFCM5 1/2 02/14/12	7.010.761	414	20%	2,81%	0,26%	3,06%	8,4%	2,16%	0,26%	2,41%	10,6%
FR0000488132	DEXMA 5 1/4 02/17	2.000.700	2099	99%	8,68%	0,21%	8,90%	2,4%	5,71%	0,21%	5,93%	3,6%
FR0000488702	CRH 5 10/25/13	1.960.238	1901	91%	5,19%	0,23%	5,41%	4,2%	3,49%	0,23%	3,72%	6,1%
FR0000488793	CCCI5 7/8 04/25/12	7.979.904	2079	100%	3,08%	0,26%	3,34%	7,7%	2,36%	0,26%	2,61%	9,9%
FR0000489908	FRPTT 5 3/8 07/17	562.320	1680	83%	8,75%	0,25%	9,00%	2,8%	5,73%	0,25%	5,98%	4,2%
FR0000494700	CCCI4 1/2 04/25/11	5.845.961	2216	83%	0,77%	0,26%	1,03%	25,3%	0,39%	0,26%	0,65%	40,0%
FR0000497398	CFF 5 5/8 06/25/10	945.686	2660	100%	0,12%	0,16%	0,28%	57,3%	0,03%	0,16%	0,18%	86,5%
FR0000497430	DEXMA 5 1/2 04/10	683.220	2660	100%	0,17%	0,17%	0,22%	76,8%	0,01%	0,17%	0,18%	94,3%
FR0000498263	CCCI6 1/4 04/26/10	527.970	2622	99%	0,05%	0,25%	0,29%	83,3%	0,01%	0,25%	0,26%	96,1%
FR0000572562	SOCGEN5.1 06/29/10	778.916	689	26%	0,12%	0,38%	0,50%	75,3%	0,03%	0,38%	0,40%	93,6%
FR0000582512	BPCEGP 4 1/2 12/10	101.621	1146	43%	0,32%	1,90%	2,22%	85,6%	0,08%	1,90%	1,98%	95,9%
FR0010014845	PEUGOT 6 09/19/33	7.085.014	1676	98%	29,68%	0,43%	30,11%	1,4%	22,68%	0,43%	23,11%	1,9%
FR0010015982	BFCM 5 09/30/15	9.460.465	1575	93%	7,42%	0,35%	7,78%	4,6%	5,07%	0,35%	5,42%	6,5%
FR0010018275	CRH 4 1/4 10/25/14	530.787	1555	91%	6,36%	0,22%	6,58%	3,3%	4,26%	0,22%	4,48%	4,9%
FR0010021287	LAMON 5 7/8 10/49	3.292.042	780	46%	7,06%	7,83%	14,89%	52,6%	4,77%	7,83%	12,60%	62,1%
FR0010027508	TELEF 4 3/8 11/10	2.886.626	1668	100%	0,28%	0,25%	0,53%	47,7%	0,07%	0,25%	0,32%	78,7%
FR0010029769	BOUY4 5/8 02/25/11	4.557.938	1658	100%	0,41%	0,21%	0,62%	34,0%	0,11%	0,21%	0,32%	66,1%
FR0010032730	LGFP5.448 12/04/13	1.061.319	1643	100%	5,53%	0,31%	5,84%	5,3%	3,68%	0,31%	3,99%	7,8%
FR0010033381	VIEFF 6 1/8 11/33	6.848.193	1648	100%	23,35%	0,36%	23,71%	1,5%	17,87%	0,36%	18,23%	2,0%
FR0010038984	FRTEL 4 5/8 01/12	1.499.923	1613	100%	2,65%	0,23%	2,88%	8,0%	2,02%	0,23%	2,26%	10,3%
FR0010049643	BPCEGP4.6 02/20/16	1.350.609	417	26%	7,84%	4,72%	12,56%	37,6%	5,35%	4,72%	10,07%	46,9%
FR0010064352	CFNG4 1/4 03/26/14	251.418	527	34%	5,78%	1,22%	7,00%	17,4%	3,76%	1,22%	4,98%	24,5%
FR0010068486	PRTPS 1/4 03/29/11	2.150.577	1562	100%	0,51%	0,22%	0,73%	29,8%	0,20%	0,22%	0,41%	52,6%
FR0010075531	AUCHAN 4 1/8 05/11	264.589	1530	99%	0,78%	0,23%	1,01%	23,2%	0,42%	0,23%	0,65%	35,9%
FR0010094623	SGOFP 5 04/25/14	3.059.940	1503	100%	5,89%	0,33%	6,22%	5,3%	3,85%	0,33%	4,18%	7,9%
FR0010094714	MOETA 5/8 07/01/11	5.048.886	1502	100%	4,48%	0,25%	4,73%	5,2%	0,77%	0,25%	1,01%	24,3%
FR0010096115	AIFPA 1/8 06/25/10	120.072	1493	100%	0,12%	0,18%	0,30%	60,4%	0,03%	0,18%	0,21%	88,0%
FR0010096123	AIFPA 3/4 06/25/14	14.265.395	1499	100%	5,88%	0,30%	6,19%	4,9%	3,88%	0,30%	4,18%	7,3%
FR0010096826	CFCM 0 07/29/49	1.181.283	882	59%	0,20%	14,35%	14,55%	98,6%	0,04%	14,35%	14,39%	99,7%
FR0010096941	FRPTT 4 3/4 07/19	952.897	1172	78%	11,01%	0,27%	11,29%	2,4%	7,29%	0,27%	7,56%	3,6%
FR0010101824	CFF 4 07/21/11	2.543.317	1480	100%	1,34%	0,23%	1,56%	14,4%	0,90%	0,23%	1,12%	20,0%
FR0010101857	NK 5 1/8 04/25/14	1.948.778	1328	90%	6,12%	0,32%	6,44%	5,0%	4,00%	0,32%	4,32%	7,5%
FR0010117366	BPCEGP 4 5/8 07/49	6.307.802	1421	100%	10,12%	0,56%	10,68%	5,2%	6,91%	0,56%	7,46%	7,5%
FR0010126904	BOUY4 3/8 10/29/14	3.343.834	1413	100%	6,36%	0,24%	6,61%	3,7%	4,27%	0,24%	4,51%	5,4%
FR0010128736	CRLOG 0 11/29/49	1.078.266	644	46%	0,14%	6,60%	6,74%	98,0%	0,03%	6,60%	6,63%	99,6%
FR0010128819	SAGESS 4 02/09/15	3.234.649	976	69%	6,81%	0,20%	7,01%	2,8%	4,63%	0,20%	4,82%	4,1%
FR0010134379	CRH 4.1 10/25/15	3.669.668	1381	99%	7,38%	0,24%	7,62%	3,1%	5,04%	0,24%	5,27%	4,5%
FR0010136382	SOCGEN 4.196 01/49	2.831.106	1346	100%	8,39%	0,51%	8,89%	5,7%	5,69%	0,51%	6,19%	8,2%
FR0010157297	CFF 3 3/4 01/24/17	270.864	1347	100%	8,84%	0,20%	9,04%	2,2%	5,81%	0,20%	6,02%	3,4%
FR0010160929	VIVFP 3 7/8 02/12	68.871	1336	100%	2,86%	0,29%	3,15%	9,2%	2,20%	0,29%	2,49%	11,6%
FR0010161026	ACAFP 0 02/28/49	1.222.562	946	71%	0,60%	17,37%	17,97%	96,7%	0,16%	17,37%	17,52%	99,1%
FR0010161067	ALVGR 4 5/8 06/49	8.308.493	1316	98%	8,26%	0,49%	8,75%	5,7%	5,63%	0,49%	6,13%	8,1%
FR0010178558	MACIFS 4 5/8 04/49	1.046.484	797	62%	11,31%	7,33%	18,64%	39,3%	7,71%	7,33%	15,05%	48,7%
FR0010206284	MOETT3 3/8 06/22/12	208.658	1243	100%	3,45%	0,27%	3,72%	7,2%	2,61%	0,27%	2,88%	9,4%
FR0010206433	AUCHAN 3 06/28/10	8.899.554	1239	100%	0,12%	0,15%	0,28%	55,8%	0,03%	0,15%	0,18%	86,1%
FR0010210054	VIVFP 3 3/8 07/12	7.099.722	1133	92%	3,69%	5,62%	9,32%	60,4%	2,77%	5,62%	8,40%	67,0%
FR0010212852	BOUY4 1/4 07/22/20	5.278.905	1226	100%	12,70%	0,35%	13,05%	2,7%	8,30%	0,35%	8,65%	4,1%
FR0010243337	SUPF 4 08/11/17	4.978.282	1197	99%	9,35%	0,36%	9,70%	3,7%	6,11%	0,36%	6,46%	5,5%
FR0010239319	BNP 4 7/8 10/29/49	3.022.030	1157	100%	16,81%	0,55%	17,36%	3,2%	12,48%	0,55%	13,04%	4,2%
FR0010239400	KNFP 0 01/21/16	1.791.206	1038	89%	0,05%	0,49%	0,53%	91,4%	0,01%	0,49%	0,50%	98,2%
FR0010242685	CIFEUR 3 1/4 10/15	1.754.224	1159	100%	7,42%	0,18%	7,60%	2,4%	5,06%	0,18%	5,24%	3,5%
FR0010245548	FRTEL 3 10/14/10	2.040.104	1158	100%	0,24%	0,27%	0,51%	52,8%	0,06%	0,27%	0,33%	82,4%
FR0010245555	FRTEL 3 5/8 10/15	9.357.155	1158	100%	7,35%	0,31%	7,65%	4,0%	5,01%	0,31%	5,32%	5,8%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
FR0010248641	ACAFP4.13 11/29/49	5.165.301	1144	100%	8,90%	0,50%	9,39%	5,3%	6,07%	0,50%	6,57%	7,5%
FR0010257683	CIFEUR 3 5/8 03/13	1.060.851	1048	100%	4,68%	0,21%	4,89%	4,3%	3,37%	0,21%	3,58%	5,9%
FR0010257873	CAFP3 5/8 05/06/13	9.922.962	1123	100%	4,67%	0,30%	4,97%	6,0%	3,31%	0,30%	3,61%	8,2%
FR0010261388	VIIEFP 4 02/12/16	2.596.192	1118	100%	7,99%	0,33%	8,32%	3,9%	5,45%	0,33%	5,78%	5,6%
FR0010261396	VIIEFP 4 3/8 12/20	1.456.308	1115	100%	13,18%	0,39%	13,56%	2,8%	8,65%	0,39%	9,03%	4,3%
FR0010261404	HSBC 0 12/13/10	2.198.492	1117	100%	0,11%	0,19%	0,30%	63,8%	0,02%	0,19%	0,21%	89,6%
FR0010261495	CRH 3 1/2 04/25/17	15.896.242	1029	92%	9,40%	0,28%	9,67%	2,9%	6,14%	0,28%	6,42%	4,3%
FR0010279273	BPCEGP 4 3/4 12/49	658.336	1057	97%	11,26%	0,63%	11,88%	5,3%	7,68%	0,63%	8,31%	7,5%
FR0010289496	VINCI 6 1/4 11/49	9.482.192	1064	99%	8,26%	0,40%	8,65%	4,6%	5,64%	0,40%	6,03%	6,6%
FR0010292052	CFCM 0 02/22/16	160.000	760	71%	0,09%	0,32%	0,41%	78,6%	0,02%	0,32%	0,34%	94,7%
FR0010301705	LIFP4 1/4 03/16/16	3.066.561	1010	96%	7,93%	7,94%	15,86%	50,0%	5,41%	7,94%	13,35%	59,5%
FR0010306738	BNP 4.73 04/29/49	4.010.620	1028	100%	9,18%	0,51%	9,69%	5,3%	6,24%	0,51%	6,75%	7,6%
FR0010326942	RENAUL 4 3/8 05/13	5.089.014	1003	100%	4,92%	0,36%	5,28%	6,8%	3,47%	0,36%	3,83%	9,4%
FR0010326967	BOUYA 1/2 05/24/13	3.225.212	1003	100%	4,72%	0,28%	5,00%	5,7%	3,33%	0,28%	3,61%	7,9%
FR0010333377	SGOFF 4 1/4 05/11	2.106.936	998	100%	0,97%	0,26%	1,24%	21,4%	0,59%	0,26%	0,85%	31,1%
FR0010345181	CRH 4 04/25/18	2.700.431	971	99%	10,65%	0,24%	10,89%	2,2%	6,96%	0,24%	7,20%	3,4%
FR0010359661	HSBC 0 08/02/11	12.785.393	952	100%	0,06%	0,33%	0,39%	85,1%	0,01%	0,33%	0,34%	96,5%
FR0010369306	DEXMA 3 7/8 03/14	4.801.479	922	100%	5,82%	0,23%	6,05%	3,8%	3,77%	0,23%	4,00%	5,7%
FR0010369587	EDF 4 1/8 09/27/16	7.718.569	910	100%	8,31%	0,37%	8,67%	4,2%	5,54%	0,37%	5,90%	6,2%
FR0010369595	KNFP 0 01/26/17	17.393.598	841	92%	0,06%	0,52%	0,57%	90,4%	0,01%	0,52%	0,53%	97,9%
FR0010369629	VIVFP 4 1/2 10/13	577.733	907	99%	5,28%	0,35%	5,63%	6,2%	3,57%	0,35%	3,92%	8,9%
FR0010369637	VIVFP 0 10/03/11	9.338.669	892	98%	0,03%	0,26%	0,29%	91,3%	0,01%	0,26%	0,27%	98,1%
FR0010379248	CFF 3 5/8 01/16/12	1.598.419	903	100%	2,62%	0,21%	2,84%	7,5%	2,00%	0,21%	2,21%	9,6%
FR0010391136	CFCM 0 11/03/11	4.964.826	881	99%	0,06%	0,36%	0,42%	86,2%	0,01%	0,36%	0,37%	96,8%
FR0010394429	FRPTT 4 11/08/13	1.176.609	883	100%	5,41%	0,30%	5,71%	5,3%	3,63%	0,30%	3,93%	7,7%
FR0010394437	FRPTT 4 1/4 11/21	2.394.808	825	93%	13,92%	0,32%	14,25%	2,3%	9,21%	0,32%	9,54%	3,4%
FR0010394478	CAFP4 3/8 11/02/16	2.969.598	884	100%	8,41%	0,30%	8,71%	3,5%	5,58%	0,30%	5,89%	5,1%
FR0010397885	LAMONS.11 11/29/49	1.528.600	720	82%	14,14%	7,28%	21,42%	34,0%	9,38%	7,28%	16,66%	43,7%
FR0010397927	VIIEFP 4 3/8 01/17	105.275	872	100%	8,96%	0,34%	9,29%	3,6%	5,90%	0,34%	6,24%	5,4%
FR0010398164	HSBC 0 12/06/13	16.496.937	827	96%	0,10%	0,41%	0,51%	80,1%	0,02%	0,41%	0,43%	95,3%
FR0010398263	RIFP 0 06/06/11	1.269.298	826	96%	0,10%	5,05%	5,15%	98,0%	0,02%	5,05%	5,07%	99,6%
FR0010398321	BPCEGP 0 09/12/12	1.340.848	859	100%	0,11%	0,34%	0,45%	74,7%	0,02%	0,34%	0,36%	93,6%
FR0010398339	BPCEGP 3 7/8 09/12	4.214.665	761	88%	3,90%	0,33%	4,23%	7,8%	2,90%	0,33%	3,23%	10,2%
FR0010398347	BNPPCB 3 3/4 12/11	310.488	854	100%	2,38%	0,27%	2,65%	10,3%	1,79%	0,27%	2,06%	13,2%
FR0010409789	CNFPF 4 3/4 12/49	7.867.661	847	100%	11,35%	0,84%	12,19%	6,9%	7,50%	0,84%	8,34%	10,0%
FR0010422618	CFF 4 1/8 10/25/17	3.403.441	828	100%	9,49%	0,24%	9,73%	2,4%	6,19%	0,24%	6,43%	3,7%
FR0010454090	CMFP4 3/4 04/04/17	789.200	742	95%	9,48%	7,96%	17,44%	45,6%	6,21%	7,96%	14,17%	56,2%
FR0010456764	BNP 5.019 04/29/49	1.048.158	770	100%	10,62%	0,57%	11,19%	5,1%	6,96%	0,57%	7,53%	7,6%
FR0010463646	SZEPF 0 05/03/11	31.830.401	752	99%	0,06%	0,32%	0,38%	84,7%	0,01%	0,32%	0,33%	96,4%
FR0010468546	KNFP4 1/2 05/14/19	16.370.733	744	99%	6,30%	0,47%	6,77%	6,9%	4,13%	0,47%	4,60%	10,2%
FR0010471714	BPCEGP 4 1/2 06/19	99.435	334	47%	11,55%	5,33%	16,87%	31,6%	7,65%	5,33%	12,98%	41,0%
FR0010474239	VIIEFP 5 1/8 05/22	1.047.820	742	100%	14,67%	0,39%	15,07%	2,6%	9,75%	0,39%	10,15%	3,9%
FR0010479527	KNFP 0 07/06/17	15.840.554	690	94%	7,94%	19,45%	27,39%	71,0%	0,01%	19,45%	19,46%	100,0%
FR0010479717	BNPPCB 4 1/2 05/14	544.678	734	100%	5,87%	0,21%	6,08%	3,5%	3,85%	0,21%	4,07%	5,2%
FR0010489831	CFF 4 3/4 06/25/15	549.264	716	100%	6,74%	0,18%	6,93%	2,7%	4,60%	0,18%	4,78%	3,9%
FR0010499392	AUCHAN 5 1/8 07/14	1.264.997	703	100%	5,89%	0,31%	6,20%	5,1%	3,90%	0,31%	4,21%	7,4%
FR0010526178	SUPF5 3/8 01/08/15	7.254.137	638	99%	6,78%	0,33%	7,11%	4,6%	5,02%	0,33%	5,35%	6,2%
FR0010526848	CAFP5 1/8 10/10/14	6.881.374	642	100%	6,17%	0,35%	6,52%	5,3%	4,13%	0,35%	4,48%	7,8%
FR0010526988	CFF 4 1/2 01/09/13	3.305.911	636	99%	4,28%	0,38%	4,66%	8,1%	3,12%	0,38%	3,50%	10,8%
FR0010531012	KNFP6.307 10/29/49	2.316.095	613	96%	13,77%	0,68%	14,45%	4,7%	9,01%	0,68%	9,69%	7,0%
FR0010535583	AIFP 5 03/22/13	3.106.577	615	97%	4,42%	0,31%	4,73%	6,5%	3,19%	0,31%	3,49%	8,8%
FR0010539734	DEXMA 4 1/2 11/17	4.741.348	619	100%	9,49%	0,23%	9,72%	2,4%	6,20%	0,23%	6,43%	3,6%
FR0010574236	BPCOV 4 1/4 01/13	2.179.011	563	100%	4,40%	0,26%	4,66%	5,5%	3,20%	0,26%	3,46%	7,4%
FR0010582312	CFF 3 7/8 02/11/11	2.800.920	552	100%	0,39%	0,25%	0,64%	39,2%	0,10%	0,25%	0,35%	71,2%
FR0010586081	FRPTT 4 1/2 02/18	161.244	526	97%	9,97%	0,31%	10,29%	3,1%	6,50%	0,31%	6,82%	4,6%
FR0010591578	CRH 4 1/2 10/25/17	582.318	529	99%	9,90%	0,25%	10,14%	2,4%	6,46%	0,25%	6,71%	3,7%
FR0010603159	ACAFP 8.2 03/29/49	5.708.904	507	99%	10,23%	0,47%	10,70%	4,4%	6,70%	0,47%	7,17%	6,6%
FR0010611418	AUCHAN 5 04/29/13	6.065.432	498	100%	4,56%	0,28%	4,84%	5,8%	3,24%	0,28%	3,52%	8,0%
FR0010612713	BNFP5 1/2 05/06/15	2.617.644	494	100%	6,50%	0,33%	6,83%	4,8%	4,43%	0,33%	4,76%	6,9%
FR0010622753	BNPPCB 4 3/4 05/13	1.096.760	474	100%	4,66%	0,23%	4,89%	4,7%	3,28%	0,23%	3,51%	6,5%
FR0010631614	HSBC5 3/4 06/19/13	13.645.590	458	100%	4,71%	0,31%	5,02%	6,1%	3,29%	0,31%	3,60%	8,5%
FR0010633974	BOUY6 1/8 07/03/15	1.949.831	454	100%	6,72%	0,32%	7,04%	4,6%	4,58%	0,32%	4,91%	6,6%
FR0010660043	EDF 5 1/8 09/12/18	2.667.881	395	98%	10,19%	0,32%	10,51%	3,0%	6,72%	0,32%	7,04%	4,5%
FR0010664599	CFCM6 3/4 09/18/18	4.469.547	198	50%	10,78%	2,75%	13,53%	20,3%	7,12%	2,75%	9,88%	27,9%
FR0010678151	GSZFP 6 1/4 01/14	23.328.540	366	100%	5,45%	0,32%	5,77%	5,5%	3,59%	0,32%	3,91%	8,1%
FR0010678185	GSZFP 6 7/8 01/19	2.915.206	361	98%	10,20%	0,28%	10,48%	2,6%	6,79%	0,28%	7,06%	3,9%
FR0010690925	AIFP6 1/8 11/28/12	553.404	338	98%	4,03%	0,31%	4,33%	7,1%	2,95%	0,31%	3,26%	9,4%
FR0010709097	HSBC4 7/8 01/15/14	2.330.804	309	100%	5,60%	0,27%	5,87%	4,6%	3,69%	0,27%	3,96%	6,8%
FR0010709261	GSZFP 4 3/8 01/12	4.158.616	308	100%	2,61%	0,23%	2,83%	8,1%	1,99%	0,23%	2,21%	10,3%
FR0010709279	GSZFP 5 5/8 01/16	16.701.057	308	100%	7,44%	0,27%	7,71%	3,5%	5,08%	0,27%	5,35%	5,1%
FR0010709378	SUPF6 3/4 07/16/13	1.438.748	309	100%	4,75%	0,29%	5,04%	5,7%	3,30%	0,29%	3,59%	8,1%
FR0010709386	BNPPCB 4 1/8 01/14	3.265.964	307	100%	5,53%	0,25%	5,78%	4,4%	3,64%	0,25%	3,89%	6,5%
FR0010709451	GSZFP 6 3/8 01/21	3.733.221	307	100%	12,19%	0,29%	12,48%	2,3%	8,02%	0,29%	8,31%	3,5%
FR0010714196	VIVFP 7 3/4 01/14	944.094	304	100%	5,52%	0,30%	5,83%	5,2%	3,64%	0,30%	3,95%	7,7%
FR0010717785	ACACB 4 1/2 01/16	11.007.847	298	100%	7,54%	0,28%	7,81%	3,5%	5,14%	0,28%	5,42%	5,1%
FR0010718189	GSZFP 5 02/23/15	9.932.846	293	98%	6,61%	0,30%	6,91%	4,4%	4,50%	0,30%	4,80%	6,3%
FR0010737882	VINCI 7 3/8 03/19	634.699	261	99%	10,25%	0,29%	10,54%	2,7%	6,84%	0,29%	7,12%	4,0%
FR0010744987	PRT8 5/8 04/03/14	93.244	253	100%	5,36%	0,29%	5,65%	5,2%	3,51%	0,29%	3,80%	7,7%
FR0010745984	SEVFP 4 7/8 04/14	7.705.995	249	100%	5,62%	0,30%	5,92%	5,1%	3,66%	0,30%	3,96%	7,5%
FR0010746016	AUCHAN 4 3/4 04/15	5.691.756	249	100%	6,54%	0,28%	6,82%	4,1%	4,46%	0,28%	4,74%	6,0%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
FR0010749598	CFCM5 3/8 04/22/14	5.329.205	241	99%	5,76%	0,29%	6,05%	4,8%	3,76%	0,29%	4,06%	7,2%
FR0010750497	VIEFP 5 1/4 04/14	2.135.299	238	100%	5,66%	0,26%	5,92%	4,4%	3,70%	0,26%	3,96%	6,6%
FR0010754663	MOET4 3/8 05/12/14	2.146.845	230	100%	5,81%	0,28%	6,09%	4,7%	3,80%	0,28%	4,09%	7,0%
FR0010765354	AIFP4 3/8 06/03/15	4.287.431	210	100%	6,88%	0,16%	7,03%	2,2%	4,69%	0,16%	4,85%	3,3%
FR0010766329	RIFP 7 01/15/15	479.151	208	100%	6,74%	0,26%	7,00%	3,7%	4,57%	0,26%	4,83%	5,3%
FR0010773697	COFFP 1/2 01/30/15	161.208	190	99%	6,70%	0,29%	6,99%	4,2%	4,55%	0,29%	4,84%	6,0%
FR0010776351	SOCSFC 4 07/07/16	2.152.972	187	100%	7,93%	0,29%	8,22%	3,5%	5,33%	0,29%	5,62%	5,2%
FR0010781047	ACACB 3 1/2 07/14	6.728.476	177	99%	6,04%	0,29%	6,33%	4,7%	3,99%	0,29%	4,29%	6,9%
FR0010784009	BNPPCB 3 07/23/13	12.796.356	172	99%	5,69%	0,15%	5,17%	2,8%	3,47%	0,15%	3,62%	4,1%
FR0010801068	DEXMA 3 1/2 09/16	3.014.593	135	99%	8,36%	0,29%	8,66%	3,4%	5,58%	0,29%	5,87%	5,0%
FR0010801761	ALOFF 4 09/23/14	6.677.108	133	99%	6,29%	0,14%	6,43%	2,1%	4,20%	0,14%	4,34%	3,2%
FR0010804500	CEIFP 4 7/8 09/24	1.443.708	131	99%	16,69%	0,30%	17,00%	1,8%	11,25%	0,30%	11,55%	2,6%
FR0010809236	RENAUL 6 10/13/14	2.045.634	120	100%	6,56%	0,31%	6,87%	4,5%	4,40%	0,31%	4,71%	6,6%
FR0010814434	ACAFP 7 7/8 10/49	1.236.813	108	99%	12,84%	0,31%	13,14%	2,3%	8,45%	0,31%	8,76%	3,5%
FR0010817452	CEIFP 4 3/8 11/19	1.820.566	102	100%	11,97%	0,26%	12,23%	2,2%	7,86%	0,26%	8,12%	3,2%
FR0010821298	CFP 2 02/17/12	1.353.133	94	100%	2,89%	0,20%	3,09%	6,5%	2,22%	0,20%	2,42%	8,3%
FR0010830042	VIVFP 4 1/4 12/16	756.538	79	99%	8,79%	0,26%	9,05%	2,9%	5,82%	0,26%	6,08%	4,3%
FR0010830398	BPCEGP 2 5/8 12/12	3.001.308	75	95%	4,32%	0,14%	4,46%	3,2%	3,16%	0,14%	3,31%	4,3%
GB0058322420	HBO57.627 10/29/49	700.153	2594	97%	3,34%	0,26%	3,60%	7,3%	2,50%	0,26%	2,76%	9,5%
IT0004511959	UCGIM 4 1/4 07/16	1.582.895	185	99%	8,03%	0,16%	8,19%	2,0%	5,39%	0,16%	5,55%	2,9%
IT0004533896	UBIIM 3 5/8 09/16	3.521.448	129	100%	8,39%	0,18%	8,57%	2,1%	5,59%	0,18%	5,77%	3,1%
IT0004540289	PMIIM 3 1/2 10/16	4.476.437	118	100%	8,52%	0,15%	8,67%	1,7%	5,66%	0,15%	5,81%	2,6%
IT0004547409	UCGIM 4 3/8 01/22	2.993.634	100	99%	13,94%	0,13%	14,07%	0,9%	9,24%	0,13%	9,37%	1,4%
IT0004548464	BANCAR 3 3/4 11/16	7.997.371	97	98%	8,69%	0,15%	8,84%	1,7%	5,75%	0,15%	5,90%	2,5%
IT0006506007	EIB 0 12/06/16	1.374.786	1488	56%	9,46%	0,25%	9,71%	2,6%	6,23%	0,25%	6,48%	3,8%
IT0006523556	IBRD 0 03/26/18	2.940.251	1865	70%	11,69%	0,96%	12,65%	7,6%	7,58%	0,96%	8,54%	11,2%
NL0000113140	INTNED 5 1/4 01/13	546.673	1944	100%	4,35%	0,28%	4,63%	6,0%	3,18%	0,28%	3,45%	8,1%
NL0000113892	INTNED 4 5/8 03/19	64.040.471	1574	100%	6,10%	0,39%	6,49%	5,9%	3,96%	0,39%	4,35%	8,9%
NL0000117224	EUREKO 5 1/8 06/49	1.841.198	1236	100%	9,08%	0,47%	9,55%	4,9%	6,20%	0,47%	6,67%	7,1%
NL0000118024	AAB 6 1/4 06/28/10	1.879.662	2541	100%	0,12%	0,26%	0,38%	68,0%	0,03%	0,26%	0,29%	91,0%
NL0000118594	INTNED 6 1/8 01/11	4.620.961	2436	100%	0,34%	0,23%	0,57%	39,8%	0,09%	0,23%	0,31%	72,0%
NL0000118784	INTNED 5 7/8 02/11	434.023	2384	100%	0,41%	0,25%	0,66%	38,2%	0,11%	0,25%	0,36%	70,1%
NL0000119592	INTNED 5 1/2 01/12	25.267.024	2190	100%	2,54%	0,30%	2,84%	10,6%	1,93%	0,30%	2,23%	13,5%
NL0000120202	BNG 7 1/4 08/09/10	5.646.977	2027	76%	0,17%	0,28%	0,45%	62,8%	0,04%	0,28%	0,32%	88,4%
NL0000122489	INTNED 5 1/4 06/19	781.749	2001	75%	11,14%	0,31%	11,46%	2,7%	7,39%	0,31%	7,70%	4,1%
NL0000122505	AAB 0 06/10/19	16.359.553	187	7%	0,10%	2,58%	2,68%	96,2%	0,02%	2,58%	2,60%	99,2%
NL0000122968	INTNED 6 1/2 06/10	18.164.277	2558	100%	0,11%	0,23%	0,34%	68,2%	0,02%	0,23%	0,25%	91,3%
NL0009213545	ASRNE 10 08/29/49	2.891.905	160	100%	13,21%	0,27%	13,48%	2,0%	8,71%	0,27%	8,97%	3,0%
PTBAFPOE0003	BNFPL 3 1/4 05/12	90.825.991	228	99%	3,27%	0,25%	3,52%	7,1%	2,50%	0,25%	2,75%	9,1%
PTBB24OE0000	BPIPL 3 07/17/12	92.248.297	177	99%	3,62%	0,27%	3,89%	7,0%	2,72%	0,27%	2,99%	9,1%
PTBBQOE00024	BPIPL 5 3/4 08/10	34.328.739	428	100%	0,16%	0,18%	0,35%	52,8%	0,04%	0,18%	0,22%	83,5%
PTBBRQOM00023	BPIPL 0 12/17/17	2.553.639	465	79%	0,00%	1,42%	1,42%	99,9%	0,00%	1,42%	1,42%	100,0%
PTBCLQOM0010	BCPPL 5 5/8 04/14	87.158.143	237	100%	5,80%	0,28%	6,08%	4,6%	3,79%	0,28%	4,07%	6,9%
PTBCLSOE0018	BCPPL 3 3/4 06/11	51.847.462	202	100%	1,10%	0,21%	1,31%	15,9%	0,69%	0,21%	0,90%	23,0%
PTBCP7OM00061	BCPPL 0 02/28/13	51.460.597	79	99%	0,09%	0,32%	0,41%	78,1%	0,02%	0,32%	0,33%	94,6%
PTBCP9OM00051	BCPPL 3 5/8 01/12	106.916.563	305	100%	2,67%	0,22%	2,89%	7,7%	2,03%	0,22%	2,26%	9,9%
PTBCPMOM00002	BCPPL 7 06/29/49	33.406.014	155	83%	6,53%	0,48%	7,01%	6,8%	4,31%	0,48%	4,79%	10,0%
PTBCS5OE0011	BCPPL 3 3/4 10/16	25.339.349	121	98%	8,77%	0,30%	9,07%	3,4%	5,84%	0,30%	6,14%	5,0%
PTBCT3OM0000	BCPPL 0 05/09/14	7.032.128	581	77%	0,07%	0,37%	0,44%	84,2%	0,01%	0,37%	0,39%	96,4%
PTBCTSOM0008	BCPPL 0 05/24/11	2.680.509	586	79%	0,08%	0,37%	0,45%	81,4%	0,02%	0,37%	0,38%	95,6%
PTBCU3IE0002	BCPPL 4 3/4 10/14	11.183.719	624	99%	6,43%	0,25%	6,68%	3,8%	4,31%	0,25%	4,56%	5,5%
PTBCUBIE0005	BCPPL 4 3/4 06/17	8.513.090	722	100%	9,24%	0,34%	9,58%	3,5%	6,04%	0,34%	6,38%	5,3%
PTBCV1OM0008	BCPPL 0 05/28/10	132.660.811	476	100%	0,09%	0,28%	0,37%	76,1%	0,02%	0,28%	0,30%	94,0%
PTBCVUIE0003	BCPPL 4 7/8 05/10	5.219.933	491	100%	0,07%	0,19%	0,25%	74,4%	0,01%	0,19%	0,20%	93,6%
PTBEMBIE0016	BESPL 5 1/2 07/10	41.736.757	437	100%	0,15%	0,19%	0,34%	56,3%	0,03%	0,19%	0,22%	85,5%
PTBEMPOE0018	BESPL 3 3/4 01/12	119.743.173	304	99%	2,65%	0,22%	2,87%	7,5%	2,02%	0,22%	2,24%	9,6%
PTBERHOM0013	BESPL 0 03/19/12	15.764.754	775	98%	0,01%	0,39%	0,39%	98,7%	0,00%	0,39%	0,39%	99,7%
PTBERKOM0018	BESPL 0 03/29/10	28.574.797	741	95%	0,02%	0,28%	0,29%	94,2%	0,00%	0,28%	0,28%	98,9%
PTBERLOM0017	BESPL 0 05/08/13	45.584.000	715	95%	0,07%	2,77%	2,84%	97,5%	0,01%	2,77%	2,79%	99,5%
PTBERNOM0015	BESPL 0 05/31/10	10.224.527	736	99%	0,09%	0,30%	0,39%	76,6%	0,02%	0,30%	0,32%	94,4%
PTBEROOM0022	BESPL 0 05/14/10	42.000.290	489	100%	0,07%	0,31%	0,38%	81,2%	0,01%	0,31%	0,32%	95,6%
PTBERPOM0013	BESPL 0 06/26/14	35.449.328	509	71%	0,02%	0,41%	0,42%	96,4%	0,00%	0,41%	0,41%	99,3%
PTBERU1E0015	BESPL 4 3/8 01/11	16.402.591	562	99%	0,37%	0,26%	0,63%	41,5%	0,10%	0,26%	0,36%	73,2%
PTBLMGOM0002	BESPL 5 5/8 06/14	134.842.836	207	100%	6,02%	0,32%	6,34%	5,1%	3,96%	0,32%	4,28%	7,5%
PTBLMVOE0011	BESPL 3 3/8 02/15	51.480.018	89	99%	6,97%	0,28%	7,25%	3,8%	4,74%	0,28%	5,01%	5,5%
PTBLMWOM0002	BESPL 0 02/25/13	20.853.165	85	100%	0,09%	0,28%	0,36%	76,3%	0,02%	0,28%	0,29%	94,2%
PTBPM9OM0001	BPIPL 0 04/16/17	25.125.581	736	96%	0,04%	6,22%	6,27%	99,3%	0,01%	6,22%	6,23%	99,9%
PTBRIHOM0001	BRIPL 4 1/2 12/16	39.626.648	812	94%	9,09%	5,95%	15,04%	39,5%	6,02%	5,95%	11,96%	49,7%
PTBSMFOE0006	BCPPL 0 06/29/49	1.855.416	1764	66%	0,14%	12,23%	12,37%	98,8%	0,03%	12,23%	12,25%	99,8%
PTCFPAOM0002	CAMFER 4.17 10/19	62.099.093	101	89%	12,44%	1,51%	13,95%	10,8%	8,18%	1,51%	9,69%	15,6%
PTCG14OM0006	CXGD 4.57 04/28/14	9.592.627	151	64%	5,72%	0,75%	6,47%	11,6%	3,74%	0,75%	4,49%	16,8%
PTCG16OM0004	CXGD 3/8 05/13/13	47.891.507	226	99%	4,78%	0,29%	5,07%	5,8%	3,38%	0,29%	3,67%	8,0%
PTCG1FOM0039	CXGD 12.2 09/15/14	1.418.401	126	81%	5,66%	23,87%	29,53%	80,8%	3,80%	23,87%	27,66%	86,3%
PTCG1HOM0003	CXGD 7/8 12/12/11	141.426.559	332	100%	2,39%	0,22%	2,61%	8,6%	1,80%	0,22%	2,02%	11,1%
PTCG1LOM0007	CXGD 5 1/8 02/19/14	111.050.580	284	100%	5,87%	0,29%	6,16%	4,7%	3,84%	0,29%	4,12%	7,0%
PTCG1ZOM0001	CXGD 4.7 04/15/14	24.681.108	153	62%	5,66%	0,74%	6,40%	11,6%	3,69%	0,74%	4,43%	16,8%
PTCG2EOM0005	CXGD 0.511 10/07/14	21.027.784	110	93%	6,62%	0,52%	7,15%	7,3%	4,43%	0,52%	4,95%	10,6%
PTCG2LOM0006	CXGD 0 09/25/14	49.705.066	110	87%	0,23%	0,53%	0,76%	69,6%	0,05%	0,53%	0,58%	90,7%
PTCG2TOM0008	CXGD 3.71 11/03/17	1.840.140	94	93%	9,76%	0,54%	10,30%	5,3%	6,37%	0,54%	6,91%	7,9%
PTCG2XOM0002	CXGD 3.384 12/15/14	6.152.486	62	94%	6,54%	34,50%	41,04%	84,1%	4,41%	34,50%	38,91%	88,7%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
PTCGDCOM0029	CXGD 0 06/01/10	65.242.734	299	43%	0,09%	0,50%	0,59%	84,7%	0,02%	0,50%	0,52%	96,5%
PTCGDJOM0014	CXGD 0 08/13/12	115.903.540	299	44%	3,94%	0,61%	4,55%	13,4%	2,95%	0,61%	3,56%	17,2%
PTCGDKOM0029	CXGD 0 09/10/15	32.155.549	299	46%	0,22%	0,61%	0,83%	73,6%	0,05%	0,61%	0,66%	92,4%
PTCGDTOM0012	CXGD 0 09/24/10	112.143.767	299	46%	0,22%	0,52%	0,74%	70,6%	0,05%	0,52%	0,57%	91,1%
PTCGF1E0000	CXGD3 7/8 12/06/16	50.852.062	858	99%	8,58%	0,41%	8,99%	4,5%	5,68%	0,41%	6,09%	6,7%
PTCGFAOM0029	CXGD 5.02 02/18/13	107.345.710	299	55%	4,68%	0,54%	5,21%	10,3%	3,39%	0,54%	3,93%	13,7%
PTCGFC1E0029	CXGD4 5/8 06/28/12	11.602.110	707	99%	3,39%	0,36%	3,75%	9,6%	2,56%	0,36%	2,92%	12,3%
PTCGFZOM0004	CXGD 3 08/04/14	24.471.850	153	94%	6,20%	0,51%	6,71%	7,6%	4,11%	0,51%	4,62%	11,1%
PTCGG5OM0004	CXGD 0 01/14/11	112.311.155	299	53%	0,36%	0,54%	0,90%	60,4%	0,09%	0,54%	0,63%	85,5%
PTCGGXE0009	CXGD 0 11/12/17	6.707.701	298	49%	9,08%	0,61%	9,69%	6,3%	7,09%	0,61%	7,70%	7,9%
PTCGGEM0008	CXGD 0 09/24/12	49.257.891	299	47%	0,22%	0,53%	0,76%	70,6%	0,05%	0,53%	0,59%	91,1%
PTCGGFOM0015	CXGD3 5/8 07/21/14	43.872.633	172	97%	6,19%	0,33%	6,52%	5,1%	4,09%	0,33%	4,43%	7,6%
PTCGGHOM0005	CXGD 0 10/29/12	45.937.916	299	48%	4,32%	0,62%	4,94%	12,5%	3,18%	0,62%	3,80%	16,3%
PTCGGJOM0003	CXGD 0 11/05/10	112.052.700	299	49%	0,27%	0,53%	0,80%	66,2%	0,07%	0,53%	0,59%	88,9%
PTCGG5OM0002	CXGD 0 12/10/12	53.967.372	299	51%	0,34%	0,60%	0,94%	63,5%	0,09%	0,60%	0,69%	87,2%
PTCGHGOM0005	CXGD 4.84 02/26/13	53.476.244	299	56%	4,72%	0,54%	5,25%	10,2%	3,41%	0,54%	3,95%	13,6%
PTCGHROM0002	CXGD 0 05/21/10	27.099.070	481	99%	0,08%	0,14%	0,22%	63,3%	0,02%	0,14%	0,15%	89,6%
PTCGHTOM0000	CXGD 0 05/30/13	123.644.944	299	63%	0,09%	0,54%	0,64%	85,4%	0,02%	0,54%	0,56%	96,6%
PTCMHXM00006	MONTPI 0 05/29/13	71.305.865	526	71%	0,10%	10,04%	10,14%	99,0%	0,02%	10,04%	10,06%	99,8%
PTCMKXE0004	MONTPI 0 02/28/18	13.514.576	335	61%	0,21%	10,06%	10,27%	98,0%	0,05%	10,06%	10,10%	99,5%
PTCMKOXE0001	MONTPI 0 07/23/18	1.137.156	284	66%	0,17%	6,98%	7,15%	97,7%	0,04%	6,98%	7,02%	99,5%
PTCMKROE0009	MONTPI 3 1/4 07/12	38.585.549	171	99%	3,67%	0,19%	3,85%	4,8%	2,75%	0,19%	2,93%	6,3%
PTCPECOM0001	REFER 4.047 11/26	4.006.682	747	85%	20,16%	0,40%	20,55%	1,9%	14,06%	0,40%	14,46%	2,8%
PTCPEDOM0000	REFER 4 1/4 12/21	6.668.291	780	91%	14,76%	1,00%	15,76%	6,4%	9,77%	1,00%	10,78%	9,3%
PTCPEHOM0006	REFER 5 7/8 02/19	22.571.702	266	93%	11,10%	0,94%	12,03%	7,8%	7,39%	0,94%	8,33%	11,2%
PTCPEJOM0004	REFER 4.675 10/24	19.687.112	98	88%	17,26%	0,41%	17,67%	2,3%	11,64%	0,41%	12,04%	3,4%
PTCPP4OM0023	SANTAN 3 3/4 06/12	27.280.300	202	99%	3,41%	0,26%	3,67%	7,0%	2,58%	0,26%	2,84%	9,0%
PTCPP7OE0020	SANTAN 3 1/4 10/14	29.625.172	107	98%	6,57%	0,23%	6,80%	3,3%	4,40%	0,23%	4,63%	4,9%
PTMOCHOE0007	MODPL 0 08/02/12	12.459.387	846	70%	0,16%	1,04%	1,20%	86,6%	0,04%	1,04%	1,08%	96,8%
PTMOCIOE0005	MODPL 0 04/30/12	7.369.518	557	74%	0,06%	1,80%	1,85%	97,0%	0,01%	1,80%	1,81%	99,4%
PTMTLBM00007	METLIS 4.061 12/26	218.571	272	32%	20,83%	8,73%	29,56%	29,5%	14,54%	8,73%	23,27%	37,5%
PTMTLDM00005	METLIS 5 3/4 02/19	53.484.344	207	70%	11,25%	0,47%	11,72%	4,0%	7,49%	0,47%	7,96%	5,9%
PTPTIAOE0000	PTIPL 0 03/29/10	16.836.250	430	33%	0,02%	0,33%	0,35%	95,1%	0,00%	0,33%	0,33%	99,1%
PTPTICOE0008	PTIPL 0 10/27/12	27.578.143	837	73%	0,05%	1,98%	2,03%	97,5%	0,01%	1,98%	1,99%	99,5%
PTSEMCOE0006	SEMPLO 0 04/20/16	20.862.564	770	74%	0,05%	2,62%	2,66%	98,3%	0,01%	2,62%	2,63%	99,7%
PTSONFOE0000	SONAPL 0 05/10/11	10.380.586	560	56%	0,07%	1,11%	1,17%	94,4%	0,01%	1,11%	1,12%	98,8%
US05965YAA55	BANPIN 7 3/8 06/10	281.830	455	99%	0,37%	9,14%	9,50%	96,1%	0,21%	9,14%	9,34%	97,8%
US073902KE73	JPM 0 07/27/12	6.649.434	1212	100%	0,05%	0,29%	0,34%	84,9%	0,01%	0,29%	0,30%	96,6%
US101137AH03	BSX 6 06/15/11	3.625.520	951	97%	2,25%	0,64%	2,88%	22,1%	1,85%	0,64%	2,48%	25,6%
US205363AE42	CSC 7 3/8 06/15/11	3.701.366	1840	80%	0,01%	0,43%	0,45%	96,9%	0,01%	0,43%	0,44%	98,0%
US22541LAC72	CS 6 1/2 01/15/12	17.539.623	2132	100%	3,29%	0,38%	3,67%	10,4%	2,70%	0,38%	3,09%	12,4%
US36962G4G62	GE 3 3/4 11/14/14	1.065.547	90	100%	11,77%	0,49%	12,26%	4,0%	9,31%	0,49%	9,80%	5,0%
US38141GBU76	GS 6 6 01/15/12	33.905.641	2136	100%	3,73%	0,35%	4,08%	8,6%	2,99%	0,35%	3,34%	10,5%
US71645WAP68	PETBRA 5 3/4 01/20	516.094	101	99%	21,30%	0,28%	21,58%	1,3%	13,55%	0,28%	13,83%	2,0%
US785905AA83	TSG 7.35 08/01/11	3.480.205	1189	53%	2,46%	0,61%	3,07%	20,0%	2,02%	0,61%	2,64%	23,3%
US963320AM89	WHR 6 1/8 06/15/11	1.301.173	694	71%	2,26%	0,50%	2,75%	18,0%	1,86%	0,50%	2,35%	21,1%
USG6710EAC42	ODBR9 5/8 04/09/14	1.034.309	247	100%	8,48%	0,57%	9,04%	6,3%	6,57%	0,57%	7,14%	7,9%
USU70577AJ73	PEMEX 0 06/15/10	1.773.897	1446	96%	0,36%	0,34%	0,70%	48,7%	0,20%	0,34%	0,54%	62,8%
XS0069971710	EIB 8 10/11/16	35.574.522	1715	64%	7,46%	0,29%	7,76%	3,8%	4,98%	0,29%	5,27%	5,6%
XS0070560288	IBRD 0 11/08/16	80.596	2590	97%	9,46%	0,38%	9,84%	3,8%	6,25%	0,38%	6,63%	5,7%
XS0088162127	BAC 5 3/8 06/25/10	6.063.616	1528	57%	0,12%	0,83%	0,95%	87,4%	0,03%	0,83%	0,86%	97,1%
XS0088450266	C 5 1/2 06/30/10	52.442	1855	70%	0,13%	0,18%	0,30%	58,5%	0,03%	0,18%	0,20%	87,1%
XS0090078907	GE 5 1/8 09/02/15	1.590.770	2447	92%	6,96%	0,35%	7,30%	4,7%	4,75%	0,35%	5,09%	6,8%
XS0093667334	EIB 5 5/8 02/15/28	28.503.387	2277	86%	17,52%	0,22%	17,74%	1,2%	12,39%	0,22%	12,61%	1,7%
XS0094515953	ABBEY 4 5/8 02/11	6.132.695	2658	100%	0,39%	0,32%	0,71%	44,6%	0,10%	0,32%	0,42%	75,5%
XS0095501606	LLOYDS 4 3/4 03/11	4.681.615	2658	100%	0,44%	0,30%	0,74%	40,3%	0,13%	0,30%	0,43%	69,6%
XS0097222466	INTNED 0 05/19/19	1.772.601	1041	39%	0,09%	3,55%	3,64%	97,5%	0,02%	3,55%	3,56%	99,5%
XS0099026352	RBS 5 1/8 06/30/11	2.419.318	2655	100%	1,23%	0,32%	1,55%	20,5%	0,80%	0,32%	1,12%	28,5%
XS0099213547	STOIL 5 1/8 06/11	2.149.687	2581	97%	1,17%	0,31%	1,47%	20,7%	0,76%	0,31%	1,06%	28,7%
XS0100221349	CMZB 0 08/30/19	2.193.947	1042	39%	0,19%	6,38%	6,57%	97,1%	0,04%	6,38%	6,42%	99,3%
XS0108576785	SANTAN 6 3/8 07/10	5.614.105	2604	99%	0,13%	0,29%	0,43%	69,2%	0,03%	0,29%	0,32%	91,3%
XS0109429349	SNSSNS 6 1/8 04/10	29.958.794	2608	100%	0,03%	0,25%	0,27%	90,5%	0,01%	0,25%	0,25%	98,0%
XS0109778190	VATFAL 6 03/31/10	5.407.888	2594	90%	0,02%	0,28%	0,30%	93,6%	0,00%	0,28%	0,28%	98,6%
XS0110073177	ABNANV 6 04/14/10	2.471.801	2555	98%	0,04%	0,24%	0,28%	87,3%	0,01%	0,24%	0,25%	97,2%
XS0110075388	ISPIM 6 3/8 04/10	5.800.329	2561	99%	0,03%	0,16%	0,19%	86,5%	0,01%	0,16%	0,17%	97,0%
XS0110106365	MRWLN 6 1/2 04/10	1.007.761	2413	93%	0,03%	0,30%	0,33%	90,2%	0,01%	0,30%	0,30%	97,7%
XS0110173555	FBAVP 6 1/4 05/10	315.171	1605	62%	0,07%	0,34%	0,41%	83,5%	0,01%	0,34%	0,35%	96,0%
XS0110487062	REPSM 6 05/05/10	5.701.586	2578	100%	0,06%	0,28%	0,34%	82,3%	0,01%	0,28%	0,29%	95,9%
XS0110537429	BACR7 1/2 12/29/49	3.893.151	2560	99%	0,33%	0,24%	0,58%	42,3%	0,08%	0,24%	0,33%	74,3%
XS0110673950	SCCGEN 6 5/8 04/15	1.932.894	2510	97%	7,20%	0,31%	7,52%	4,1%	4,92%	0,31%	5,23%	6,0%
XS0111331939	WUBK 0 05/17/10	35.089	1307	51%	0,07%	0,12%	0,19%	61,5%	0,02%	0,12%	0,13%	88,7%
XS0111481403	FBAVP 6 1/2 06/10	511.783	1800	70%	0,11%	0,33%	0,44%	75,7%	0,02%	0,33%	0,36%	93,8%
XS0112278303	ENIIM 6 1/8 06/10	411.944	2541	99%	0,10%	0,17%	0,27%	62,2%	0,02%	0,17%	0,19%	89,2%
XS0112768220	CXGD 0 07/02/10	16.024.512	1157	45%	0,03%	0,23%	0,25%	90,0%	0,01%	0,23%	0,23%	97,8%
XS0112770127	CS 7.974 12/29/49	5.509.451	2456	96%	0,12%	0,30%	0,42%	71,6%	0,02%	0,30%	0,32%	92,5%
XS0113709264	DT 6 5/8 07/06/10	25.111.936	2512	99%	0,13%	0,08%	0,21%	38,3%	0,03%	0,08%	0,11%	74,4%
XS0114161796	ASSGEN 6.15 07/10	1.370.251	2522	100%	0,15%	0,15%	0,30%	51,2%	0,03%	0,15%	0,19%	82,7%
XS0114443772	BACA5 7/8 08/02/10	3.400.522	2507	99%	0,16%	0,25%	0,41%	60,8%	0,04%	0,25%	0,28%	87,6%
XS0116726398	HVB 6 1/2 09/29/10	655.921	1506	60%	0,23%	0,22%	0,45%	49,7%	0,05%	0,22%	0,28%	80,7%
XS0118237188	C 6 1/8 10/01/10	1.693.499	2468	100%	0,23%	0,27%	0,50%	53,9%	0,05%	0,27%	0,32%	83,2%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0118485670	CS 6 5/8 10/05/10	3.327.002	2466	100%	0,23%	0,29%	0,52%	55,7%	0,06%	0,29%	0,35%	84,1%
XS0118728756	GS 6 1/2 10/06/10	267.751	2359	96%	0,23%	0,26%	0,50%	53,1%	0,06%	0,26%	0,32%	82,8%
XS0119282423	EIB 5 5/8 10/15/10	7.678.135	2458	100%	0,24%	0,09%	0,33%	27,5%	0,06%	0,09%	0,15%	61,3%
XS0120282610	ISPIIM 8.126 12/49	6.811.303	2380	97%	0,29%	0,25%	0,53%	46,5%	0,07%	0,25%	0,32%	77,8%
XS0121176472	FBAVP 0 12/27/10	1.024.173	472	19%	0,34%	1,76%	2,10%	83,9%	0,09%	1,76%	1,85%	95,3%
XS0122270732	FBAVP 6 3/8 02/16	247.135	1654	69%	7,67%	0,35%	8,01%	4,3%	5,23%	0,35%	5,58%	6,2%
XS0123290164	ERSTBK 6 1/8 02/11	210.666	573	24%	0,40%	2,40%	2,81%	85,7%	0,11%	2,40%	2,51%	95,8%
XS0123684887	BRITEL 6 7/8 02/11	3.943.032	2387	100%	1,06%	0,26%	1,32%	19,9%	0,64%	0,26%	0,90%	29,2%
XS0124047431	HBOS6 1/8 02/05/13	2.471.993	2331	98%	4,61%	0,33%	4,94%	6,6%	3,35%	0,33%	3,67%	8,9%
XS0124072389	IPBS6 1/4 02/15/11	5.218.645	2098	88%	0,41%	0,28%	0,68%	40,4%	0,11%	0,28%	0,38%	72,1%
XS0124269506	BNP 6 1/8 02/26/16	555.842	1006	42%	7,97%	12,18%	20,15%	60,5%	5,44%	12,18%	17,62%	69,1%
XS0124750471	BACA5 3/4 02/22/13	10.110.978	2330	98%	4,56%	0,30%	4,85%	6,2%	3,30%	0,30%	3,60%	8,3%
XS0125133644	BACR5 3/4 03/08/11	10.625.174	2359	100%	0,42%	0,27%	0,69%	38,5%	0,11%	0,27%	0,38%	70,3%
XS0125611482	BKIR 7.4 12/29/49	966.348	2304	98%	0,68%	0,30%	0,98%	30,5%	0,18%	0,30%	0,48%	62,4%
XS0125754324	SANTAN 6 03/14/11	10.628.675	2346	99%	0,43%	0,29%	0,73%	40,2%	0,12%	0,29%	0,41%	71,8%
XS0126157287	UCGIM 6 03/16/11	1.867.666	2334	99%	0,42%	0,16%	0,58%	28,3%	0,12%	0,16%	0,28%	58,9%
XS0126467553	DAIGR 7 03/21/11	3.168.533	2352	100%	0,45%	0,24%	0,69%	34,9%	0,15%	0,24%	0,39%	62,5%
XS0126990778	ELEPOR 5 7/8 03/11	12.042.876	2345	100%	0,50%	0,29%	0,79%	36,3%	0,19%	0,29%	0,47%	60,3%
XS0127011798	BCPPL 6 1/4 03/11	62.572.477	2219	95%	0,52%	0,32%	0,83%	38,1%	0,20%	0,32%	0,52%	61,7%
XS0127276235	SANTAN 0 03/28/11	10.771.100	1992	85%	0,02%	0,35%	0,37%	95,4%	0,00%	0,35%	0,35%	99,1%
XS0127524402	NEDWBK 5 1/8 04/11	1.081.748	2335	100%	0,65%	0,26%	0,92%	28,8%	0,32%	0,26%	0,58%	45,4%
XS0127563301	C 5 3/8 04/11/11	1.541.701	2003	86%	0,61%	0,28%	0,89%	31,4%	0,28%	0,28%	0,56%	50,3%
XS0127984747	RWE 6 1/4 04/20/16	2.984.458	2326	100%	7,33%	0,31%	7,64%	4,1%	4,98%	0,31%	5,30%	5,9%
XS0128001004	HSN5 3/8 04/20/11	538.396	2166	93%	0,66%	0,27%	0,93%	28,9%	0,33%	0,27%	0,59%	45,3%
XS0128139531	TITIM 7 04/20/11	2.093.855	2330	100%	0,66%	0,27%	0,93%	29,1%	0,32%	0,27%	0,59%	45,5%
XS0128842571	RBS 6 05/10/13	47.997.300	2315	100%	4,80%	0,31%	5,11%	6,1%	3,40%	0,31%	3,71%	8,4%
XS0129239454	BESPL 6 1/4 05/11	90.296.170	2235	97%	0,87%	0,30%	1,17%	25,9%	0,50%	0,30%	0,80%	37,8%
XS0129477633	PHG 6 1/8 05/16/11	4.160.211	2309	100%	0,85%	0,29%	1,13%	25,3%	0,48%	0,29%	0,77%	37,2%
XS0130171159	CS 6 3/8 06/07/13	3.352.002	2287	99%	4,71%	0,32%	5,03%	6,4%	3,30%	0,32%	3,62%	8,8%
XS0130738213	AXASA 6 06/18/13	753.555	2285	100%	4,68%	0,27%	4,95%	5,4%	3,27%	0,27%	3,54%	7,5%
XS0130855108	INTNED 6 1/4 06/21	1.374.625	2282	100%	1,21%	0,27%	1,48%	18,3%	0,77%	0,27%	1,04%	26,1%
XS0131224155	SIEGR 5 3/4 07/11	7.511.016	2285	100%	1,19%	0,26%	1,45%	18,1%	0,78%	0,26%	1,04%	25,2%
XS0131858838	TELECO 6 3/8 06/11	3.665.739	2274	100%	1,15%	0,29%	1,44%	20,0%	0,75%	0,29%	1,03%	27,8%
XS0131944323	ISPIIM 6.988 07/49	1.803.886	2197	96%	1,36%	0,32%	1,68%	19,1%	0,90%	0,32%	1,22%	26,3%
XS0132052563	BPIPL6.55 07/20/11	5.323.605	1035	46%	1,32%	4,81%	6,13%	78,5%	0,89%	4,81%	5,70%	84,4%
XS0132179713	BYLAN 5 3/8 07/11	539.358	2264	100%	1,26%	0,17%	1,42%	11,7%	0,83%	0,17%	1,00%	16,7%
XS0132253468	DEXGRP 6.821 07/49	1.154.408	2098	92%	1,67%	0,41%	2,07%	19,6%	1,09%	0,41%	1,50%	27,2%
XS0132407957	DT 7 1/8 07/11/11	9.920.542	2270	100%	1,23%	0,27%	1,50%	17,9%	0,82%	0,27%	1,08%	24,8%
XS0135791217	BNP 6 5/8 10/29/49	7.142.647	2181	99%	2,12%	0,30%	2,41%	12,3%	1,55%	0,30%	1,85%	16,0%
XS0136656997	SLB 5 7/8 10/03/11	1.213.240	2186	99%	1,87%	0,29%	2,16%	13,4%	1,36%	0,29%	1,65%	17,6%
XS0137919535	HESLAN 5 1/2 12/15	1.072.291	2063	94%	7,57%	0,20%	7,78%	2,6%	5,17%	0,20%	5,37%	3,8%
XS0138429575	CS 6.905 11/29/49	2.673.166	2158	99%	2,21%	0,30%	2,51%	11,9%	1,63%	0,30%	1,93%	15,5%
XS0138717953	AVLNS 3/4 11/14/21	3.449.327	2127	98%	2,25%	0,30%	2,55%	11,7%	1,67%	0,30%	1,97%	15,1%
XS0139662067	ERSTBK 5 1/4 12/11	6.922.371	2162	100%	2,38%	0,27%	2,65%	10,2%	1,79%	0,27%	2,06%	13,2%
XS0140090514	EVN 5 1/4 12/14/11	2.105.996	2055	95%	2,43%	0,24%	2,68%	9,1%	1,83%	0,24%	2,07%	11,7%
XS0140197582	PRUFIN 5 3/4 12/21	38.224	2095	97%	2,53%	0,32%	2,85%	11,1%	1,91%	0,32%	2,23%	14,2%
XS0140280644	AHOLD 5 7/8 03/12	557.316	2154	100%	3,04%	0,36%	3,39%	10,5%	2,35%	0,36%	2,71%	13,1%
XS0140907626	BACA 0 12/27/21	411.081	173	8%	0,02%	3,90%	3,92%	99,5%	0,00%	3,90%	3,91%	99,9%
XS0141843689	BNP 6.342 01/29/49	2.252.666	2124	100%	2,86%	0,32%	3,18%	9,9%	2,19%	0,32%	2,50%	12,6%
XS0142019479	VW 5 3/8 01/25/12	609.042	2128	100%	2,67%	0,20%	2,88%	7,1%	2,04%	0,20%	2,24%	9,0%
XS0142249555	VIIEFF 5 7/8 02/12	1.100.347	2127	100%	2,71%	0,26%	2,97%	8,9%	2,07%	0,26%	2,34%	11,3%
XS0142391894	HSHN 7.4075 06/49	713.264	1966	93%	19,82%	0,35%	20,17%	1,8%	13,12%	0,35%	13,47%	2,6%
XS0142531903	TITIM 6 1/4 02/12	10.861.188	2123	100%	2,72%	0,16%	2,88%	5,6%	2,08%	0,16%	2,24%	7,2%
XS0142908770	SOCGEN 5 5/8 02/12	9.456.239	2114	100%	2,81%	0,29%	3,10%	9,5%	2,16%	0,29%	2,45%	12,0%
XS0143722451	ENBWS 7/8 02/28/12	14.945.544	2107	100%	2,89%	0,24%	3,13%	7,8%	2,23%	0,24%	2,47%	9,9%
XS0143731445	UCGIM 6.1 02/28/12	2.422.882	2094	99%	2,92%	0,16%	3,09%	5,3%	2,25%	0,16%	2,42%	6,7%
XS0145117502	HESLAN 5 1/2 03/12	556.219	2088	100%	2,91%	0,17%	3,07%	5,5%	2,25%	0,17%	2,41%	7,0%
XS0145620281	LLOYDS 5 7/8 07/14	2.369.625	2078	100%	6,28%	0,32%	6,59%	4,8%	4,15%	0,32%	4,47%	7,1%
XS0145758040	BAYNGR 6 04/10/12	5.119.092	2080	100%	2,97%	0,19%	3,16%	5,9%	2,28%	0,19%	2,47%	7,6%
XS0145903661	MICH6 1/2 04/16/12	1.077.333	2077	100%	3,01%	0,28%	3,28%	8,5%	2,31%	0,28%	2,58%	10,8%
XS0146556385	TDCDC 6 1/2 04/12	2.222.510	2066	100%	3,06%	0,33%	3,39%	9,7%	2,35%	0,33%	2,67%	12,3%
XS0146643191	TITIM 7 1/4 04/12	229.072	2067	100%	3,06%	0,26%	3,32%	7,8%	2,34%	0,26%	2,60%	10,0%
XS0147030554	RWE 6 1/8 10/26/12	9.210.764	2062	100%	3,87%	0,25%	4,13%	6,2%	2,85%	0,25%	3,11%	8,2%
XS0147175284	HVB 6 1/8 06/04/12	10.929.598	991	48%	3,32%	0,21%	3,53%	6,0%	2,51%	0,21%	2,73%	7,8%
XS0147275829	BESPL 6 5/8 05/49	14.482.653	1989	97%	3,50%	0,31%	3,81%	8,2%	2,67%	0,31%	2,98%	10,5%
XS0148310294	EIB 5 3/8 10/15/12	3.191.447	2043	100%	3,81%	0,09%	3,91%	2,4%	2,82%	0,09%	2,91%	3,2%
XS0148579153	EOANGR 6 3/8 05/17	5.415.662	2042	100%	8,32%	0,28%	8,60%	3,3%	5,45%	0,28%	5,73%	4,9%
XS0148887564	ALVGR 6 1/8 05/22	107.301	2037	100%	3,29%	0,33%	3,62%	9,1%	2,49%	0,33%	2,82%	11,7%
XS0148956559	DT 8 1/8 05/29/12	1.031.726	2034	100%	3,12%	0,07%	3,19%	2,3%	2,37%	0,07%	2,44%	3,0%
XS0149298860	SNSSNS 5 5/8 06/12	1.746.350	2032	100%	3,37%	0,31%	3,68%	8,5%	2,54%	0,31%	2,86%	10,9%
XS0149945130	HVB 6 07/23/12	2.673.869	1054	52%	3,55%	0,21%	3,77%	5,7%	2,66%	0,21%	2,88%	7,4%
XS0150307980	POSIM 5 1/4 07/12	1.228.717	1963	97%	3,42%	0,15%	3,57%	4,1%	2,58%	0,15%	2,72%	5,4%
XS0151267522	STALIF 6 3/8 07/22	2.535.242	1971	98%	3,66%	0,33%	3,99%	8,2%	2,75%	0,33%	3,08%	10,6%
XS0155035727	BNG 4 5/8 09/13/12	1.078.073	1957	100%	3,72%	0,18%	3,90%	4,7%	2,76%	0,18%	2,94%	6,2%
XS0155922908	IADB0 1/2 10/30/12	2.262.813	399	21%	4,16%	0,18%	4,34%	4,0%	3,07%	0,18%	3,24%	5,4%
XS0156924051	HBOS5 1/2 10/29/12	9.619.041	1921	99%	4,16%	0,33%	4,49%	7,3%	3,07%	0,33%	3,39%	9,7%
XS0158765064	TELNO 5 7/8 12/12	1.108.869	1900	100%	4,07%	0,27%	4,34%	6,3%	2,98%	0,27%	3,25%	8,4%
XS0158789916	ENBW 5 09/06/10	357.222	1644	86%	0,20%	0,27%	0,47%	58,2%	0,05%	0,27%	0,32%	85,8%
XS0158792381	ALVGR 5 5/8 11/12	7.211.511	1908	100%	4,06%	0,27%	4,33%	6,2%	2,98%	0,27%	3,24%	8,3%
XS0158876564	ISPIIM 5 3/8 12/12	1.545.578	1899	100%	4,16%	0,16%	4,32%	3,7%	3,05%	0,16%	3,20%	5,0%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0159012847	TSCOLN 4 3/4 04/10	5.788.960	1905	100%	0,03%	0,21%	0,24%	85,8%	0,01%	0,21%	0,21%	96,7%
XS0159056208	RBS 6 8 12/29/49	33.431	1862	98%	18,88%	0,47%	19,35%	2,5%	12,37%	0,47%	12,84%	3,7%
XS0159496867	HSBC5 3/8 12/20/12	4.276.845	1891	100%	4,26%	0,30%	4,56%	6,6%	3,11%	0,30%	3,42%	8,9%
XS0159527505	ALVGR 6 1/2 01/25	1.118	1899	100%	6,60%	0,29%	6,90%	4,3%	4,47%	0,29%	4,77%	6,2%
XS0159590610	BNP 5 1/4 12/17/12	2.052.082	1894	100%	4,20%	0,27%	4,47%	6,0%	3,07%	0,27%	3,34%	8,0%
XS0160043328	CXGD 0 12/29/49	8.383.871	273	14%	0,01%	13,48%	13,49%	100,0%	0,00%	13,48%	13,49%	100,0%
XS0160043757	CXGD 0 12/29/49	4.630.201	174	9%	0,01%	10,61%	10,61%	100,0%	0,00%	10,61%	10,61%	100,0%
XS0160850227	BNP 5.868 01/29/49	2.430.877	1873	100%	4,75%	0,34%	5,08%	6,6%	3,46%	0,34%	3,79%	8,9%
XS0161100515	TITIM 7 3/4 01/33	1.972.954	1868	100%	24,71%	0,32%	25,03%	1,3%	18,56%	0,32%	18,87%	1,7%
XS0161101679	TITIM 6 7/8 01/13	7.079.355	1871	100%	4,40%	0,27%	4,67%	5,7%	3,20%	0,27%	3,47%	7,7%
XS0161320634	EBRD0 1/2 01/30/15	1.315.250	785	42%	7,00%	1,73%	8,73%	19,8%	4,74%	1,73%	6,47%	26,7%
XS0161488498	DT 7 1/2 01/24/33	4.383.317	1867	100%	22,12%	0,30%	22,43%	1,4%	16,63%	0,30%	16,93%	1,8%
XS0162513211	RWE 5 3/4 02/14/33	592.543	1857	100%	22,26%	0,23%	22,49%	1,0%	16,90%	0,23%	17,12%	1,3%
XS0162732951	BMW 4 5/8 02/20/13	1.630.076	1855	100%	4,52%	0,29%	4,82%	6,1%	3,28%	0,29%	3,57%	8,2%
XS0162867880	TELEFO 5 1/8 02/49	15.290.110	1853	100%	4,46%	0,27%	4,74%	5,8%	3,24%	0,27%	3,51%	7,8%
XS0162869076	TELEFO 5 7/8 02/33	9.082.868	1853	100%	22,93%	0,34%	23,28%	1,5%	17,40%	0,34%	17,74%	1,9%
XS0162878903	ELES5 5 3/8 02/13	6.015.816	1853	100%	4,49%	0,26%	4,75%	5,5%	3,25%	0,26%	3,51%	7,4%
XS0163023848	IBESM 4 7/8 02/13	10.529.104	1852	100%	4,54%	0,29%	4,84%	6,0%	3,29%	0,29%	3,59%	8,1%
XS0163648198	EIB 0 03/11/11	3.111.335	1191	65%	0,43%	0,20%	0,63%	32,4%	0,11%	0,20%	0,32%	64,4%
XS0163686529	HESLAN 4 1/4 03/13	1.084.715	1845	100%	4,60%	0,20%	4,80%	4,2%	3,33%	0,20%	3,53%	5,8%
XS0163939753	NEDWBK 4 03/12/13	2.159.186	1842	100%	4,59%	0,19%	4,78%	4,0%	3,32%	0,19%	3,51%	5,4%
XS0164437351	HSHN4 1/4 03/11/13	2.710.153	1837	100%	4,77%	0,19%	4,96%	3,8%	3,45%	0,19%	3,63%	5,2%
XS0164831843	DBB 4 3/4 03/14/18	7.887.449	1833	100%	9,90%	0,28%	10,18%	2,8%	6,45%	0,28%	6,73%	4,2%
XS0165449736	HBOSA 7/8 03/20/15	3.465.375	1827	100%	7,35%	0,35%	7,70%	4,6%	5,01%	0,35%	5,37%	6,6%
XS0165483164	HBOS 6.85 03/29/49	3.010.623	1805	99%	24,90%	0,33%	25,22%	1,3%	17,02%	0,33%	17,35%	1,9%
XS0165867226	BACRA 7/8 03/31/13	2.952.334	1823	100%	4,58%	0,31%	4,88%	6,3%	3,29%	0,31%	3,59%	8,5%
XS0166179381	DT 6 5/8 03/29/18	2.431.453	1818	100%	9,28%	0,28%	9,56%	2,9%	6,06%	0,28%	6,35%	4,4%
XS0166200765	CXGD 0 04/11/13	42.097.980	298	16%	5,11%	0,64%	5,75%	11,1%	3,65%	0,64%	4,29%	14,8%
XS0166205053	PEMEX 6 5/8 04/10	3.482.266	1807	99%	0,02%	0,29%	0,31%	92,6%	0,01%	0,29%	0,29%	98,3%
XS0166667344	VOD 5 1/8 04/10/15	11.309	1807	100%	6,41%	0,29%	6,70%	4,3%	4,37%	0,29%	4,66%	6,2%
XS0166957000	BNG 4 3/8 07/04/13	2.814.904	1809	100%	4,83%	0,23%	5,06%	4,5%	3,36%	0,23%	3,59%	6,4%
XS0166965797	MUNRE 6 3/4 06/23	6.471.978	1809	100%	5,59%	0,26%	5,85%	4,5%	3,35%	0,26%	3,61%	7,3%
XS0167068849	RABOBK 4 1/4 04/13	1.081.437	1808	100%	4,61%	0,23%	4,84%	4,8%	3,28%	0,23%	3,51%	6,6%
XS0167127447	RBS 4 7/8 04/22/15	6.210.862	1806	100%	7,12%	0,34%	7,45%	4,5%	4,85%	0,34%	5,19%	6,5%
XS0167154680	GS 5 1/8 04/24/13	5.459.335	1807	100%	4,66%	0,32%	4,98%	6,4%	3,32%	0,32%	3,63%	8,7%
XS0167456267	ENIIM 4 5/8 04/13	7.986.170	1801	100%	4,57%	0,15%	4,72%	3,3%	3,25%	0,15%	3,40%	4,5%
XS0167864544	CAFP4 3/8 06/15/11	34.542.789	1798	100%	1,07%	0,24%	1,30%	18,0%	0,67%	0,24%	0,91%	26,0%
XS0168825429	PEUGOT 4 05/26/10	1.029.760	1406	79%	0,09%	0,29%	0,38%	77,4%	0,02%	0,29%	0,31%	94,5%
XS0168860509	C 3 7/8 05/21/10	29.889.011	1785	100%	0,08%	0,18%	0,26%	69,4%	0,02%	0,18%	0,20%	91,8%
XS0168881760	VW 5 3/8 05/22/18	3.337.410	1783	100%	9,75%	0,33%	10,08%	3,2%	6,39%	0,33%	6,72%	4,8%
XS0168882495	VW 4 7/8 05/22/13	17.819.626	1784	100%	4,70%	0,28%	4,99%	5,7%	3,32%	0,28%	3,60%	7,9%
XS0168924834	RENTEN 3 5/8 06/10	2.805.983	1783	100%	0,11%	0,10%	0,21%	49,1%	0,02%	0,10%	0,13%	82,5%
XS0169058012	EURHYP 6.445 05/49	135.885	1758	99%	12,41%	0,45%	12,86%	3,5%	8,75%	0,45%	9,20%	4,9%
XS0169201851	BCPPL 0 06/17/13	483.184	1104	62%	0,00%	0,26%	0,27%	98,9%	0,00%	0,26%	0,27%	99,6%
XS0169240164	BERTEL 4 5/8 06/10	3.393.066	1780	100%	0,09%	0,23%	0,33%	71,1%	0,02%	0,23%	0,25%	92,4%
XS0169306557	SEB 4 1/8 05/28/15	53.590.888	1780	100%	0,09%	0,23%	0,33%	71,8%	0,02%	0,23%	0,25%	92,5%
XS0169765988	ISPIM 3 3/4 06/15	877.018	1772	100%	0,10%	0,15%	0,26%	60,4%	0,02%	0,15%	0,17%	88,5%
XS0169888558	VOD 5 06/04/18	10.128.032	1774	100%	9,97%	0,32%	10,29%	3,1%	6,54%	0,32%	6,85%	4,6%
XS0170227093	HOLZSW 4 3/8 06/10	185.762	1769	100%	0,12%	0,23%	0,35%	66,4%	0,02%	0,23%	0,26%	90,6%
XS0170239692	VATFAL 5 06/18/18	2.966.423	1767	100%	9,78%	0,31%	10,09%	3,1%	6,42%	0,31%	6,73%	4,6%
XS0170265341	AKZANA 4 1/4 06/11	316.514	1769	100%	1,06%	0,24%	1,30%	18,2%	0,67%	0,24%	0,90%	26,2%
XS0170342868	ENEL4 1/4 06/12/13	2.145.799	1769	100%	4,83%	0,16%	4,99%	3,2%	3,38%	0,16%	3,54%	4,5%
XS0170343247	ENEL4 3/4 06/12/18	5.210.884	1763	100%	9,93%	0,16%	10,10%	1,6%	6,52%	0,16%	6,68%	2,5%
XS0170558877	EIB 3 5/8 10/15/13	4.668.790	1763	100%	5,22%	0,10%	5,32%	1,9%	3,52%	0,10%	3,62%	2,8%
XS0170777089	HBOS3 3/8 06/23/10	12.888.981	1760	100%	0,12%	0,23%	0,35%	66,3%	0,02%	0,23%	0,25%	90,5%
XS0170798325	NGGLN 5 07/02/18	9.380.082	1759	100%	10,27%	0,33%	10,60%	3,1%	6,74%	0,33%	7,07%	4,7%
XS0171325557	DOW 4 3/8 06/25/10	554.788	1757	100%	0,12%	0,21%	0,33%	63,9%	0,03%	0,21%	0,24%	89,4%
XS0171467854	BESPL5.58 07/29/49	48.567.733	1758	100%	8,04%	0,45%	8,49%	5,3%	5,32%	0,45%	5,76%	7,8%
XS0171786287	BATSLN 5 1/8 07/13	1.316.006	1754	100%	4,83%	0,29%	5,12%	5,7%	3,35%	0,29%	3,65%	8,0%
XS0171904583	DBB 4 1/4 07/08/15	2.810.124	1750	100%	6,83%	0,27%	7,11%	3,9%	4,66%	0,27%	4,93%	5,6%
XS0171966269	LUCSHI 4 3/8 07/13	797.890	1752	100%	4,92%	0,29%	5,21%	5,6%	3,42%	0,29%	3,71%	7,8%
XS0172122904	ETEGA 0 07/29/49	1.038.806	272	16%	0,07%	15,50%	15,57%	99,6%	0,01%	15,50%	15,52%	99,9%
XS0172201955	HUWHY 5 7/8 07/13	15.227.821	1734	99%	4,90%	0,30%	5,20%	5,8%	3,41%	0,30%	3,71%	8,1%
XS0172308594	EDF 4 3/8 12/15/10	1.545.268	1748	100%	0,32%	0,20%	0,52%	39,0%	0,08%	0,20%	0,28%	71,5%
XS0172751355	REPSM 5 07/22/13	12.558.050	1744	100%	4,95%	0,27%	5,23%	5,3%	3,43%	0,27%	3,70%	7,4%
XS0172844283	TKA 5 07/22/13	3.141.323	1743	100%	4,97%	0,30%	5,27%	5,7%	3,44%	0,30%	3,73%	8,0%
XS0172851650	RWE 5 1/8 07/23/18	3.961.793	1742	100%	9,90%	0,30%	10,20%	3,0%	6,51%	0,30%	6,82%	4,5%
XS0173128983	HBOS3 3/4 07/26/10	3.764.132	1733	100%	0,15%	0,15%	0,31%	49,8%	0,03%	0,15%	0,19%	82,2%
XS0173290148	GS 4 1/4 08/04/10	1.678.183	1738	100%	0,16%	0,23%	0,39%	58,8%	0,04%	0,23%	0,27%	86,4%
XS0173501379	BMW 5 08/06/18	7.186.233	1735	100%	10,25%	0,33%	10,57%	3,1%	6,75%	0,33%	7,07%	4,6%
XS0173605311	PEMEX 6 1/4 08/13	5.285.136	1729	100%	4,98%	0,33%	5,30%	6,1%	3,43%	0,33%	3,76%	8,7%
XS0174443449	BPIPL 0 08/29/49	31.655.797	273	16%	0,01%	2,31%	2,32%	99,6%	0,00%	2,31%	2,31%	99,9%
XS0176128675	SANFP 4 1/4 09/10	2.738.109	1704	100%	0,21%	0,25%	0,45%	54,6%	0,05%	0,25%	0,30%	84,1%
XS0176311792	ERSTBK 4 3/4 09/13	2.234.090	1702	100%	5,37%	0,27%	5,64%	4,7%	3,66%	0,27%	3,92%	6,8%
XS0176347044	REDELE 4 3/4 09/13	15.020.877	1701	100%	5,25%	0,32%	5,57%	5,7%	3,57%	0,32%	3,89%	8,2%
XS0176510641	MONTE 4 1/2 09/15	766.534	1697	100%	0,22%	0,14%	0,36%	39,6%	0,05%	0,14%	0,19%	73,8%
XS0176671732	MTNA5 1/8 09/24/10	1.041.001	1699	100%	0,22%	0,22%	0,43%	49,9%	0,05%	0,22%	0,27%	81,2%
XS0176823424	DB 5.33 09/29/49	4.302.999	1697	100%	6,30%	0,36%	6,66%	5,5%	4,28%	0,36%	4,65%	7,8%
XS0176838372	IMTLN 5 1/8 10/13	321.394	1698	100%	5,25%	0,33%	5,58%	5,9%	3,56%	0,33%	3,89%	8,5%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0177089298	ENELS 1/4 09/29/23	2.947.108	1693	100%	15,33%	0,33%	15,66%	2,1%	10,28%	0,33%	10,61%	3,1%
XS0177256889	BRIPL 4.797 09/13	44.016.118	1688	100%	5,38%	0,33%	5,71%	5,8%	3,65%	0,33%	3,98%	8,4%
XS0177329603	GMACS 3/4 09/27/10	249.991	1650	98%	0,23%	0,28%	0,51%	55,3%	0,05%	0,28%	0,33%	84,1%
XS0177448288	AVLN 5.7 09/29/49	4.460.116	1681	99%	8,49%	0,42%	8,91%	4,7%	5,79%	0,42%	6,21%	6,7%
XS0177573937	BAC 4 5/8 10/02/13	4.427.868	1688	100%	5,41%	0,34%	5,74%	5,8%	3,66%	0,34%	4,00%	8,4%
XS0177588703	BANMAR 0 10/09/13	9.993.504	1310	77%	0,03%	0,10%	0,13%	77,2%	0,01%	0,10%	0,10%	94,2%
XS0178232640	LBBW4 3/4 12/30/15	1.024.630	1667	99%	7,79%	0,21%	8,00%	2,7%	5,32%	0,21%	5,53%	3,9%
XS0178807649	GE 4 5/8 10/29/13	1.684.253	1674	100%	5,33%	0,30%	5,63%	5,3%	3,58%	0,30%	3,88%	7,6%
XS0178866736	BAC 4 1/4 10/21/10	4.505.547	1672	100%	0,25%	0,23%	0,48%	47,6%	0,06%	0,23%	0,29%	79,0%
XS0178889274	IBESM 4 3/8 10/10	2.767.825	1674	100%	0,26%	0,27%	0,53%	50,2%	0,06%	0,27%	0,33%	80,6%
XS0179207583	SOCGEN 5.419 11/49	162.762	1671	100%	6,34%	0,41%	6,74%	6,0%	4,25%	0,41%	4,66%	8,7%
XS0179253934	ABNANV 4 5/8 10/13	2.634.846	1670	100%	5,33%	0,22%	5,55%	3,9%	3,59%	0,22%	3,80%	5,7%
XS0179486526	EDF 4 5/8 11/06/13	887.661	1668	100%	5,40%	0,26%	5,66%	4,6%	3,63%	0,26%	3,89%	6,7%
XS0179749808	BYLAN 0 11/11/15	3.960.311	1457	88%	0,07%	0,23%	0,29%	76,8%	0,01%	0,23%	0,24%	94,2%
XS0179914006	H5BC4 1/2 11/12/10	925.255	1663	100%	0,28%	0,21%	0,49%	43,1%	0,07%	0,21%	0,28%	75,5%
XS0180032103	C 4 3/4 11/12/13	14.760.948	1661	100%	5,49%	0,32%	5,81%	5,4%	3,68%	0,32%	3,99%	7,9%
XS0180181447	FRТУM 5 11/19/13	9.521.753	1660	100%	5,41%	0,28%	5,68%	4,9%	3,62%	0,28%	3,89%	7,1%
XS0180277393	TRILLN 4 5/8 11/10	3.450.776	1652	100%	0,29%	0,25%	0,54%	46,7%	0,07%	0,25%	0,32%	77,9%
XS0181049205	HESLAN 0 12/01/15	2.975.656	1262	76%	0,09%	0,23%	0,33%	71,8%	0,02%	0,23%	0,25%	92,5%
XS0181196170	ABB 6 1/2 11/30/11	1.624.254	1646	100%	2,19%	0,29%	2,49%	11,7%	1,64%	0,29%	1,93%	15,1%
XS0181273342	WKLNA 5 1/8 01/14	3.867.164	1649	100%	5,74%	0,30%	6,04%	5,0%	3,77%	0,30%	4,07%	7,4%
XS0181482349	MS 4 3/8 01/14/11	260.539	1647	100%	0,36%	0,25%	0,60%	41,0%	0,09%	0,25%	0,34%	72,9%
XS0181557454	RAGDE 5 1/8 12/13	1.408.609	1646	100%	5,67%	0,23%	5,90%	3,9%	3,77%	0,23%	4,00%	5,8%
XS0182242247	FNCIM 5 3/4 12/18	10.583.175	1635	100%	10,72%	0,30%	11,02%	2,7%	7,12%	0,30%	7,41%	4,0%
XS0184373925	TITIM 5 3/8 01/19	4.263.614	1610	100%	11,55%	0,18%	11,73%	1,6%	7,68%	0,18%	7,86%	2,3%
XS0184374063	TITIM 4 1/2 01/11	2.615.340	1610	100%	0,37%	0,15%	0,52%	28,9%	0,10%	0,15%	0,25%	60,9%
XS0184468550	BYLAN 4 3/8 01/14	1.094.460	1608	100%	5,56%	0,21%	5,78%	3,7%	3,66%	0,21%	3,87%	5,5%
XS0184927761	GS 4 3/4 01/28/14	8.201.440	1604	100%	5,80%	0,33%	6,13%	5,4%	3,81%	0,33%	4,14%	8,0%
XS0185030698	UCGIM 4 3/8 02/14	649.930	1602	100%	5,76%	0,17%	5,93%	2,8%	3,77%	0,17%	3,94%	4,2%
XS0185490934	C 4 3/4 02/10/19	684.097	1597	100%	6,75%	0,43%	7,18%	6,0%	4,42%	0,43%	4,85%	8,8%
XS0185887576	SNSSNS 4 5/8 02/14	2.511.186	1594	100%	5,89%	0,33%	6,22%	5,3%	3,85%	0,33%	4,18%	8,0%
XS0185905147	BACCT 4 1/2 01/14	636.461	1513	95%	6,06%	1,18%	7,24%	16,3%	3,99%	1,18%	5,17%	22,9%
XS0186189154	ISPM 0 02/25/11	229.865	1591	100%	0,08%	0,14%	0,22%	62,3%	0,02%	0,14%	0,16%	89,1%
XS0186317417	BAC 4 5/8 02/18/14	8.223.446	1589	100%	5,99%	0,34%	6,33%	5,4%	3,91%	0,34%	4,25%	8,1%
XS0186452974	BAWAG 4 1/4 02/14	131.020	1562	98%	5,78%	0,16%	5,94%	2,7%	3,77%	0,16%	3,94%	4,1%
XS0187033864	BACR4 1/2 03/04/19	4.662.719	1583	100%	6,05%	0,28%	6,32%	4,4%	3,94%	0,28%	4,21%	6,6%
XS0187043079	HANRUE 5 3/4 02/24	2.977.507	1584	100%	6,07%	0,35%	6,42%	5,4%	3,96%	0,35%	4,31%	8,1%
XS0187162325	ALVGR 5 1/2 02/49	1.950.966	1582	100%	6,06%	0,25%	6,31%	3,9%	4,00%	0,25%	4,24%	5,8%
XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	515.559	1560	99%	0,11%	0,38%	0,49%	77,2%	0,02%	0,38%	0,40%	94,5%
XS0188009004	ROLLS 4 1/2 03/11	2.803.027	1575	100%	0,42%	0,26%	0,68%	38,4%	0,12%	0,26%	0,38%	69,4%
XS0188109994	TOKELP 4 1/2 03/14	39.424.535	1571	100%	5,57%	0,26%	5,83%	4,5%	3,62%	0,26%	3,88%	6,7%
XS0188256605	LAVORO 0 03/10/11	190.082	1572	100%	0,10%	0,15%	0,25%	59,1%	0,02%	0,15%	0,17%	87,5%
XS0188689623	BAC 0 03/22/11	255.716	1568	100%	0,01%	0,31%	0,31%	97,5%	0,00%	0,31%	0,31%	99,4%
XS0188853526	H5BC 5.13 12/29/49	1.175.832	1566	100%	8,89%	0,43%	9,31%	4,6%	6,06%	0,43%	6,48%	6,6%
XS0189326951	BNG 4 07/15/14	534.531	1563	100%	5,93%	0,25%	6,18%	4,1%	3,92%	0,25%	4,17%	6,1%
XS0189530990	UCGIM 0 04/05/11	11.082.572	1560	100%	0,03%	0,14%	0,16%	84,6%	0,01%	0,14%	0,14%	96,5%
XS0189769788	EDF 3 3/4 04/08/11	2.007.227	1554	100%	0,58%	0,25%	0,83%	29,9%	0,25%	0,25%	0,50%	49,5%
XS0190174861	BRADES 8 04/15/14	5.231.271	1373	88%	5,70%	9,14%	14,84%	61,6%	3,73%	9,14%	12,87%	71,0%
XS0190583012	BESPL 0 04/21/11	8.250.131	1480	96%	0,04%	0,21%	0,25%	82,7%	0,01%	0,21%	0,22%	95,9%
XS0191396034	GE 0 05/04/11	16.929.206	1537	100%	0,06%	0,37%	0,43%	86,3%	0,01%	0,37%	0,38%	96,9%
XS0191589695	ISPM 0 05/10/11	199.991	1538	100%	0,07%	0,14%	0,20%	67,5%	0,01%	0,14%	0,15%	91,3%
XS0192377538	CIMPL 4 1/2 05/11	73.007.864	1522	100%	0,97%	0,31%	1,28%	24,1%	0,58%	0,31%	0,88%	34,9%
XS0192503000	ENEL4 1/8 05/20/11	1.162.211	1525	100%	0,89%	0,15%	1,04%	14,6%	0,52%	0,15%	0,67%	22,7%
XS0192506653	HBO5 0 09/01/16	5.482.767	1415	93%	0,11%	0,44%	0,55%	79,7%	0,02%	0,44%	0,46%	95,2%
XS0193310249	DOW 4 5/8 05/27/11	2.068.279	1519	100%	0,95%	0,23%	1,17%	19,4%	0,56%	0,23%	0,79%	28,8%
XS0193590261	NTT 4 1/8 06/09/11	1.055.438	1509	100%	1,03%	0,18%	1,21%	15,1%	0,63%	0,18%	0,82%	22,4%
XS0193640629	HBO54 7/8 06/04/19	6.294.613	1505	99%	11,24%	0,22%	11,46%	1,9%	7,45%	0,22%	7,67%	2,9%
XS0193765673	C 0 06/03/11	13.780.966	1514	100%	0,10%	0,29%	0,38%	75,3%	0,02%	0,29%	0,31%	93,8%
XS0193805214	JAPTOB 4 5/8 06/11	3.617.693	1513	100%	1,03%	0,24%	1,27%	19,2%	0,64%	0,24%	0,88%	27,7%
XS0193864229	JPM 4 1/4 06/09/11	2.102.820	1513	100%	1,06%	0,27%	1,33%	20,5%	0,66%	0,27%	0,93%	29,5%
XS0193944765	ATLIM 0 06/09/11	38.936.108	1508	100%	0,10%	0,15%	0,25%	59,9%	0,02%	0,15%	0,17%	88,3%
XS0193947271	ATLIM 5 06/09/14	3.570.703	1512	100%	5,85%	0,16%	6,01%	2,7%	3,85%	0,16%	4,01%	4,0%
XS0194093844	BCPPL 5.543 06/49	32.195.583	1508	100%	8,64%	0,44%	9,08%	4,9%	5,69%	0,44%	6,13%	7,2%
XS0194605506	LBBER 4 5/8 06/14	243.946	1504	100%	5,75%	0,21%	5,96%	3,5%	3,79%	0,21%	4,00%	5,2%
XS0194778782	AIG 4 5/8 06/22/11	4.279.701	1467	98%	1,23%	0,28%	1,51%	18,5%	0,79%	0,28%	1,07%	26,3%
XS0194783352	ISPM 0 06/28/16	434.642	1491	99%	0,02%	0,19%	0,21%	91,9%	0,00%	0,19%	0,20%	98,5%
XS0194937503	ANGIRI 0 06/25/14	84.667	1416	94%	0,03%	0,56%	0,58%	95,6%	0,01%	0,56%	0,56%	99,1%
XS0195116008	GE 4 5/8 07/04/14	32.426.069	1499	100%	6,01%	0,26%	6,27%	4,1%	3,97%	0,26%	4,23%	6,1%
XS0195231526	RBS 0 07/29/49	13.773.220	1397	93%	0,04%	0,65%	0,70%	94,1%	0,01%	0,65%	0,66%	98,8%
XS0195376925	CXGD 0 06/29/49	43.198.341	978	65%	0,03%	0,47%	0,49%	94,7%	0,01%	0,47%	0,47%	98,9%
XS0195487912	BAC 0 06/28/11	3.084.130	1494	100%	7,81%	0,31%	8,13%	3,8%	0,00%	0,31%	0,32%	99,0%
XS0195721708	AIG 0 07/06/10	187.244	1476	99%	0,03%	0,42%	0,44%	94,1%	0,01%	0,42%	0,42%	98,8%
XS0195792717	TPSA4 5/8 07/05/11	661.100	1481	99%	1,23%	0,20%	1,43%	14,2%	0,80%	0,20%	1,01%	20,2%
XS0195810717	LLOYDS 0 07/09/16	268.066	1378	92%	0,03%	0,40%	0,44%	92,2%	0,01%	0,40%	0,41%	98,3%
XS0196047723	FBNETH 4 5/8 07/14	58.658.566	1489	100%	6,14%	0,31%	6,46%	4,9%	4,06%	0,31%	4,37%	7,2%
XS0196302425	RWE 4 5/8 07/23/14	11.427.392	1478	100%	5,95%	0,30%	6,25%	4,8%	3,94%	0,30%	4,24%	7,1%
XS0196403025	HOFPA 3/8 07/22/11	2.640.145	1483	100%	1,34%	0,27%	1,61%	16,8%	0,90%	0,27%	1,17%	23,1%
XS0196448129	EIB 4 5/8 04/15/20	49.508.035	1483	100%	11,30%	0,14%	11,44%	1,2%	7,37%	0,14%	7,51%	1,8%
XS0196576804	VW 4 3/4 07/19/11	6.002.178	1483	100%	1,32%	0,21%	1,53%	13,9%	0,88%	0,21%	1,10%	19,4%
XS0196578255	TELECO 4 3/4 07/14	2.151.326	1481	100%	5,97%	0,28%	6,24%	4,4%	3,95%	0,28%	4,22%	6,5%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0196608003	EEKGA 4 3/8 07/11	1.057.901	1482	100%	1,29%	0,27%	1,56%	17,3%	0,86%	0,27%	1,13%	24,0%
XS0196630270	LGFP 5 07/16/14	1.677.486	1481	100%	6,14%	0,34%	6,48%	5,2%	4,07%	0,34%	4,40%	7,6%
XS0196762263	EDNIM 0 07/19/11	5.008.086	1480	100%	0,04%	0,17%	0,21%	80,2%	0,01%	0,17%	0,17%	95,4%
XS0196776214	KPN 4 1/2 07/21/11	9.344.893	1480	100%	1,33%	0,23%	1,56%	14,7%	0,89%	0,23%	1,12%	20,4%
XS0197079972	BAC 0 07/22/14	1.574.551	1477	100%	0,05%	0,37%	0,42%	88,6%	0,01%	0,37%	0,38%	97,4%
XS0197508764	GE 0 07/28/14	16.185.275	1467	100%	0,05%	0,39%	0,44%	88,1%	0,01%	0,39%	0,40%	97,3%
XS0197620411	PEMEX 6 3/8 08/16	16.457.151	1472	100%	8,24%	0,28%	8,52%	3,3%	5,53%	0,28%	5,81%	4,9%
XS0197646218	C 5 08/02/19	1.911.102	1472	100%	12,29%	0,39%	12,67%	3,1%	8,12%	0,39%	8,51%	4,6%
XS0200597457	AAB 0 09/16/11	199.081	1444	100%	0,00%	0,27%	0,27%	99,6%	0,00%	0,27%	0,27%	100,0%
XS0200676160	UCGIM 4 1/2 09/19	2.843.724	1442	100%	6,42%	0,18%	6,60%	2,8%	4,29%	0,18%	4,47%	4,1%
XS0200707817	NWIDE 0 09/16/11	195.611	1396	97%	0,00%	0,35%	0,35%	99,7%	0,00%	0,35%	0,35%	100,0%
XS0200985207	UBS 4 1/2 09/16/19	52.213.935	1439	100%	6,53%	0,35%	6,88%	5,1%	4,36%	0,35%	4,71%	7,4%
XS0201065496	RBS 4 5/8 09/22/21	626.464	1439	100%	11,14%	0,41%	11,55%	3,6%	7,43%	0,41%	7,84%	5,3%
XS0201146064	NYKRE 4.901 09/49	4.437.752	1414	98%	7,52%	0,43%	7,95%	5,4%	5,03%	0,43%	5,45%	7,8%
XS0201168894	ZURNVX 4 1/2 09/14	5.615.819	1438	100%	6,25%	0,29%	6,54%	4,5%	4,17%	0,29%	4,46%	6,5%
XS0201169439	SANTAN 4 1/2 09/19	20.181.811	1438	100%	6,65%	0,31%	6,97%	4,5%	4,45%	0,31%	4,76%	6,6%
XS0201271045	ISPIM 0 10/01/14	182.542	1430	100%	0,02%	0,19%	0,21%	90,8%	0,00%	0,19%	0,19%	97,9%
XS0201674594	HBOS4 1/4 09/23/14	3.912.930	1433	100%	6,34%	0,20%	6,54%	3,0%	4,23%	0,20%	4,43%	4,5%
XS0201947826	CARGIL 4 1/2 09/14	78.285	1424	100%	6,27%	0,34%	6,62%	5,2%	4,19%	0,34%	4,53%	7,6%
XS0202043039	DAIGR 4 1/4 10/11	2.809.228	1428	100%	1,88%	0,29%	2,17%	13,5%	1,36%	0,29%	1,65%	17,7%
XS0202178470	SNSSNS 0 10/06/11	17.366.540	1427	100%	0,03%	0,30%	0,32%	91,9%	0,01%	0,30%	0,30%	98,3%
XS0202197694	SANTAN 0 09/29/49	1.425.110	1311	92%	0,03%	0,67%	0,69%	96,2%	0,01%	0,67%	0,67%	99,3%
XS0202202957	GLEINT 5 3/8 09/11	836.706	1423	100%	1,85%	0,31%	2,16%	14,3%	1,34%	0,31%	1,64%	18,7%
XS0202290044	EIB 0 01/25/20	1.017.628	816	57%	0,05%	2,34%	2,39%	98,0%	0,01%	2,34%	2,35%	99,6%
XS0202589692	LBBER 0 01/07/11	249.400	890	63%	0,03%	0,15%	0,17%	85,1%	0,01%	0,15%	0,15%	96,7%
XS0202649934	REPSM 4 5/8 10/14	9.985.877	1422	100%	6,34%	0,31%	6,65%	4,6%	4,24%	0,31%	4,55%	6,8%
XS0203312169	CXGD 4 10/18/12	16.672.537	418	30%	4,01%	1,14%	5,15%	22,1%	2,96%	1,14%	4,10%	27,8%
XS0203712939	TRNIM 4.9 10/28/24	6.305.307	1408	100%	15,98%	0,16%	16,14%	1,0%	10,77%	0,16%	10,93%	1,5%
XS0203714802	TRNIM 4 1/4 10/14	5.487.564	1415	100%	6,30%	0,16%	6,46%	2,5%	4,23%	0,16%	4,39%	3,6%
XS0203871651	HBOS4 3/8 10/30/19	556.042	1411	100%	7,70%	0,39%	8,09%	4,8%	5,17%	0,39%	5,56%	7,0%
XS0203880991	KNFP 0 11/04/16	356.112	1389	98%	0,06%	0,43%	0,49%	87,2%	0,01%	0,43%	0,44%	97,1%
XS0204395213	MTNAA 5/8 11/07/14	3.102.833	1407	100%	6,47%	0,31%	6,78%	4,5%	4,35%	0,31%	4,66%	6,6%
XS0204436348	ULFP 4 10/29/11	963.430	1313	93%	2,07%	0,29%	2,36%	12,4%	1,52%	0,29%	1,82%	16,1%
XS0205436040	JPM 4 3/8 11/12/19	998.467	1398	100%	6,69%	0,36%	7,05%	5,1%	4,49%	0,36%	4,86%	7,5%
XS0205497778	CAVALE 4 5/8 12/49	4.320.727	1334	95%	12,22%	0,52%	12,74%	4,1%	8,22%	0,52%	8,74%	6,0%
XS0205790214	DBB 4 1/4 11/23/16	2.101.731	1394	100%	8,39%	0,29%	8,68%	3,4%	5,56%	0,29%	5,85%	5,0%
XS0205935470	RBS 5 1/2 11/29/49	84.811	1363	98%	13,37%	0,58%	13,96%	4,2%	10,02%	0,58%	10,61%	5,5%
XS0205937336	BACRA 7/8 12/29/49	2.269.943	1381	100%	8,65%	0,47%	9,12%	5,2%	5,84%	0,47%	6,31%	7,5%
XS0206152810	OBND3 7/8 12/01/14	4.889.410	1332	96%	6,42%	0,17%	6,58%	2,5%	4,32%	0,17%	4,49%	3,7%
XS0206399627	BACA 0 11/30/11	246.551	1335	96%	0,09%	0,27%	0,36%	74,4%	0,02%	0,27%	0,29%	93,4%
XS0206511130	AVLN 4.7291 11/49	4.266.435	1382	100%	8,54%	0,47%	9,01%	5,2%	5,75%	0,47%	6,22%	7,5%
XS0206920141	SANTAN 4 3/8 12/49	5.572.245	1378	99%	7,39%	0,45%	7,84%	5,7%	4,99%	0,45%	5,43%	8,3%
XS0207065110	UCGIM 4 3/8 01/20	5.019.933	1383	100%	12,39%	0,17%	12,57%	1,4%	8,10%	0,17%	8,27%	2,1%
XS0207157743	AEGON 4 1/8 12/14	2.072.975	1382	100%	6,67%	0,31%	6,98%	4,4%	4,50%	0,31%	4,80%	6,4%
XS0207320242	ENBW4 7/8 01/16/25	3.782.107	1379	100%	16,23%	0,35%	16,57%	2,1%	10,95%	0,35%	11,30%	3,1%
XS0207513127	ANZ 0 12/15/53	1.631.919	1335	97%	0,16%	0,75%	0,91%	82,5%	0,03%	0,75%	0,78%	95,9%
XS0207754754	BESPL 4 1/2 12/49	4.489.189	1361	99%	7,76%	0,48%	8,23%	5,8%	5,29%	0,48%	5,77%	8,3%
XS0207766170	CIRIM 5 3/4 12/24	2.895.199	1269	92%	21,63%	0,21%	21,84%	1,0%	14,58%	0,21%	14,79%	1,4%
XS0207911792	CXGD 3.6325 12/12	5.052.072	299	22%	4,23%	0,53%	4,76%	11,2%	3,09%	0,53%	3,63%	14,7%
XS0208105055	AIB 4.781 12/29/49	966.196	1342	98%	18,21%	0,61%	18,82%	3,3%	12,29%	0,61%	12,91%	4,7%
XS0208469253	ALLRNV 4 1/8 12/14	298.251	1370	100%	6,72%	0,32%	7,04%	4,6%	4,54%	0,32%	4,86%	6,6%
XS0208469923	ALLRNV 4 1/2 12/19	1.774.492	1343	98%	12,19%	0,34%	12,52%	2,7%	7,98%	0,34%	8,32%	4,1%
XS0208508845	BNFPL 0 12/29/49	4.118.043	137	10%	0,00%	15,11%	15,11%	100,0%	0,00%	15,11%	15,11%	100,0%
XS0208845924	AIB 0 03/23/15	1.019.282	1248	91%	0,01%	0,47%	0,48%	97,5%	0,00%	0,47%	0,47%	99,4%
XS0210237011	UU 4 1/4 01/24/20	11.103.448	1349	100%	12,38%	0,34%	12,72%	2,7%	8,09%	0,34%	8,43%	4,1%
XS0210318795	DT 4 01/19/15	11.344.161	1348	100%	6,72%	0,28%	6,99%	4,0%	4,55%	0,28%	4,83%	5,7%
XS0210641816	UCGIM 0 01/24/12	2.382.299	1246	92%	0,05%	0,18%	0,23%	77,8%	0,01%	0,18%	0,19%	94,6%
XS0211008544	BACA 0 07/26/10	1.668.310	1331	99%	0,05%	0,21%	0,26%	81,2%	0,01%	0,21%	0,22%	95,5%
XS0211034466	GS 0 02/02/15	4.724.354	1344	100%	0,06%	0,37%	0,44%	85,8%	0,01%	0,37%	0,39%	96,6%
XS0211034540	GS 4 02/02/15	8.142.942	1343	100%	6,91%	0,32%	7,22%	4,4%	4,69%	0,32%	5,00%	6,3%
XS0211637839	ALVGR 4 3/8 12/49	5.534.147	1338	100%	10,30%	0,41%	10,70%	3,8%	6,76%	0,41%	7,17%	5,7%
XS0212029598	EIB 3 7/8 03/09/20	6.714.870	1207	90%	12,73%	0,16%	12,89%	1,2%	9,37%	0,16%	9,53%	1,6%
XS0212074388	HBOS3 7/8 02/07/20	333.793	1305	98%	12,87%	0,25%	13,12%	1,9%	8,40%	0,25%	8,64%	2,8%
XS0212342066	NEDWBK 3 7/8 02/20	2.578.885	1332	100%	11,95%	0,29%	12,24%	2,4%	7,80%	0,29%	8,09%	3,6%
XS0212401920	UCGIM 0 02/18/15	8.716.004	1333	100%	0,08%	0,19%	0,27%	70,7%	0,02%	0,19%	0,20%	92,2%
XS0212573462	NWIDE 3 3/8 08/15	49.247.621	1261	95%	0,18%	0,28%	0,46%	60,1%	0,04%	0,28%	0,32%	87,0%
XS0212843352	GS 0 03/02/17	2.828.160	1175	89%	0,53%	17,21%	17,74%	97,0%	0,14%	17,21%	17,35%	99,2%
XS0212910722	DEXGRP.3 02/25/15	2.615.180	1000	75%	8,40%	3,82%	12,22%	31,2%	7,29%	3,82%	11,11%	34,4%
XS0213026197	C 4 1/4 02/25/30	9.747.012	1323	100%	21,84%	0,45%	22,29%	2,0%	14,76%	0,45%	15,20%	2,9%
XS0213101230	ISPIM 3 3/4 03/20	4.807.339	1324	100%	7,09%	0,20%	7,29%	2,7%	4,83%	0,20%	5,03%	3,9%
XS0213159824	APD 3 7/8 03/10/15	515.163	1319	100%	7,14%	0,37%	7,51%	4,9%	4,87%	0,37%	5,24%	7,1%
XS0213425308	JPM 0 03/02/15	13.338.750	1318	100%	0,10%	0,41%	0,51%	81,1%	0,02%	0,41%	0,43%	95,6%
XS0213737702	OBRKRF 4 1/2 03/25	3.577.963	1175	89%	17,87%	0,35%	18,21%	1,9%	12,07%	0,35%	12,42%	2,8%
XS0213972614	NGGLN 4 3/8 03/20	558.691	1312	100%	12,46%	0,38%	12,84%	3,0%	8,12%	0,38%	8,50%	4,5%
XS0214238239	TKAGR 4 3/8 03/15	10.391.947	1312	100%	6,75%	0,25%	6,99%	3,5%	4,60%	0,25%	4,85%	5,1%
XS0214318007	DANBNK4.1 03/16/18	18.006	1312	100%	7,33%	0,40%	7,73%	5,2%	5,00%	0,40%	5,40%	7,4%
XS0214398199	BACRA 3/4 03/29/49	2.832.904	1312	100%	18,34%	0,58%	18,92%	3,1%	11,95%	0,58%	12,53%	4,6%
XS0214446188	REFER 4 03/16/15	14.615.212	1034	79%	6,80%	0,34%	7,14%	4,8%	4,64%	0,34%	4,98%	6,9%
XS0214801770	CBAAU 0 03/17/15	49.026	1133	86%	0,00%	0,36%	0,36%	99,4%	0,00%	0,36%	0,36%	100,0%
XS0214965450	CAVALE 4 1/2 03/49	763.668	1188	91%	14,55%	0,54%	15,09%	3,6%	9,93%	0,54%	10,47%	5,2%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0214965534	HBOS4 1/2 03/18/30	6.345.216	1302	99%	22,25%	0,53%	22,79%	2,3%	15,04%	0,53%	15,57%	3,4%
XS0215088450	DANBNK 0 03/16/10	5.001.689	1309	100%	0,00%	0,10%	0,10%	99,0%	0,00%	0,10%	0,10%	100,0%
XS0215093534	FNCIM 4 7/8 03/25	6.924.967	1303	100%	16,68%	0,20%	16,88%	1,2%	11,27%	0,20%	11,47%	1,7%
XS0215159731	LGFPA 3/4 03/23/20	3.926.356	1307	100%	12,82%	0,42%	13,24%	3,1%	8,36%	0,42%	8,77%	4,7%
XS0215599118	DAA 3 5/8 03/29/12	678.750	1295	99%	3,10%	0,25%	3,34%	7,4%	2,39%	0,25%	2,64%	9,3%
XS0215828830	PORTEL 3 3/4 03/12	54.724.972	1302	100%	3,04%	0,30%	3,35%	9,1%	2,35%	0,30%	2,66%	11,5%
XS0215828913	PORTEL 4 3/8 03/17	42.448.959	1302	100%	8,93%	0,42%	9,35%	4,5%	5,84%	0,42%	6,27%	6,7%
XS0216793728	BCPPL 0 04/20/10	8.307.920	827	64%	0,04%	0,27%	0,32%	86,7%	0,01%	0,27%	0,28%	96,8%
XS0217360824	RABOBK 0 07/28/15	196.140	1277	100%	0,05%	0,39%	0,44%	88,2%	0,01%	0,39%	0,40%	97,2%
XS0217395705	NRKLN 3 5/8 04/15	469.576	1271	99%	7,32%	0,11%	7,43%	1,4%	4,99%	0,11%	5,10%	2,1%
XS0217533602	RENAUL 0 04/21/10	945.259	1165	91%	0,04%	0,29%	0,33%	87,1%	0,01%	0,29%	0,30%	97,0%
XS0217621050	ABBIEY 0 04/21/15	8.839.560	825	64%	0,04%	0,33%	0,37%	88,3%	0,01%	0,33%	0,33%	97,3%
XS0217754794	BESPL 0 04/27/10	1.994.947	1271	99%	0,05%	0,20%	0,25%	79,9%	0,01%	0,20%	0,21%	95,3%
XS0217939494	SYNNVX 4 1/8 04/15	3.292.769	1279	100%	6,70%	0,32%	7,02%	4,5%	4,57%	0,32%	4,89%	6,5%
XS021792030	MONTPI 0 05/03/12	27.455.120	1148	90%	0,06%	0,34%	0,41%	85,0%	0,01%	0,34%	0,36%	96,6%
XS0218038809	CXGO 0 04/27/15	32.554.631	1148	90%	0,06%	4,79%	4,84%	98,8%	0,01%	4,79%	4,80%	99,8%
XS0218080082	HAA 0 06/19/15	4.138.882	146	11%	0,01%	1,73%	1,73%	99,7%	0,00%	1,73%	1,73%	99,9%
XS0218324050	BFCM4.471 04/29/49	2.339.880	1263	99%	9,92%	0,55%	10,47%	5,3%	6,77%	0,55%	7,32%	7,5%
XS0218439544	CRDEM 0 05/04/12	1.528.586	1277	100%	0,06%	0,20%	0,26%	76,9%	0,01%	0,20%	0,21%	94,3%
XS0218469962	ASSGEN 3 7/8 05/15	6.433.547	1276	100%	6,77%	0,32%	7,08%	4,5%	4,61%	0,32%	4,93%	6,4%
XS0218479334	BBVASM 0 05/23/17	7.357.825	1224	96%	0,09%	0,43%	0,52%	83,3%	0,02%	0,43%	0,45%	96,0%
XS0218734118	TLIASJ 4 1/8 05/15	252.203	1272	100%	6,76%	0,32%	7,08%	4,5%	4,61%	0,32%	4,93%	6,5%
XS0218809142	LPTY 0 05/12/10	492.685	1266	99%	0,07%	0,34%	0,41%	83,2%	0,01%	0,34%	0,35%	96,1%
XS0218873072	ISPIM 0 05/11/12	4.178.201	1273	100%	0,07%	0,15%	0,22%	68,6%	0,01%	0,15%	0,16%	91,4%
XS0218949310	AIB 0 05/10/10	13.724.096	1273	100%	0,07%	0,26%	0,33%	79,9%	0,01%	0,26%	0,28%	95,3%
XS0219024626	COVBS 0 05/11/10	10.358.031	1091	86%	0,07%	0,27%	0,34%	80,1%	0,01%	0,27%	0,28%	95,1%
XS0219610275	NBHSS 0 05/20/15	147.835	1249	99%	0,08%	0,32%	0,40%	80,3%	0,02%	0,32%	0,34%	95,3%
XS0219724878	EIB 4 10/15/37	19.171.938	1264	100%	24,93%	0,18%	25,12%	0,7%	20,29%	0,18%	20,47%	0,9%
XS0219734166	CAJAME 0 06/01/10	21.996.753	1211	96%	0,09%	0,21%	0,30%	70,1%	0,02%	0,21%	0,23%	92,2%
XS0219847364	EUROCL 4.235 06/49	4.281.817	1233	98%	8,76%	0,56%	9,32%	6,0%	5,98%	0,56%	6,53%	8,5%
XS0219927802	GE 0 05/25/12	14.950.444	1258	100%	0,09%	0,34%	0,43%	79,5%	0,02%	0,34%	0,36%	95,0%
XS0220057581	BCPPL 0 06/15/15	49.185.811	1109	88%	0,12%	0,41%	0,53%	77,6%	0,02%	0,41%	0,44%	94,5%
XS0220366453	KFW 3.6 06/16/20	3.805.640	1090	87%	14,94%	0,27%	15,21%	1,7%	10,55%	0,27%	10,82%	2,5%
XS0220543762	BNAGRI 0 06/07/12	511.679	1228	98%	0,10%	0,19%	0,29%	64,8%	0,02%	0,19%	0,21%	90,3%
XS0220648603	BNP 3 1/8 12/06/15	13.670.654	1251	100%	0,31%	0,25%	0,56%	44,7%	0,08%	0,25%	0,33%	76,4%
XS0220826555	HSBC3 3/8 06/08/12	155.305	1255	100%	3,39%	0,37%	3,76%	9,7%	2,57%	0,37%	2,94%	12,5%
XS0220921117	UCGIM 0 06/15/15	143.810	1220	97%	0,11%	0,19%	0,30%	63,6%	0,02%	0,19%	0,21%	89,7%
XS0220923246	BNG 3 3/8 06/01/15	2.076.076	1254	100%	6,78%	0,19%	6,97%	2,7%	4,63%	0,19%	4,81%	3,9%
XS0220938350	INTNED 0 05/31/11	218.465	980	78%	1,02%	1,76%	2,78%	63,4%	0,61%	1,76%	2,38%	74,2%
XS0220989692	ABBIEY 3 3/8 06/15	4.520.719	1254	100%	7,03%	0,23%	7,26%	3,2%	4,79%	0,23%	5,02%	4,6%
XS0221011454	HANRUE 5 06/29/49	5.179.205	1253	100%	8,05%	0,43%	8,48%	5,1%	5,49%	0,43%	5,92%	7,3%
XS0221082125	AAB 0 06/08/15	7.414.166	1247	99%	0,12%	0,45%	0,57%	79,4%	0,02%	0,45%	0,47%	94,9%
XS0221295628	ELEPOR 3 3/4 06/15	18.237.830	1239	100%	7,08%	0,31%	7,40%	4,2%	4,83%	0,31%	5,14%	6,1%
XS0221500811	HBOS 0 06/14/12	24.847.891	1243	100%	0,11%	0,30%	0,41%	73,3%	0,02%	0,30%	0,32%	93,2%
XS0221514879	FBNETH 0 06/22/15	1.874.581	1212	97%	0,01%	0,35%	0,36%	97,5%	0,00%	0,35%	0,35%	99,4%
XS0221574931	LGEM 4 06/08/25	2.775.107	1237	99%	8,12%	0,47%	8,59%	5,4%	5,54%	0,47%	6,01%	7,8%
XS0221619033	INTNED 4.176 06/49	2.478.329	1249	100%	9,53%	0,53%	10,06%	5,2%	6,50%	0,53%	7,03%	7,5%
XS0221705204	ZURNVX 4 1/2 06/25	4.997.039	1248	100%	7,50%	0,39%	7,89%	4,9%	5,12%	0,39%	5,51%	7,1%
XS0221793499	C 0 06/14/12	7.669.504	1245	100%	0,11%	0,33%	0,44%	74,7%	0,02%	0,33%	0,35%	93,4%
XS0221854200	PORTEL 4 1/2 06/25	9.305.258	1244	100%	18,33%	0,47%	18,80%	2,5%	12,45%	0,47%	12,92%	3,7%
XS0221961468	WSTP 0 06/16/10	399.859	1245	100%	0,00%	0,29%	0,29%	99,7%	0,00%	0,29%	0,29%	100,0%
XS0222053315	HSBC3 5/8 06/29/20	5.295.695	1243	100%	7,24%	0,31%	7,55%	4,1%	4,94%	0,31%	5,24%	5,8%
XS0222205600	ALPHA 0 06/21/10	2.676.600	1232	99%	0,01%	0,25%	0,25%	96,5%	0,00%	0,25%	0,25%	99,2%
XS0222335134	ABBEY 0 06/20/12	2.074.076	1241	100%	0,01%	0,41%	0,42%	97,8%	0,00%	0,41%	0,41%	99,5%
XS0222353202	ITAUEU 0 06/22/10	4.075.176	663	53%	0,01%	0,29%	0,30%	97,3%	0,00%	0,29%	0,29%	99,3%
XS0222372178	IBESM 3 1/2 06/15	5.100.579	1242	100%	7,16%	0,31%	7,47%	4,1%	4,89%	0,31%	5,19%	5,9%
XS0222377300	GSK 3 06/18/12	3.800.928	1241	100%	3,42%	0,31%	3,72%	8,3%	2,58%	0,31%	2,89%	10,7%
XS0222383027	GSK 4 06/16/25	14.700.591	1232	99%	16,92%	0,38%	17,30%	2,2%	11,50%	0,38%	11,87%	3,2%
XS0222426958	UCGIM 0 06/23/15	3.761.430	1229	99%	0,01%	0,19%	0,20%	95,1%	0,00%	0,19%	0,19%	99,0%
XS0222473448	GPPS2 3/4 01/18/11	415.473	1237	100%	0,36%	0,15%	0,51%	29,9%	0,09%	0,15%	0,25%	62,1%
XS0222473877	GPPS3 3/8 01/18/16	8.324.326	1221	99%	7,71%	0,24%	7,95%	3,0%	5,26%	0,24%	5,50%	4,4%
XS0222474255	CAJAME 0 06/29/12	1.974.098	811	65%	0,02%	0,37%	0,39%	95,4%	0,00%	0,37%	0,37%	98,9%
XS0222474339	GPPS3 3/4 01/18/21	2.558.736	1219	98%	13,10%	0,30%	13,40%	2,3%	8,61%	0,30%	8,91%	3,4%
XS0222699414	BBVASM 0 06/29/12	99.494	1235	100%	0,02%	0,23%	0,25%	93,2%	0,00%	0,23%	0,24%	98,7%
XS0222766973	KPN 4 06/22/15	3.313.526	1239	100%	6,97%	0,32%	7,29%	4,4%	4,75%	0,32%	5,07%	6,3%
XS0222798661	CLMD4 1/4 06/29/49	3.421.913	1227	99%	9,25%	0,43%	9,69%	4,5%	6,31%	0,43%	6,75%	6,4%
XS0222804733	SKF 3 06/28/10	4.086.311	1225	99%	0,12%	0,27%	0,39%	68,4%	0,03%	0,27%	0,29%	91,2%
XS0222864802	PPG 3 7/8 06/24/15	1.105.562	1159	94%	7,85%	0,37%	8,23%	4,5%	5,50%	0,37%	5,87%	6,3%
XS0222910092	LAVORO 0 06/30/10	200.065	1234	100%	0,02%	0,15%	0,17%	89,1%	0,00%	0,15%	0,15%	97,4%
XS0223129445	VATFAL 5 1/4 06/49	9.730.896	1236	100%	7,46%	0,28%	7,74%	3,6%	5,09%	0,28%	5,37%	5,2%
XS0223234823	BATSLN 3 5/8 06/12	8.922.386	1235	100%	3,46%	0,29%	3,75%	7,7%	2,61%	0,29%	2,90%	10,0%
XS0223249003	DANGAS 5 1/2 06/05	10.841.344	1235	100%	7,61%	0,35%	7,96%	4,4%	5,19%	0,35%	5,54%	6,4%
XS0223267591	TELECO 3 06/28/10	276.491	1226	99%	0,12%	0,31%	0,43%	71,4%	0,03%	0,31%	0,33%	92,1%
XS0223268136	TELECO 3 7/8 07/17	1.227.498	1225	99%	7,11%	0,33%	7,44%	4,4%	4,85%	0,33%	5,18%	6,4%
XS0223310862	BKIR 0 07/03/15	1.316.410	1148	93%	0,04%	0,57%	0,61%	94,2%	0,01%	0,57%	0,58%	98,8%
XS0223429084	HUWHY 4 1/8 06/15	1.010.970	1195	97%	7,19%	0,37%	7,56%	4,9%	4,90%	0,37%	5,28%	7,1%
XS0223447227	ELEPOR 4 1/8 06/20	2.489.259	1229	100%	12,65%	0,36%	13,01%	2,7%	8,27%	0,36%	8,62%	4,1%
XS0223465393	ERSTBK 0 06/29/15	1.070.927	1124	91%	0,02%	4,50%	4,52%	99,6%	0,00%	4,50%	4,51%	99,9%
XS0224848266	NWIDE 0 08/02/10	10.067.850	1200	98%	0,06%	0,24%	0,30%	80,5%	0,01%	0,24%	0,25%	95,3%
XS0224899418	SUMIBK 4 3/8 07/49	902.386	1155	95%	8,09%	0,43%	8,53%	5,1%	5,52%	0,43%	5,96%	7,3%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0225115566	CAIXAT 8 08/29/49	653.444	896	73%	3,55%	11,71%	15,25%	76,7%	2,44%	11,71%	14,15%	82,7%
XS0225151520	MS 3 3/8 07/20/12	917.211	1218	100%	3,66%	0,34%	4,00%	8,5%	2,75%	0,34%	3,09%	11,0%
XS0225152411	MS 0 07/20/12	14.647.307	1218	100%	0,04%	0,37%	0,42%	89,7%	0,01%	0,37%	0,38%	97,6%
XS0225369403	BAYNGR 5 07/29/05	9.361.029	1216	100%	7,67%	0,28%	7,96%	3,6%	5,24%	0,28%	5,52%	5,2%
XS0225590362	PASTOR 4.564 07/49	2.249.620	1149	95%	13,68%	0,62%	14,29%	4,3%	9,33%	0,62%	9,95%	6,2%
XS0226062981	C 3 1/2 08/05/15	20.814.402	1208	100%	7,60%	0,40%	8,00%	5,0%	5,18%	0,40%	5,58%	7,2%
XS0227040283	BAC 0 02/15/12	14.486.456	1200	100%	0,08%	0,37%	0,45%	82,9%	0,02%	0,37%	0,38%	96,1%
XS0228550421	HSBC 0 09/14/10	8.320.579	1186	100%	0,11%	0,28%	0,38%	72,1%	0,02%	0,28%	0,30%	92,6%
XS0228575501	ERSTBK 0 09/07/15	351.373	980	82%	0,10%	0,27%	0,37%	72,5%	0,02%	0,27%	0,29%	92,8%
XS0229097034	CS 3 5/8 09/14/20	3.641.957	1183	100%	7,65%	0,45%	8,10%	5,5%	5,22%	0,45%	5,67%	7,9%
XS0229097208	CS 3 1/8 09/14/12	562.882	1184	100%	3,84%	0,29%	4,13%	7,1%	2,85%	0,29%	3,15%	9,3%
XS0229291603	ALPHA 0 09/20/10	4.914.195	1160	98%	0,01%	0,26%	0,26%	96,6%	0,00%	0,26%	0,26%	99,2%
XS0229318737	UCGIM 0 01/09/13	14.912.336	1184	100%	0,03%	0,19%	0,22%	86,6%	0,01%	0,19%	0,19%	96,9%
XS0229336127	NYKRE 0 09/20/13	16.537.183	1119	95%	0,01%	0,42%	0,43%	97,9%	0,00%	0,42%	0,43%	99,5%
XS0229349021	DNBNO 0 09/28/15	446.775	1029	87%	0,02%	0,39%	0,40%	95,8%	0,00%	0,39%	0,39%	99,0%
XS0229541213	AIG 3 1/4 01/16/13	1.923.827	1167	99%	5,57%	0,45%	6,01%	7,4%	4,05%	0,45%	4,50%	9,9%
XS0229563886	EIB 0 10/14/15	2.858.700	689	58%	0,04%	6,88%	6,92%	99,5%	0,01%	6,88%	6,89%	99,9%
XS0229567440	GE 4 1/8 09/19/35	5.870.650	1177	100%	28,57%	0,44%	29,01%	1,5%	22,69%	0,44%	23,13%	1,9%
XS0229593529	INTNED 3 1/2 09/20	5.376.496	1180	100%	7,96%	0,44%	8,40%	5,2%	5,43%	0,44%	5,87%	7,5%
XS0229757736	ABBVEY 0 09/21/10	10.201.878	1178	100%	0,01%	0,30%	0,31%	97,4%	0,00%	0,30%	0,30%	99,3%
XS0229840474	DB 0 09/22/15	4.723.709	1178	100%	0,01%	0,26%	0,27%	96,7%	0,00%	0,26%	0,27%	99,2%
XS0229864060	BBVASM 3.798 09/49	681.624	1176	100%	8,60%	0,49%	9,09%	5,4%	5,87%	0,49%	6,35%	7,7%
XS0230058835	PEUGOT 0 09/28/10	19.874.998	1161	99%	0,02%	0,32%	0,33%	94,9%	0,00%	0,32%	0,32%	99,1%
XS0230191081	DNBNO 0 09/27/10	28.124.702	1175	100%	0,02%	0,11%	0,13%	86,5%	0,00%	0,11%	0,11%	97,3%
XS0230228933	EIB 3 1/8 10/15/15	5.681.218	1174	100%	7,27%	0,14%	7,41%	1,9%	4,96%	0,14%	5,10%	2,7%
XS0230243221	BMW 2 3/4 09/23/10	465.236	1175	100%	0,22%	0,26%	0,47%	54,5%	0,05%	0,26%	0,31%	83,8%
XS0230339847	SEB 0 09/28/17	60.566	1110	95%	0,02%	0,42%	0,44%	95,9%	0,00%	0,42%	0,42%	99,1%
XS0230514860	RENAUL 0 10/06/10	22.194.342	1164	99%	0,03%	0,33%	0,35%	92,9%	0,01%	0,33%	0,33%	98,5%
XS0230662628	BBVASM 0 10/13/20	5.719.113	666	57%	0,04%	0,39%	0,43%	91,4%	0,01%	0,39%	0,40%	98,3%
XS0230663196	UNANA 3 3/8 09/15	507.140	1171	100%	7,24%	0,33%	7,57%	4,3%	4,94%	0,33%	5,26%	6,2%
XS0231003046	GS 0 10/04/12	3.117.401	1169	100%	0,03%	0,36%	0,38%	93,2%	0,01%	0,36%	0,36%	98,6%
XS0231275552	MONTPI 0 09/30/10	16.307.300	1123	96%	0,02%	0,28%	0,30%	94,0%	0,00%	0,28%	0,28%	98,6%
XS0231436238	UCGIM 4.028 10/49	2.966.393	1158	100%	10,06%	0,58%	10,64%	5,4%	6,86%	0,58%	7,44%	7,8%
XS0231555672	JPM 0 10/12/15	18.603.559	1162	100%	0,03%	0,42%	0,45%	92,5%	0,01%	0,42%	0,43%	98,4%
XS0231631010	UCGIM 0 10/11/10	9.858.456	1164	100%	0,03%	0,16%	0,20%	83,7%	0,01%	0,16%	0,17%	95,9%
XS0231958520	BCPL 4.239 10/49	10.469.270	1150	99%	10,48%	0,55%	11,03%	5,0%	7,15%	0,55%	7,70%	7,2%
XS0232498393	AIB 0 10/24/17	116.900	1022	88%	0,07%	0,56%	0,63%	89,2%	0,01%	0,56%	0,58%	97,6%
XS0232778083	OBND3 1/2 10/19/20	4.342.708	1148	99%	12,73%	0,31%	13,04%	2,4%	8,34%	0,31%	8,65%	3,6%
XS0232843671	SHBASS 0 10/19/17	376.707	1077	93%	0,04%	0,42%	0,46%	90,9%	0,01%	0,42%	0,43%	98,1%
XS0232989532	UCGIM 0 11/02/15	1.372.874	1053	91%	0,06%	0,18%	0,23%	74,8%	0,01%	0,18%	0,19%	93,6%
XS0233447936	RBS 0 11/16/15	6.809.155	592	51%	0,08%	0,38%	0,46%	82,1%	0,02%	0,38%	0,40%	95,7%
XS0233988004	HSBC3 3/4 11/04/15	7.581.280	1144	100%	7,65%	0,36%	8,02%	4,5%	5,22%	0,36%	5,59%	6,5%
XS0234144813	AIB 0 11/04/10	9.748.417	990	87%	0,06%	0,31%	0,37%	83,6%	0,01%	0,31%	0,32%	96,2%
XS0234159415	SLMA 0 12/15/10	10.744.925	1139	100%	0,11%	0,48%	0,59%	81,3%	0,02%	0,48%	0,50%	95,6%
XS0234263076	DAIGR 3 5/8 11/10	1.224.083	1143	100%	0,28%	0,23%	0,51%	45,8%	0,07%	0,23%	0,30%	77,4%
XS0234623626	OTE 3 3/4 11/11/11	2.230.008	1137	100%	2,18%	0,30%	2,48%	12,0%	1,61%	0,30%	1,91%	15,6%
XS0234775483	UBS 0 11/17/15	473.887	1124	99%	0,08%	0,43%	0,51%	85,1%	0,02%	0,43%	0,45%	96,7%
XS0235004693	PH 3 1/2 11/11/10	255.134	695	61%	0,28%	0,23%	0,50%	45,4%	0,07%	0,23%	0,30%	77,1%
XS0235117891	DSM 4 11/10/15	3.070.296	1137	100%	7,44%	0,34%	7,78%	4,3%	5,08%	0,34%	5,42%	6,2%
XS0235394037	ISPIM 0 11/23/15	2.821.758	849	75%	0,09%	0,17%	0,25%	65,6%	0,02%	0,17%	0,18%	90,2%
XS0235418828	NRKLN 3 7/8 11/20	3.531.205	1123	99%	14,99%	0,23%	15,23%	1,5%	9,83%	0,23%	10,07%	2,3%
XS0235620142	MS 4 11/17/15	14.442.550	1133	100%	7,79%	0,41%	8,20%	5,0%	5,32%	0,41%	5,73%	7,2%
XS0236024310	BAC 0 11/23/10	4.916.995	1109	98%	0,08%	0,37%	0,45%	81,5%	0,02%	0,37%	0,38%	95,6%
XS0236075908	C 3 5/8 11/30/17	4.336.794	1128	100%	4,80%	0,39%	5,19%	7,5%	3,52%	0,39%	3,91%	10,0%
XS0236208129	URENCO 3 3/8 12/10	2.066.307	1111	99%	0,31%	0,26%	0,57%	45,5%	0,08%	0,26%	0,34%	76,7%
XS0236243548	INTNED 3 1/2 11/12	259.308	1128	100%	4,29%	0,35%	4,64%	7,6%	3,15%	0,35%	3,50%	10,1%
XS0236480322	MONTE 0 11/30/17	1.968.454	1103	98%	0,10%	0,21%	0,31%	68,7%	0,02%	0,21%	0,23%	91,4%
XS0236552765	POHKB 0 12/02/10	149.697	1112	99%	0,09%	0,25%	0,35%	73,0%	0,02%	0,25%	0,27%	93,0%
XS0236598164	VOD 3 5/8 11/29/12	1.418.744	1121	100%	4,17%	0,33%	4,50%	7,4%	3,06%	0,33%	3,39%	9,8%
XS0236951207	IMTLN 4 12/11/15	99.125	1123	100%	7,75%	0,37%	8,12%	4,6%	5,29%	0,37%	5,66%	6,6%
XS0237032973	PEUGOT 0 12/07/10	1.577.307	867	77%	0,10%	0,35%	0,45%	77,4%	0,02%	0,35%	0,37%	94,3%
XS0237054431	MRKGR 3 3/4 12/12	207.274	1120	100%	4,21%	0,26%	4,46%	5,7%	3,08%	0,26%	3,34%	7,6%
XS0237259329	NWIDE 3 1/2 12/15	3.165.358	1118	100%	7,74%	0,17%	7,91%	2,1%	5,28%	0,17%	5,45%	3,0%
XS0237303598	TITIM 0 12/06/12	39.961.210	1110	99%	0,10%	0,21%	0,31%	67,3%	0,02%	0,21%	0,23%	91,1%
XS0237323943	PG 4 1/8 12/07/20	13.579.142	1120	100%	12,76%	0,37%	13,14%	2,8%	8,38%	0,37%	8,75%	4,3%
XS0237497002	VW 0 12/21/15	8.799.671	1053	94%	0,01%	0,34%	0,35%	97,4%	0,00%	0,34%	0,34%	99,4%
XS0237539282	HYPORE 0 12/06/10	9.581.405	1095	98%	0,10%	0,30%	0,40%	75,0%	0,02%	0,30%	0,32%	93,7%
XS0237609168	SANTAN 0 12/09/15	1.479.912	1046	94%	0,10%	0,42%	0,52%	80,1%	0,02%	0,42%	0,44%	95,2%
XS0237713226	GAZPRU 4.56 12/12	2.040.497	1117	100%	4,28%	0,37%	4,65%	8,0%	3,14%	0,37%	3,51%	10,6%
XS0238184260	TPEIR 0 12/20/10	390.432	1098	98%	0,01%	0,41%	0,42%	97,9%	0,00%	0,41%	0,41%	99,5%
XS0238196942	SHBASS 4.194 12/49	3.628.610	1111	100%	8,67%	0,47%	9,15%	5,2%	5,92%	0,47%	6,39%	7,4%
XS0238219405	SANTAN 0 12/22/10	9.783.992	1114	100%	0,01%	0,22%	0,23%	96,5%	0,00%	0,22%	0,22%	99,1%
XS0239063414	ITAUEU 0 12/22/15	9.387.475	1093	99%	0,01%	7,43%	7,44%	99,9%	0,00%	7,43%	7,43%	100,0%
XS0240383603	RABOBK 3 3/8 01/16	7.594.383	1090	100%	7,70%	0,25%	7,95%	3,1%	5,26%	0,25%	5,50%	4,5%
XS0240718717	BPIPL 0 01/19/11	13.804.188	1059	97%	0,04%	0,04%	0,09%	52,0%	0,01%	0,04%	0,05%	84,7%
XS0240722313	NAB 0 03/18/11	1.996.357	1090	100%	0,00%	0,22%	0,22%	98,2%	0,00%	0,22%	0,22%	99,5%
XS0240868793	INTNED 0 03/18/16	1.213.378	1066	98%	0,00%	0,48%	0,49%	99,2%	0,00%	0,48%	0,48%	99,8%
XS0240949791	BACR 0 04/26/16	11.084.628	1076	99%	0,04%	0,33%	0,37%	88,2%	0,01%	0,33%	0,34%	97,3%
XS0241002863	CCCI 0 01/26/11	4.972.286	1090	100%	0,05%	0,30%	0,35%	86,1%	0,01%	0,30%	0,31%	96,8%
XS0241183804	ABNANV 3 1/4 01/13	7.553.097	1088	100%	4,42%	0,19%	4,61%	4,1%	3,21%	0,19%	3,40%	5,6%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0241241180	CS 3 5/8 01/23/18	1.023.989	1085	100%	4,54%	0,30%	4,84%	6,1%	3,30%	0,30%	3,60%	8,3%
XS0241369577	UCGIM3.95 02/01/16	4.692.354	1087	100%	8,11%	0,21%	8,32%	2,5%	5,54%	0,21%	5,74%	3,6%
XS0241475762	ANGIRI 0 01/31/11	7.574.081	913	84%	0,06%	0,31%	0,37%	84,7%	0,01%	0,31%	0,32%	96,6%
XS0241625838	BCPPL 0 02/03/11	3.074.795	1070	99%	0,06%	0,27%	0,33%	82,0%	0,01%	0,27%	0,28%	95,7%
XS0241851764	HBOS3 1/4 01/25/13	8.447.076	1084	100%	4,52%	0,15%	4,67%	3,3%	3,28%	0,15%	3,44%	4,5%
XS0241903821	MONTPI 0 01/31/11	16.471.091	1044	96%	0,06%	0,33%	0,39%	85,9%	0,01%	0,33%	0,35%	96,8%
XS0241945236	TELEFO 3 3/4 02/11	2.335.253	1083	100%	0,38%	0,27%	0,65%	42,0%	0,10%	0,27%	0,37%	73,6%
XS0241946630	TELEFO 4 3/8 02/16	14.812.362	1081	100%	7,82%	0,31%	8,13%	3,8%	5,34%	0,31%	5,64%	5,4%
XS0242030426	CRDEM 0 01/31/13	9.759.171	1076	99%	0,06%	0,19%	0,24%	77,3%	0,01%	0,19%	0,20%	94,5%
XS0242314291	BESPL 0 02/08/11	24.752.271	1069	99%	0,07%	0,29%	0,36%	81,5%	0,01%	0,29%	0,31%	95,8%
XS0242395357	RZB 0 02/02/11	149.001	1080	100%	0,06%	0,21%	0,27%	78,4%	0,01%	0,21%	0,22%	94,6%
XS0242421617	KBC 0 02/01/11	2.048.075	1080	100%	0,06%	0,30%	0,36%	83,4%	0,01%	0,30%	0,31%	96,1%
XS0242832599	ISPIM 0 02/08/16	3.398.396	1077	100%	0,07%	0,19%	0,26%	74,1%	0,01%	0,19%	0,21%	93,3%
XS0242988177	GS 0 02/04/13	7.811.931	1078	100%	0,06%	0,36%	0,42%	85,6%	0,01%	0,36%	0,38%	96,8%
XS0242988334	GS 3 3/4 02/04/13	521.450	1078	100%	4,57%	0,34%	4,91%	6,9%	3,32%	0,34%	3,66%	9,3%
XS0243080065	BFCM 0 02/10/16	4.735.840	1059	98%	0,07%	0,33%	0,40%	82,6%	0,01%	0,33%	0,34%	95,9%
XS0243132809	BPIM 0 02/08/13	823.894	1040	97%	0,07%	0,20%	0,27%	74,5%	0,01%	0,20%	0,21%	93,4%
XS0243150967	FO 4 01/30/13	2.548.899	1066	99%	4,61%	0,41%	5,01%	8,1%	3,35%	0,41%	3,75%	10,8%
XS0243270585	KFW 2 1/4 02/21/11	4.991.805	1051	98%	0,40%	0,28%	0,69%	41,2%	0,11%	0,28%	0,39%	72,7%
XS0243302220	IPBS 0 02/14/11	194.553	819	76%	0,07%	0,31%	0,38%	81,1%	0,01%	0,31%	0,32%	95,6%
XS0243399556	ISPIM 0 02/20/18	14.821.282	1062	99%	0,08%	0,22%	0,30%	72,9%	0,02%	0,22%	0,24%	92,8%
XS0243636866	C 0 02/09/16	815.689	1073	100%	0,07%	0,47%	0,54%	86,6%	0,02%	0,47%	0,48%	96,9%
XS0243960290	HERIM 4 1/8 02/16	3.111.684	1021	95%	7,92%	0,17%	8,09%	2,1%	5,40%	0,17%	5,57%	3,1%
XS0244082219	GE 3 1/2 02/14/13	5.286.747	1070	100%	4,55%	0,37%	4,92%	7,6%	3,30%	0,37%	3,67%	10,1%
XS0244141247	UCGIM 0 02/21/11	4.990.853	1070	100%	0,08%	0,16%	0,24%	67,4%	0,02%	0,16%	0,18%	91,1%
XS0244150743	BBVASM 0 02/24/11	499.942	1069	100%	0,08%	0,23%	0,31%	73,2%	0,02%	0,23%	0,24%	93,0%
XS0245125256	ISPIM 3 1/2 02/11	1.050.744	1064	100%	0,40%	0,16%	0,56%	28,1%	0,11%	0,16%	0,26%	59,9%
XS0245129597	SCANIA 3 5/8 02/11	2.097.097	1059	100%	0,40%	0,30%	0,70%	42,7%	0,11%	0,30%	0,41%	73,9%
XS0245166367	GE 0 02/22/16	19.940.783	1056	99%	0,09%	0,46%	0,54%	84,0%	0,02%	0,46%	0,48%	96,2%
XS0245339485	SANTAN 0 03/03/16	18.911.791	1048	99%	0,10%	0,42%	0,52%	81,1%	0,02%	0,42%	0,44%	95,5%
XS0245358865	ALPHA 0 02/28/13	9.136.285	836	79%	0,10%	0,35%	0,45%	78,3%	0,02%	0,35%	0,37%	94,6%
XS0245395636	BACA 0 02/24/11	497.814	932	88%	0,08%	0,26%	0,34%	75,9%	0,02%	0,26%	0,28%	93,9%
XS0245578553	LANTIR 3 5/8 03/16	2.017.341	856	81%	7,91%	0,36%	8,27%	4,3%	5,40%	0,36%	5,75%	6,2%
XS0245835540	MS 3 3/4 03/01/13	2.576.154	1059	100%	4,70%	0,38%	5,08%	7,5%	3,40%	0,38%	3,78%	10,1%
XS0245836431	MS 0 03/01/13	5.913.216	1059	100%	0,10%	0,40%	0,49%	80,8%	0,02%	0,40%	0,42%	95,5%
XS0245875769	ANZ 3 3/8 03/01/11	2.094.377	1059	100%	0,41%	0,28%	0,69%	40,4%	0,11%	0,28%	0,39%	72,0%
XS0246359532	VW 0 03/14/16	9.306.159	566	54%	0,12%	0,40%	0,52%	77,1%	0,02%	0,40%	0,43%	94,4%
XS0246487457	ABNANV 4.31 03/03/09	1.574.857	1057	100%	12,34%	0,61%	12,94%	4,7%	8,42%	0,61%	9,02%	6,7%
XS0246593304	INVSA 4 03/14/16	8.749.302	827	78%	8,04%	1,95%	10,00%	19,5%	5,49%	1,95%	7,44%	26,2%
XS0246688435	ISPIM 0 03/15/13	11.060.559	1054	100%	0,11%	0,18%	0,29%	62,1%	0,02%	0,18%	0,20%	89,0%
XS0246862485	JPM 3 7/8 03/31/18	2.050.114	1053	100%	4,80%	0,38%	5,18%	7,3%	3,46%	0,38%	3,84%	9,9%
XS0247027070	MONTE 0 03/22/13	4.934.340	1051	100%	0,01%	0,20%	0,21%	95,7%	0,00%	0,20%	0,20%	99,0%
XS0247263048	HAA 3 3/4 03/17/14	5.043.793	1002	96%	5,91%	0,30%	6,20%	4,8%	3,83%	0,30%	4,13%	7,2%
XS0247308595	BATSLN 4 3/8 09/14	523.228	1049	100%	6,22%	0,29%	6,51%	4,5%	4,15%	0,29%	4,44%	6,6%
XS0247453508	HND3 3/4 03/16/11	2.626.974	1048	100%	0,42%	0,26%	0,69%	38,1%	0,12%	0,26%	0,38%	69,1%
XS0247626962	NGGLN 4 1/8 03/13	36.432.592	1048	100%	4,53%	0,30%	4,84%	6,3%	3,27%	0,30%	3,57%	8,5%
XS0247647539	SANTAN 0 03/23/11	9.432.966	1048	100%	0,01%	0,28%	0,29%	96,6%	0,00%	0,28%	0,28%	99,3%
XS0247757718	UCGIM 0 03/15/16	4.801.587	1044	100%	0,11%	0,21%	0,33%	65,6%	0,02%	0,21%	0,24%	90,3%
XS0247802522	STM 0 03/17/13	1.959.098	1040	99%	0,00%	0,38%	0,38%	99,5%	0,00%	0,38%	0,38%	100,0%
XS0247812836	DAIGR 4 3/8 03/13	3.048.152	1048	100%	4,51%	0,35%	4,86%	7,1%	3,25%	0,35%	3,60%	9,6%
XS0248012923	KPN 4 1/2 03/18/13	1.081.121	1047	100%	4,47%	0,28%	4,74%	5,8%	3,22%	0,28%	3,50%	7,9%
XS0248204595	BCPPL 0 04/06/10	16.526.978	157	15%	0,03%	0,10%	0,12%	79,4%	0,01%	0,10%	0,10%	95,1%
XS0248491556	RY 0 03/23/11	229.703	1040	100%	0,01%	0,26%	0,27%	96,3%	0,00%	0,26%	0,27%	99,2%
XS0248513540	SANTAN 0 04/05/13	22.390.283	850	81%	0,03%	1,38%	1,41%	98,2%	0,01%	1,38%	1,39%	99,6%
XS0249026682	HBOS 0 03/29/16	3.285.220	967	93%	0,02%	0,49%	0,51%	96,0%	0,00%	0,49%	0,49%	99,2%
XS0249093526	BFCM 0 03/31/16	3.274.943	676	65%	0,02%	0,29%	0,31%	93,6%	0,00%	0,29%	0,29%	98,6%
XS0249277681	HSBC 0 04/05/13	22.458.081	1036	100%	0,03%	0,40%	0,43%	93,9%	0,01%	0,40%	0,41%	98,8%
XS0249278655	ISPIM 0 04/11/13	27.462.121	1032	99%	0,03%	0,18%	0,22%	84,8%	0,01%	0,18%	0,19%	96,3%
XS0249443879	BAC 4 03/28/18	6.050.368	1038	100%	5,08%	0,44%	5,53%	8,0%	3,65%	0,44%	4,10%	10,9%
XS0249816579	EIB 3 5/8 10/15/11	991.928	1033	100%	1,94%	0,10%	2,04%	5,1%	1,41%	0,10%	1,52%	6,9%
XS0249881474	DNB NOR 0 04/11/11	10.505.742	1035	100%	0,03%	0,18%	0,21%	84,6%	0,01%	0,18%	0,18%	96,2%
XS0249938175	ISPIM 0 04/19/16	191.873	1008	97%	0,04%	0,21%	0,25%	83,0%	0,01%	0,21%	0,21%	96,3%
XS0250103370	BPIPL 0 04/20/10	19.603.705	945	91%	0,04%	0,28%	0,32%	87,0%	0,01%	0,28%	0,29%	96,9%
XS0250172003	BBVASM 4 04/22/13	5.337.145	1032	100%	4,65%	0,33%	4,98%	6,6%	3,31%	0,33%	3,64%	9,1%
XS0250306643	INTNED 4 1/8 04/16	508.262	1032	100%	7,89%	0,27%	8,16%	3,3%	5,37%	0,27%	5,64%	4,8%
XS0250338844	INTNED 0 04/11/16	13.256.190	1031	100%	0,04%	0,41%	0,45%	92,2%	0,01%	0,41%	0,42%	98,3%
XS0250622304	NAB 0 04/07/16	952.234	665	65%	0,03%	5,19%	5,21%	99,5%	0,01%	5,19%	5,19%	99,9%
XS0250729109	ABBEY 4 1/4 04/21	1.155.131	883	86%	13,20%	0,24%	13,43%	1,8%	8,69%	0,24%	8,93%	2,7%
XS0250886388	BFCM 0 04/20/13	16.713.590	988	96%	0,04%	0,37%	0,41%	89,6%	0,01%	0,37%	0,38%	97,6%
XS0250907218	MONTPI 0 04/18/16	5.425.433	1027	100%	0,05%	7,19%	7,25%	99,3%	0,01%	7,19%	7,20%	99,9%
XS0250933131	SYDBDC 0 06/01/11	10.516.035	743	72%	0,09%	0,49%	0,58%	84,2%	0,02%	0,49%	0,51%	96,3%
XS0250971222	MS 0 04/13/16	20.774.794	1028	100%	0,04%	0,38%	0,41%	91,0%	0,01%	0,38%	0,38%	98,2%
XS0252366702	AIG 4 3/8 04/26/16	6.096.295	1014	100%	9,43%	0,62%	10,05%	6,2%	6,40%	0,62%	7,03%	8,9%
XS0252760607	CARGIL 4 3/8 04/13	4.268.593	1015	100%	4,64%	0,36%	5,00%	7,3%	3,30%	0,36%	3,66%	10,0%
XS0252824858	BHP 4 1/8 05/05/11	18.186.414	1012	100%	0,78%	0,32%	1,10%	29,3%	0,42%	0,32%	0,75%	43,4%
XS0252901607	BRADBI 4 1/4 05/16	2.356.277	968	95%	8,44%	0,35%	8,79%	4,0%	5,72%	0,35%	6,07%	5,8%
XS0252915813	ABB 4 5/8 06/06/13	3.233.842	988	100%	4,86%	0,32%	5,18%	6,2%	3,62%	0,32%	3,94%	8,2%
XS0253262025	RZB 5.169 05/29/49	4.027.680	1000	99%	19,64%	0,60%	20,24%	3,0%	13,30%	0,60%	13,90%	4,3%
XS0253627136	SCHREI 5.252 05/49	10.913.457	1008	100%	7,34%	0,60%	7,94%	7,6%	5,61%	0,60%	6,21%	9,7%
XS0254035768	AAB 4 1/4 05/11/16	11.824.580	1008	100%	8,02%	0,31%	8,33%	3,8%	5,43%	0,31%	5,75%	5,4%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0254356057	GE 0 05/17/21	11.293.216	944	94%	0,09%	0,53%	0,61%	85,7%	0,02%	0,53%	0,54%	96,7%
XS0254619165	BATSLN 0 05/17/10	5.008.712	1004	100%	0,08%	0,32%	0,39%	80,8%	0,02%	0,32%	0,33%	95,5%
XS0254720633	RBOSCH 4 3/8 05/16	16.975.679	1001	100%	7,78%	0,24%	8,02%	3,0%	5,26%	0,24%	5,50%	4,4%
XS0254905846	TITIM 4 3/4 05/14	1.394.148	1002	100%	5,93%	0,19%	6,12%	3,0%	3,89%	0,19%	4,08%	4,5%
XS0255015603	BAC 0 05/18/16	6.332.015	1000	100%	0,08%	0,48%	0,56%	85,0%	0,02%	0,48%	0,49%	96,6%
XS0255101270	HYPOR 0 05/24/11	10.687.769	995	100%	0,09%	0,27%	0,35%	75,9%	0,02%	0,27%	0,29%	94,0%
XS0255243064	GS 0 05/23/16	11.906.655	1000	100%	0,09%	0,36%	0,45%	80,0%	0,02%	0,36%	0,38%	95,3%
XS0255244112	GS 4 1/2 05/23/16	514.795	999	100%	8,15%	0,39%	8,53%	4,5%	5,51%	0,39%	5,90%	6,6%
XS0255264656	DNBNOR 0 05/30/17	374.820	948	95%	0,09%	0,40%	0,49%	81,3%	0,02%	0,40%	0,41%	95,7%
XS0255269291	VW 4 1/8 05/31/11	42.995.866	1000	100%	0,97%	0,20%	1,17%	17,0%	0,59%	0,20%	0,79%	25,3%
XS0255605825	BAYNGR 4 1/2 05/13	5.427.524	997	100%	4,67%	0,23%	4,90%	4,6%	3,29%	0,23%	3,52%	6,4%
XS0255673070	BANITL 0 06/29/49	2.112.516	717	72%	0,22%	0,46%	0,48%	94,8%	0,05%	0,46%	0,41%	98,9%
XS0255675794	CPBCY 0 05/26/16	2.327.670	602	60%	0,10%	0,36%	0,45%	78,2%	0,02%	0,36%	0,38%	94,7%
XS0255912959	ALPHA 0 06/02/11	296.398	783	79%	0,10%	0,39%	0,49%	80,1%	0,02%	0,39%	0,41%	95,1%
XS0256102293	JYBC 0 06/06/13	17.482.626	743	75%	0,10%	0,32%	0,42%	76,0%	0,02%	0,32%	0,34%	94,1%
XS0256171777	GPPS4 3/8 01/18/22	312.253	980	99%	13,81%	0,29%	14,10%	2,1%	9,15%	0,29%	9,45%	3,1%
XS0256396997	BANCAR 0 06/07/16	789.551	945	95%	0,10%	0,22%	0,33%	68,3%	0,02%	0,22%	0,24%	91,4%
XS0256821496	FRTEL 0 06/09/10	8.793.943	989	100%	0,10%	0,32%	0,42%	75,8%	0,02%	0,32%	0,34%	94,1%
XS0256967869	RABOBK 4 3/8 06/21	2.885.796	989	100%	13,09%	0,27%	13,36%	2,0%	8,63%	0,27%	8,91%	3,1%
XS0256975458	ASSGEN 5.317 06/49	8.219.933	984	100%	9,05%	0,46%	9,52%	4,9%	6,11%	0,46%	6,57%	7,1%
XS0256996538	ELEPOR 4 1/4 06/12	9.788.367	987	100%	3,37%	0,28%	3,65%	7,7%	2,55%	0,28%	2,83%	10,0%
XS0256997007	ELEPOR 4 5/8 06/16	34.157.546	985	100%	8,00%	0,32%	8,32%	3,8%	5,40%	0,32%	5,72%	5,5%
XS0256997932	ELEPOR 0 06/14/10	43.115.051	987	100%	0,11%	0,29%	0,40%	73,2%	0,02%	0,29%	0,31%	93,0%
XS0257496694	HSBC4 1/2 06/14/16	2.477.504	982	100%	8,09%	0,37%	8,45%	4,3%	5,46%	0,37%	5,82%	6,3%
XS0257650019	FORTIS 5 1/8 06/49	6.206.603	979	99%	11,64%	0,64%	12,28%	5,2%	7,85%	0,64%	8,49%	7,5%
XS0257752013	ANGIRI 0 06/21/16	4.112.831	815	83%	0,02%	1,02%	1,04%	97,7%	0,01%	1,02%	1,03%	99,5%
XS0257806801	VW 0 07/07/10	9.393.238	984	100%	0,03%	0,25%	0,27%	90,5%	0,01%	0,25%	0,25%	98,0%
XS0257807957	VOD 4 3/4 06/14/16	6.144.996	983	100%	7,88%	0,26%	8,14%	3,2%	5,32%	0,26%	5,57%	4,6%
XS0257808500	VOD 0 01/13/12	8.613.525	981	100%	0,03%	0,24%	0,27%	87,6%	0,01%	0,24%	0,25%	97,2%
XS0257817915	ABBAY 0 06/14/13	4.863.947	781	79%	0,11%	0,37%	0,48%	77,1%	0,02%	0,37%	0,39%	94,4%
XS0257884436	NEDG4 1/2 06/20/21	1.991.915	970	99%	13,15%	0,34%	13,49%	2,5%	8,67%	0,34%	9,02%	3,8%
XS0257885086	NEDG4 1/4 06/20/16	212.288	983	100%	7,88%	0,33%	8,21%	4,0%	5,31%	0,33%	5,64%	5,9%
XS0258298164	POHKB 0 06/21/11	99.406	978	100%	0,01%	0,27%	0,28%	97,2%	0,00%	0,27%	0,28%	99,3%
XS0258428712	FRUM 4 1/2 06/16	2.678.395	980	100%	7,89%	0,27%	8,16%	3,3%	5,32%	0,27%	5,59%	4,9%
XS0258576403	RZB 0 06/22/16	4.932.685	785	80%	0,01%	0,36%	0,37%	97,3%	0,00%	0,36%	0,36%	99,4%
XS0258938165	IBESM 0 06/28/10	3.369.650	737	76%	0,02%	0,21%	0,23%	92,5%	0,00%	0,21%	0,21%	98,6%
XS0258971539	NGGLN 0 06/28/10	9.960.657	975	100%	0,02%	0,27%	0,29%	94,1%	0,00%	0,27%	0,27%	98,9%
XS0259036175	INTNED 0 06/28/11	8.098.588	974	100%	0,02%	0,38%	0,39%	95,7%	0,00%	0,38%	0,38%	99,2%
XS0259231974	BNG 4 1/8 06/28/16	3.048.084	973	100%	0,02%	0,23%	0,25%	93,1%	5,26%	0,23%	5,49%	4,2%
XS0259252897	HBO5 0 07/05/11	2.519.283	963	99%	0,03%	0,27%	0,29%	91,1%	0,01%	0,27%	0,27%	98,2%
XS0259257003	C 0 06/28/13	2.106.534	974	100%	0,02%	0,47%	0,49%	96,3%	0,00%	0,47%	0,47%	99,2%
XS0259283009	BKIR 4 07/05/13	2.548.734	930	95%	5,08%	0,19%	5,27%	3,6%	3,53%	0,19%	3,72%	5,1%
XS0259579547	RBS 0 01/30/17	152.417	936	96%	0,07%	0,46%	0,52%	87,2%	0,01%	0,46%	0,47%	97,0%
XS0259993045	BFCM 0 07/12/13	247.996	944	97%	0,03%	0,32%	0,36%	90,7%	0,01%	0,32%	0,33%	97,9%
XS0260057285	AXASA 5.777 07/49	6.749.821	965	100%	9,66%	0,51%	10,17%	5,0%	6,51%	0,51%	7,02%	7,3%
XS0260101109	UCGIM 0 07/07/10	9.712.822	967	100%	0,03%	0,17%	0,20%	86,7%	0,01%	0,17%	0,17%	97,1%
XS0260783005	ERSTBK 0 07/19/17	19.038.314	832	86%	0,05%	0,48%	0,52%	91,0%	0,01%	0,48%	0,49%	98,1%
XS0260896542	SUFPA 1/2 01/17/14	1.090.360	956	99%	5,70%	0,29%	5,99%	4,8%	3,76%	0,29%	4,04%	7,1%
XS0260903348	SUFP 0 07/18/11	9.671.026	957	99%	0,04%	0,29%	0,33%	87,2%	0,01%	0,29%	0,29%	97,3%
XS0260981658	HBO54 1/2 07/13/21	1.851.110	904	94%	13,90%	0,32%	14,23%	2,3%	9,18%	0,32%	9,50%	3,4%
XS0261040173	BESPL 0 07/18/11	9.433.287	865	90%	0,04%	0,27%	0,32%	86,7%	0,01%	0,27%	0,28%	97,2%
XS0261469505	ANZ 0 07/18/11	399.060	959	100%	0,04%	0,29%	0,33%	87,5%	0,01%	0,29%	0,29%	97,3%
XS0261706138	AIG 0 07/19/13	3.297.129	924	96%	0,05%	0,54%	0,58%	91,8%	0,01%	0,54%	0,55%	98,2%
XS0261717416	SANTAN 0 07/25/17	280.369	898	94%	0,05%	4,36%	4,41%	98,8%	0,01%	4,36%	4,37%	99,7%
XS0261718653	BMW 4 1/8 01/24/12	34.712.509	958	100%	2,69%	0,30%	2,98%	10,0%	2,05%	0,30%	2,35%	12,8%
XS0261808561	ITAUEU 0 07/27/11	12.556.954	354	37%	0,05%	0,33%	0,38%	86,3%	0,01%	0,33%	0,34%	97,0%
XS0262913998	WFC 4 3/8 08/01/16	2.186.800	948	100%	8,32%	0,41%	8,73%	4,7%	5,58%	0,41%	5,99%	6,8%
XS0262914020	WFC 0 08/01/11	4.494.717	948	100%	0,06%	0,25%	0,31%	81,2%	0,01%	0,25%	0,27%	95,5%
XS0263593765	BAC 0 08/09/13	565.165	945	100%	0,07%	0,49%	0,56%	87,4%	0,01%	0,49%	0,50%	97,2%
XS0264382176	SANTAN 0 08/24/12	11.485.193	836	89%	0,09%	2,00%	2,09%	95,9%	0,02%	2,00%	2,02%	99,2%
XS0265296623	BAC 0 08/25/14	229.459	932	100%	0,09%	0,48%	0,57%	84,1%	0,02%	0,48%	0,50%	96,4%
XS0266760965	VOD 0 09/05/13	30.375.017	916	99%	0,10%	0,37%	0,47%	79,1%	0,02%	0,37%	0,39%	94,9%
XS0266838662	AIB 0 09/15/11	13.174.600	905	98%	0,11%	0,29%	0,40%	71,7%	0,02%	0,29%	0,31%	92,6%
XS0266838746	SIEGR 5 1/4 09/66	11.555.896	917	100%	8,75%	0,34%	9,09%	3,8%	5,85%	0,34%	6,19%	5,5%
XS0266920320	DANBNK 0 09/08/11	9.927.228	923	100%	0,10%	0,31%	0,41%	75,4%	0,02%	0,31%	0,33%	93,9%
XS0266971745	BBVASM 4.952 09/49	4.562.166	919	100%	10,11%	0,60%	10,70%	5,6%	6,74%	0,60%	7,34%	8,1%
XS0267045291	TOTAL 3 7/8 09/11	12.201.058	831	90%	1,67%	0,25%	1,92%	13,2%	1,18%	0,25%	1,43%	17,7%
XS0267063435	ABNANV 0 09/14/16	6.454.141	914	99%	0,12%	0,51%	0,63%	81,6%	0,02%	0,51%	0,54%	95,5%
XS0267299633	BAC 0 09/12/13	51.079.063	917	100%	0,11%	0,44%	0,55%	79,5%	0,02%	0,44%	0,46%	95,0%
XS0267452927	ABNANV 3 3/4 01/12	5.862.199	918	100%	2,60%	0,23%	2,83%	8,1%	1,98%	0,23%	2,21%	10,3%
XS0267516598	INTNED 4 09/18/13	261.388	920	100%	5,36%	0,38%	5,74%	6,7%	3,64%	0,38%	4,03%	9,5%
XS0267516911	INTNED 0 09/18/13	11.708.844	920	100%	0,00%	0,40%	0,40%	99,0%	0,00%	0,40%	0,40%	99,8%
XS0267703352	UCGIM 0 09/20/16	10.081.090	907	99%	0,01%	0,24%	0,25%	96,4%	0,00%	0,24%	0,24%	99,2%
XS0267821394	NGGLN 0 01/18/12	22.343.713	916	100%	0,04%	0,33%	0,37%	88,9%	0,01%	0,33%	0,34%	97,6%
XS0267827169	BAC 0 09/14/18	17.029.112	914	100%	0,13%	0,63%	0,76%	83,4%	0,03%	0,63%	0,66%	96,0%
XS0267828308	BAC 4 5/8 09/14/18	9.261.693	917	100%	11,78%	0,55%	12,32%	4,4%	7,77%	0,55%	8,32%	6,6%
XS0267837473	MONTP 0 09/19/11	59.864.437	718	78%	0,01%	0,37%	0,37%	98,7%	0,00%	0,37%	0,37%	99,7%
XS0267893112	IRNWID 0 09/22/10	13.096.866	884	96%	0,01%	0,35%	0,36%	97,8%	0,00%	0,35%	0,35%	99,4%
XS0268105821	UBS 4 1/8 09/25/18	4.941.537	914	100%	5,45%	0,36%	5,81%	6,3%	3,70%	0,36%	4,06%	9,0%
XS0268181335	SYNNV 4 1/8 09/11	3.827.121	915	100%	1,77%	0,27%	2,04%	13,4%	1,27%	0,27%	1,54%	17,7%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0268250247	AIG 4 09/20/11	2.207.844	898	98%	1,84%	0,35%	2,18%	15,9%	1,32%	0,35%	1,66%	20,9%
XS0268297396	WFC 0 09/19/11	1.972.797	907	99%	0,01%	0,34%	0,34%	98,5%	0,00%	0,34%	0,34%	99,7%
XS0268404653	UBIIM 0 09/27/13	8.183.405	913	100%	0,02%	0,21%	0,22%	92,4%	0,00%	0,21%	0,21%	98,6%
XS0268436341	BBVASM 0 10/04/10	2.003.114	914	100%	0,03%	0,15%	0,17%	85,5%	0,01%	0,15%	0,15%	96,7%
XS0268558375	BKIR 0 09/26/11	5.833.587	910	100%	0,01%	0,27%	0,28%	95,0%	0,00%	0,27%	0,27%	98,9%
XS0268587127	HUWHY 4 5/8 09/16	2.521.995	813	89%	8,52%	0,37%	8,89%	4,1%	5,69%	0,37%	6,05%	6,1%
XS0268694808	ERSTBK 5 294 09/49	4.110.995	885	97%	13,64%	0,73%	14,36%	5,1%	9,10%	0,73%	9,82%	7,4%
XS0269056056	JPM 0 09/26/13	6.872.178	908	100%	0,01%	0,40%	0,41%	96,8%	0,00%	0,40%	0,40%	99,3%
XS0269252077	TELNO 4 1/2 03/14	2.697.229	908	100%	5,63%	0,32%	5,95%	5,3%	3,66%	0,32%	3,98%	7,9%
XS0269714464	NAB 0 12/29/49	7.711.683	554	61%	0,02%	0,62%	0,64%	96,4%	0,01%	0,62%	0,63%	99,2%
XS0270148793	C 3.95 10/10/13	2.383.362	903	100%	5,42%	0,36%	5,78%	6,2%	3,66%	0,36%	4,02%	8,9%
XS0270341950	TELEFO 4 393 04/12	107.745	901	100%	3,08%	0,32%	3,40%	9,3%	2,37%	0,32%	2,68%	11,8%
XS0270347304	GS 4 3/4 10/12/21	4.644.102	902	100%	15,30%	0,52%	15,82%	3,3%	10,12%	0,52%	10,64%	4,9%
XS0270531147	BNP 0 10/17/16	388.087	884	98%	0,04%	0,40%	0,44%	90,5%	0,01%	0,40%	0,41%	98,0%
XS0270776411	GLEINT 5 1/4 10/13	1.046.651	893	99%	5,38%	0,45%	5,83%	7,8%	3,64%	0,45%	4,09%	11,1%
XS0270800815	MS 4 3/8 10/12/16	9.187.715	899	100%	8,87%	0,41%	9,27%	4,4%	5,90%	0,41%	6,31%	6,4%
XS0271020850	CEZCO 4 1/8 10/13	2.181.908	885	99%	5,33%	0,33%	5,66%	5,9%	3,59%	0,33%	3,92%	8,5%
XS0271352691	NRKLN 3 7/8 10/11	5.097.249	892	100%	2,00%	0,16%	2,17%	7,6%	1,46%	0,16%	1,63%	10,1%
XS0271470972	DANBNK 0 10/17/13	9.235.783	755	84%	0,04%	0,41%	0,45%	90,6%	0,01%	0,41%	0,41%	98,1%
XS0271527599	SESLX 4 3/8 10/13	1.258.240	888	99%	5,39%	0,33%	5,71%	5,7%	3,63%	0,33%	3,95%	8,2%
XS0271757832	ENBW4 1/4 10/19/16	1.178.679	892	100%	8,41%	0,33%	8,74%	3,8%	5,59%	0,33%	5,93%	5,6%
XS0271712329	BBVASM 0 10/24/16	2.477.169	873	98%	0,05%	0,44%	0,50%	89,7%	0,01%	0,44%	0,45%	97,8%
XS0271858606	RBS 4.35 01/23/17	2.143.677	893	100%	10,34%	0,45%	10,78%	4,1%	6,81%	0,45%	7,25%	6,1%
XS0272266049	HBOS 0 10/24/13	1.137.519	836	94%	0,05%	0,42%	0,48%	89,1%	0,01%	0,42%	0,43%	97,7%
XS0272359489	EIB 3 7/8 10/15/16	6.569.488	889	100%	8,19%	0,13%	8,33%	1,6%	5,45%	0,13%	5,58%	2,4%
XS0272418590	UBIIM 0 10/30/18	89.711	821	92%	0,06%	0,23%	0,29%	80,2%	0,01%	0,23%	0,25%	95,1%
XS0272605519	DT 4 1/2 10/25/13	4.989.102	888	100%	5,28%	0,32%	5,60%	5,7%	3,55%	0,32%	3,87%	8,2%
XS0272639336	RY 3 7/8 10/31/11	2.269.395	887	100%	2,06%	0,31%	2,37%	13,0%	1,52%	0,31%	1,83%	16,8%
XS0272672113	HSBC 0 10/28/13	5.197.095	885	100%	0,06%	0,45%	0,51%	89,0%	0,01%	0,45%	0,47%	97,6%
XS0272770396	GE 4 1/8 10/27/16	5.091.840	887	100%	8,60%	0,35%	8,95%	3,9%	5,71%	0,35%	6,06%	5,8%
XS0272947150	TAQAUH 4 3/8 10/13	975.171	860	97%	5,53%	0,36%	5,89%	6,2%	3,72%	0,36%	4,08%	8,9%
XS0273234137	BAC 0 10/31/11	233.532	885	100%	0,06%	0,43%	0,49%	88,7%	0,01%	0,43%	0,44%	97,5%
XS0273235613	BAC 4.2 10/31/11	2.297.594	885	100%	2,08%	0,33%	2,42%	13,8%	1,54%	0,33%	1,87%	17,8%
XS0273264712	SCBC 3 7/8 10/11	2.072.057	884	100%	2,07%	0,26%	2,33%	11,3%	1,53%	0,26%	1,79%	14,8%
XS0273347921	CBAAU 0 11/02/11	199.563	878	99%	0,06%	0,31%	0,36%	83,8%	0,01%	0,31%	0,32%	96,2%
XS0273441278	UCGIM 0 11/07/11	4.975.979	884	100%	0,06%	0,19%	0,25%	75,0%	0,01%	0,19%	0,20%	93,6%
XS0273479914	BNFPL 0 11/03/10	11.133.718	642	73%	0,06%	0,25%	0,31%	80,4%	0,01%	0,25%	0,26%	95,4%
XS0273766732	WFC 4 1/8 11/03/16	8.389.691	882	100%	8,73%	0,42%	9,14%	4,6%	5,79%	0,42%	6,21%	6,7%
XS0273910793	HSBC3 7/8 11/09/11	3.130.473	880	100%	2,12%	0,20%	2,33%	8,7%	1,57%	0,20%	1,77%	11,4%
XS0274147296	OTPHB 5 7/8 11/49	4.343.209	808	92%	13,18%	0,60%	13,77%	4,3%	8,75%	0,60%	9,35%	6,4%
XS0274894350	DAIGR 0 03/16/10	4.998.663	875	100%	0,00%	0,24%	0,24%	99,6%	0,00%	0,24%	0,24%	100,0%
XS0274906469	IBM 4 11/11/11	3.863.341	876	100%	2,13%	0,34%	2,47%	13,7%	1,58%	0,34%	1,92%	17,7%
XS0274972842	SLMA 0 11/15/11	43.999	854	98%	0,08%	0,49%	0,58%	85,9%	0,02%	0,49%	0,51%	96,9%
XS0275122165	GS 0 11/15/14	376.372	874	100%	0,08%	0,47%	0,55%	85,8%	0,02%	0,47%	0,49%	96,7%
XS0275164084	KPN 4 3/4 01/17/17	7.527.103	874	100%	8,83%	0,34%	9,17%	3,7%	5,82%	0,34%	6,16%	5,5%
XS0275431111	IMTLN 4 3/8 11/13	465.101	872	100%	5,50%	0,39%	5,88%	6,6%	3,67%	0,39%	4,06%	9,9%
XS0275436185	ELESM 0 11/22/11	26.958.365	857	98%	0,08%	0,35%	0,43%	80,8%	0,02%	0,35%	0,37%	95,4%
XS0275636438	DBB 4 01/16/17	1.279.441	870	100%	8,66%	0,27%	8,93%	3,0%	5,71%	0,27%	5,97%	4,5%
XS0275670023	DNBNOR 0 11/22/11	10.527.648	870	100%	0,08%	0,29%	0,37%	77,7%	0,02%	0,29%	0,31%	94,4%
XS0275880267	ALVGR 4 11/23/16	5.498.806	869	100%	8,49%	0,34%	8,83%	3,9%	5,62%	0,34%	5,97%	5,8%
XS0275937471	BNY 4 3/8 11/15/16	521.491	867	100%	8,42%	0,37%	8,79%	4,2%	5,59%	0,37%	5,95%	6,2%
XS0275939683	BNY 4 5/8 11/15/21	4.324.033	867	100%	13,52%	0,39%	13,90%	2,8%	8,95%	0,39%	9,33%	4,1%
XS0276455937	GAZPRU 5.136 03/17	1.007.462	864	100%	9,14%	0,51%	9,64%	5,2%	5,99%	0,51%	6,49%	7,8%
XS0276703005	MOGAU 0 12/06/16	9.439.594	517	60%	0,11%	0,41%	0,52%	78,7%	0,02%	0,41%	0,43%	94,9%
XS0276889937	STANLN 0 03/28/18	7.869.853	822	95%	0,02%	0,52%	0,53%	96,6%	0,00%	0,52%	0,52%	99,2%
XS0276891594	MS 0 11/29/13	15.061.003	863	100%	0,09%	0,47%	0,56%	83,4%	0,02%	0,47%	0,49%	96,1%
XS0276898417	DT 0 05/23/12	10.728.226	860	100%	0,08%	0,33%	0,41%	79,7%	0,02%	0,33%	0,34%	95,0%
XS0277974076	C 0 01/12/12	13.393.047	857	100%	0,03%	0,38%	0,42%	92,1%	0,01%	0,38%	0,39%	98,2%
XS0278107999	UBIIM 0 12/19/16	2.815.982	724	84%	0,01%	0,22%	0,22%	97,8%	0,00%	0,22%	0,22%	99,5%
XS0278435226	BCPLL 0 12/21/16	14.503.822	717	84%	0,01%	0,48%	0,49%	98,2%	0,00%	0,48%	0,48%	99,6%
XS0278556286	SHBASS 3 3/4 12/13	15.899.561	854	100%	5,48%	0,23%	5,71%	4,1%	3,64%	0,23%	3,87%	6,0%
XS0278568026	BFCM 0 12/19/16	139.566	808	95%	0,01%	0,47%	0,48%	99,0%	0,00%	0,47%	0,47%	99,8%
XS0279585169	NWIDE 0 12/22/16	41.207	338	40%	0,01%	0,45%	0,46%	97,8%	0,00%	0,45%	0,45%	99,6%
XS0280064204	BNFPL 0 12/29/49	11.119.945	144	17%	0,01%	16,83%	16,84%	99,9%	0,00%	16,83%	16,83%	100,0%
XS0281739895	DANBNK 0 01/11/12	248.294	833	100%	0,03%	0,24%	0,27%	87,9%	0,01%	0,24%	0,25%	97,2%
XS0281875483	HAA 4 3/8 01/24/17	2.031.430	753	91%	9,78%	0,22%	10,00%	2,2%	6,44%	0,22%	6,66%	3,3%
XS0281902550	BAC 0 01/30/17	7.820.672	651	78%	0,41%	0,41%	0,81%	49,8%	0,11%	0,41%	0,51%	79,3%
XS0281969542	LLOYDS 0 01/12/11	795.997	748	90%	0,03%	0,35%	0,39%	91,5%	0,01%	0,35%	0,36%	98,1%
XS0282238467	DNBNOR 0 01/16/14	1.907.300	796	96%	0,04%	0,33%	0,37%	89,8%	0,01%	0,33%	0,34%	97,7%
XS0282423283	DB 0 01/16/12	99.454	830	100%	0,04%	0,19%	0,22%	83,5%	0,01%	0,19%	0,20%	95,9%
XS0282445336	RABOBK 4 1/4 01/17	21.248.792	830	100%	8,80%	0,32%	9,12%	3,5%	5,80%	0,32%	6,12%	5,3%
XS0282510170	BMW 4 1/4 01/22/14	52.046.586	830	100%	5,66%	0,34%	6,00%	5,6%	3,72%	0,34%	4,06%	8,3%
XS0282533206	ALPHA 0 01/17/12	2.836.645	828	100%	0,04%	0,35%	0,39%	88,8%	0,01%	0,35%	0,36%	97,5%
XS0282572956	TOTAL 4 1/8 01/13	11.093.044	813	98%	4,31%	0,31%	4,61%	6,7%	3,13%	0,31%	3,44%	9,0%
XS0282583722	MS 0 01/16/17	5.034.540	829	100%	0,04%	0,50%	0,55%	92,3%	0,01%	0,50%	0,51%	98,4%
XS0282586311	MS 4 3/8 02/10/12	744.244	829	100%	2,82%	0,38%	3,20%	11,8%	2,17%	0,38%	2,55%	14,9%
XS0282588952	NYL 4 3/8 01/19/17	8.988.862	822	99%	9,03%	0,32%	9,34%	3,4%	5,95%	0,32%	6,26%	5,1%
XS0282614204	AGIM4 1/4 01/23/12	8.393.577	813	98%	2,72%	0,35%	3,07%	11,5%	2,07%	0,35%	2,43%	14,6%
XS0282627289	RENAUL 0 01/24/12	20.198.947	737	89%	0,05%	0,44%	0,49%	89,7%	0,01%	0,44%	0,45%	97,8%
XS0283070554	SANTAN 0 01/30/12	17.963.249	826	100%	0,05%	0,34%	0,40%	86,4%	0,01%	0,34%	0,36%	96,9%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0283186186	NAB 0 01/23/12	4.386.982	820	99%	0,05%	0,30%	0,35%	86,8%	0,01%	0,30%	0,31%	97,1%
XS0283474483	BKIR 0 01/24/17	246.159	767	93%	0,07%	0,65%	0,72%	90,4%	0,01%	0,65%	0,66%	97,9%
XS0283695228	ANGIRI 0 01/25/12	7.037.331	746	90%	0,05%	0,49%	0,54%	90,2%	0,01%	0,49%	0,50%	97,8%
XS0283716321	RY 4 1/8 01/26/12	2.158.151	824	100%	2,68%	0,31%	2,99%	10,4%	2,05%	0,31%	2,36%	13,2%
XS0283937844	VLVY 0 07/26/10	1.973.348	738	90%	0,05%	0,32%	0,37%	86,9%	0,01%	0,32%	0,33%	97,0%
XS0284019659	BCPPL 0 02/06/12	33.580.808	821	100%	0,06%	0,37%	0,43%	85,4%	0,01%	0,37%	0,38%	96,6%
XS0284082186	WSTP4 1/4 01/25/12	1.996.233	822	100%	2,68%	0,31%	2,99%	10,4%	2,05%	0,31%	2,36%	13,2%
XS0284282356	BAC 0 01/31/14	16.291.421	821	100%	0,06%	0,46%	0,52%	88,8%	0,01%	0,46%	0,47%	97,5%
XS0284363438	SNSSNS 0 02/06/12	195.790	819	100%	0,06%	0,41%	0,48%	87,0%	0,01%	0,41%	0,43%	97,0%
XS0284727814	GS 4 1/2 01/30/17	9.279.845	820	100%	9,18%	0,40%	9,58%	4,2%	6,04%	0,40%	6,44%	6,2%
XS0284728465	GS 0 01/30/17	13.585.010	820	100%	0,06%	0,45%	0,51%	88,2%	0,01%	0,45%	0,46%	97,4%
XS0284733200	CRDEM 0 08/05/10	10.123.674	820	100%	0,06%	0,17%	0,23%	74,1%	0,01%	0,17%	0,18%	93,5%
XS0284761169	ERSTBK 0 02/06/14	193.661	815	99%	0,06%	0,26%	0,33%	80,7%	0,01%	0,26%	0,28%	95,3%
XS0284839882	JPM 0 01/30/14	20.515.615	820	100%	0,06%	0,42%	0,47%	88,3%	0,01%	0,42%	0,43%	97,4%
XS0284891297	TELEFO 4.674 02/14	5.997.101	818	100%	5,72%	0,33%	6,05%	5,5%	3,75%	0,33%	4,08%	8,1%
XS0284896767	HBO54 1/8 02/06/12	6.126.661	819	100%	2,81%	0,32%	3,13%	10,1%	2,16%	0,32%	2,47%	12,8%
XS0284945135	BPIM 0 02/08/17	4.490.777	780	95%	0,07%	0,25%	0,32%	77,5%	0,02%	0,25%	0,26%	94,3%
XS0285100391	BAC 0 02/05/14	3.814.053	818	100%	0,06%	0,41%	0,47%	86,4%	0,01%	0,41%	0,42%	96,9%
XS0285148598	UCGIM 0 02/05/14	32.387.040	818	100%	0,06%	0,21%	0,27%	77,7%	0,01%	0,21%	0,23%	94,7%
XS0285303821	DUBAIH 4 3/4 01/14	3.847.863	755	92%	8,74%	0,50%	9,24%	5,5%	5,74%	0,50%	6,24%	8,1%
XS0285388632	GE 4 1/4 02/06/14	297.390	817	100%	5,76%	0,39%	6,15%	6,3%	3,77%	0,39%	4,16%	9,3%
XS0285604863	LECTA 0 02/15/14	206.043	704	87%	0,09%	0,60%	0,69%	87,0%	0,02%	0,60%	0,62%	97,1%
XS0285686738	NBHSS 4 1/4 02/14	5.751.040	815	100%	5,64%	0,26%	5,89%	4,3%	3,69%	0,26%	3,95%	6,5%
XS0285810841	MONTE 0 02/14/12	297.732	815	100%	0,07%	0,20%	0,27%	73,4%	0,01%	0,20%	0,21%	93,3%
XS0285964481	CBAAU 0 02/13/12	490.347	603	74%	0,07%	0,34%	0,41%	83,0%	0,01%	0,34%	0,35%	96,1%
XS0286704787	FRTEL 4 3/8 02/12	23.415.591	809	100%	2,87%	0,28%	3,15%	8,9%	2,21%	0,28%	2,49%	11,3%
XS0286705321	FRTEL 4 3/4 02/17	2.818.836	809	100%	0,04%	0,33%	0,37%	88,4%	5,75%	0,33%	6,08%	5,4%
XS0286968507	UBIIM 0 02/15/12	19.552.114	787	97%	0,08%	0,20%	0,27%	72,7%	0,02%	0,20%	0,21%	93,0%
XS0287008220	BAC 0 02/16/12	3.856.346	809	100%	0,08%	0,39%	0,47%	83,5%	0,02%	0,39%	0,40%	96,3%
XS0287195233	DANBNK 4.878 05/49	4.595.690	806	100%	11,29%	0,58%	11,87%	4,9%	7,39%	0,58%	7,97%	7,2%
XS0287409212	REPSM 4 3/4 02/17	216.616	807	100%	9,05%	0,34%	9,40%	3,7%	5,95%	0,34%	6,29%	5,5%
XS0287416423	REPSM 0 02/16/12	12.186.610	807	100%	0,08%	0,39%	0,47%	84,0%	0,02%	0,39%	0,41%	96,3%
XS0287975246	OKB 4 1/8 02/21/12	216.260	804	100%	2,86%	0,19%	3,05%	6,3%	2,20%	0,19%	2,39%	8,1%
XS0288320798	BHP 4 3/8 02/26/14	15.823.174	801	100%	5,73%	0,27%	6,00%	4,5%	3,74%	0,27%	4,00%	6,7%
XS0288429532	GE 4 5/8 02/22/27	3.772.036	783	98%	20,07%	0,48%	20,55%	2,3%	14,03%	0,48%	14,52%	3,3%
XS0288613119	POPSM 4.907 03/49	4.041.116	756	94%	13,46%	0,72%	14,18%	5,1%	8,83%	0,72%	9,55%	7,5%
XS0289185695	SOCGEN4.2 03/05/12	1.236.922	799	100%	3,05%	0,27%	3,31%	8,0%	2,36%	0,27%	2,62%	10,1%
XS0289186230	SOCGEN 0 03/05/12	1.144.995	799	100%	0,10%	0,33%	0,43%	76,8%	0,02%	0,33%	0,35%	94,3%
XS0289239963	C 0 03/05/14	8.182.895	791	99%	0,11%	0,50%	0,60%	82,3%	0,02%	0,50%	0,52%	95,8%
XS0289334368	ABNANV 4 1/4 03/17	2.667.944	798	100%	8,89%	0,25%	9,14%	2,7%	5,83%	0,25%	6,08%	4,1%
XS0289507484	TLIASS 0 03/07/13	546.255	774	97%	0,10%	0,33%	0,42%	76,7%	0,02%	0,33%	0,35%	94,2%
XS0289507997	TLIASS 4 3/4 03/17	2.697.502	797	100%	8,86%	0,34%	9,20%	3,7%	5,81%	0,34%	6,15%	5,5%
XS0290050524	EIB 4 1/8 04/15/24	1.803.648	794	100%	15,00%	0,17%	15,17%	1,1%	10,09%	0,17%	10,26%	1,7%
XS0290422095	MWDP4 7/8 09/21/15	532.314	753	95%	8,82%	0,53%	9,35%	5,6%	6,02%	0,53%	6,55%	8,1%
XS0290984920	NRKLN 0 03/13/12	9.111.845	686	87%	0,11%	0,44%	0,54%	80,3%	0,02%	0,44%	0,46%	95,2%
XS0291394152	DAIGR 4 3/8 03/10	8.905.361	789	100%	0,00%	0,20%	0,20%	99,5%	0,00%	0,20%	0,20%	100,0%
XS0291422979	EUROB 0 03/28/12	17.686.516	767	97%	0,02%	0,34%	0,36%	95,0%	0,00%	0,34%	0,34%	98,8%
XS0291639440	ISPIM 0 03/19/14	5.212.269	787	100%	0,01%	0,21%	0,21%	97,7%	0,00%	0,21%	0,21%	99,5%
XS0291652203	SANTAN 0 03/23/17	17.236.037	786	100%	0,01%	0,45%	0,46%	97,8%	0,00%	0,45%	0,45%	99,6%
XS0291655727	DEPFA 5.029 03/49	3.364.272	508	64%	37,66%	0,56%	38,22%	1,5%	24,68%	0,56%	25,24%	2,2%
XS0291810637	RY 0 03/23/12	189.405	772	98%	0,01%	0,30%	0,31%	96,8%	0,00%	0,30%	0,31%	99,3%
XS0291950722	T 4 3/8 03/15/13	4.310.721	786	100%	4,70%	0,34%	5,03%	6,7%	3,47%	0,34%	3,81%	8,8%
XS0292051835	HAA 0 03/20/15	5.497.285	187	24%	0,01%	0,24%	0,24%	96,3%	0,00%	0,24%	0,24%	99,2%
XS0292206546	VW 0 03/23/10	6.788.040	774	98%	0,01%	0,37%	0,38%	97,4%	0,00%	0,37%	0,37%	99,5%
XS0292336756	BBVASM 0 04/03/17	5.385.516	755	96%	0,03%	0,46%	0,49%	94,7%	0,01%	0,46%	0,47%	98,9%
XS0292434684	SHBASS 0 03/29/49	5.097.605	536	68%	0,01%	0,46%	0,47%	97,9%	0,00%	0,46%	0,46%	99,6%
XS0292607701	TELECO 4 3/4 03/17	2.699.185	766	98%	8,54%	0,40%	8,94%	4,4%	5,59%	0,40%	5,99%	6,6%
XS0292924775	EXH04 1/2 03/28/14	2.690.060	775	99%	5,68%	0,33%	6,01%	5,5%	3,70%	0,33%	4,03%	8,2%
XS0293632260	DT 0 03/28/12	15.452.842	779	100%	0,02%	0,36%	0,38%	95,5%	0,00%	0,36%	0,36%	99,2%
XS0293707617	RABOBK 4 1/8 04/12	1.735.571	778	100%	3,02%	0,23%	3,24%	7,0%	2,33%	0,23%	2,55%	8,9%
XS0293709159	SANTAN 4 1/8 04/11	741.326	777	100%	0,56%	0,31%	0,86%	35,7%	0,23%	0,31%	0,54%	57,3%
XS0293709662	SANTAN 0 04/04/11	5.000.604	779	100%	0,03%	0,25%	0,28%	90,9%	0,01%	0,25%	0,26%	98,0%
XS0293908355	VLVY 0 03/29/10	1.485.072	568	73%	0,02%	0,30%	0,31%	94,6%	0,00%	0,30%	0,30%	99,0%
XS0294089551	JYBC 0 03/31/14	8.734.953	611	79%	0,02%	0,38%	0,40%	95,2%	0,00%	0,38%	0,38%	99,0%
XS0294490312	GE 0 04/03/14	35.124.058	767	99%	0,03%	0,46%	0,48%	94,6%	0,01%	0,46%	0,46%	98,9%
XS0294547285	SGOFF 4 3/4 04/17	1.659.290	773	100%	9,03%	0,39%	9,42%	4,1%	5,91%	0,39%	6,30%	6,2%
XS0294547525	SGOFF 0 04/11/12	21.884.352	774	100%	0,03%	0,38%	0,41%	91,9%	0,01%	0,38%	0,38%	98,2%
XS0294698492	EUROB 0 04/12/10	1.498.046	544	70%	0,03%	0,25%	0,28%	88,3%	0,01%	0,25%	0,26%	97,3%
XS0296237919	UBS 0 04/18/12	246.010	763	100%	0,04%	0,37%	0,41%	90,1%	0,01%	0,37%	0,38%	97,9%
XS0296551111	ERSTBK 0 04/25/12	9.824.532	760	99%	0,05%	0,37%	0,42%	88,0%	0,01%	0,37%	0,38%	97,4%
XS0296551970	ERSTBK 4 3/8 04/12	6.082.466	755	99%	3,13%	0,35%	3,48%	10,1%	2,40%	0,35%	2,75%	12,8%
XS0296702268	SANTAN 0 04/25/12	2.083.802	735	96%	0,05%	0,32%	0,37%	86,6%	0,01%	0,32%	0,33%	97,0%
XS0296798431	CAJAME 0 04/26/17	5.266.029	560	73%	0,06%	0,67%	0,73%	91,2%	0,01%	0,67%	0,68%	98,1%
XS0297396508	TOYOTA 4 1/4 05/12	747.256	758	100%	3,17%	0,29%	3,45%	8,3%	2,42%	0,29%	2,71%	10,6%
XS0297397811	ACAFP 0 04/27/12	3.287.814	759	100%	0,05%	0,34%	0,39%	87,1%	0,01%	0,34%	0,35%	97,2%
XS0297541285	BFCM4 5/8 04/27/17	954.076	759	100%	8,70%	0,38%	9,08%	4,2%	5,70%	0,38%	6,07%	6,2%
XS0297698853	LINGR 4 3/8 04/12	3.115.659	757	100%	3,12%	0,31%	3,43%	8,9%	2,39%	0,31%	2,70%	11,3%
XS0298496844	BANMAR 0 05/14/10	17.684.680	753	99%	0,07%	0,17%	0,24%	70,3%	0,01%	0,17%	0,18%	92,3%
XS0298899534	MS 5 05/02/19	4.861.228	753	100%	11,57%	0,45%	12,02%	3,8%	7,69%	0,45%	8,14%	5,6%
XS0298900217	MS 0 05/02/14	560.387	754	100%	0,06%	0,47%	0,53%	88,1%	0,01%	0,47%	0,48%	97,3%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0300112108	PG 4 1/2 05/12/14	26.340.378	747	100%	5,72%	0,33%	6,05%	5,5%	3,74%	0,33%	4,08%	8,1%
XS0300179198	CEMEX 6.277 05/49	696.643	561	75%	14,80%	0,59%	15,39%	3,8%	9,70%	0,59%	10,29%	5,7%
XS0300196879	ISPIM 0 05/18/17	960.007	744	99%	0,08%	0,21%	0,29%	72,8%	0,02%	0,21%	0,23%	93,0%
XS0300682621	ANZ 4 3/8 05/24/12	9.175.502	744	100%	3,26%	0,29%	3,55%	8,2%	2,48%	0,29%	2,77%	10,5%
XS0300795746	BNFPL 0 05/22/12	18.460.615	373	50%	0,09%	0,14%	0,23%	62,2%	0,02%	0,14%	0,16%	89,3%
XS0300975306	GS 0 05/18/15	1.388.806	744	100%	0,08%	0,41%	0,49%	83,6%	0,02%	0,41%	0,43%	96,3%
XS0300999744	BRVASM 4.799 05/17	7.458.936	262	35%	3,56%	0,35%	3,91%	8,9%	2,71%	0,35%	3,06%	11,4%
XS0301010145	PFE 4.55 05/15/17	11.662.494	736	99%	9,26%	0,35%	9,61%	3,7%	7,24%	0,35%	7,59%	4,6%
XS0301022587	NBHSS 0 05/18/10	11.080.048	743	100%	0,08%	0,24%	0,32%	76,1%	0,02%	0,24%	0,26%	94,2%
XS0301146634	RBS 0 05/18/10	497.006	742	100%	0,08%	0,30%	0,38%	80,0%	0,02%	0,30%	0,32%	95,3%
XS0301811070	BACR 0 05/30/17	2.673.254	707	96%	0,09%	0,48%	0,57%	83,6%	0,02%	0,48%	0,50%	96,2%
XS0301945860	RDSALN 4 5/8 05/17	36.441.906	738	100%	8,65%	0,31%	8,96%	3,5%	5,66%	0,31%	5,97%	5,3%
XS0301967757	DIAG 0 05/22/12	48.988.416	715	97%	0,08%	0,29%	0,37%	77,8%	0,02%	0,29%	0,31%	94,5%
XS0302132898	CLYDES 0 05/30/12	1.955.438	585	79%	0,09%	0,38%	0,47%	80,7%	0,02%	0,38%	0,40%	95,4%
XS0302633168	BAC 4 7/8 05/30/14	14.231.944	735	100%	6,07%	0,42%	6,49%	6,5%	3,99%	0,42%	4,41%	9,6%
XS0302633598	BAC 0 05/30/14	13.579.195	735	100%	0,09%	0,47%	0,56%	83,3%	0,02%	0,47%	0,49%	96,1%
XS0302719553	IBRDA 1/4 06/01/10	2.078.863	735	100%	0,09%	0,14%	0,23%	60,1%	0,02%	0,14%	0,16%	88,4%
XS0302740328	ATCOA 4 3/4 06/14	12.725.574	730	99%	5,84%	0,37%	6,21%	5,9%	3,84%	0,37%	4,21%	8,7%
XS0302804744	EUROB 0 06/08/17	26.591.232	712	97%	0,13%	0,49%	0,63%	78,9%	0,03%	0,49%	0,52%	94,8%
XS0302816672	CARGIL 4 7/8 05/17	3.327.012	729	99%	8,95%	0,39%	9,34%	4,1%	5,86%	0,39%	6,24%	6,2%
XS0302868475	HSBC4 7/8 05/30/17	19.981.480	733	100%	9,16%	0,36%	9,52%	3,8%	5,99%	0,36%	6,35%	5,6%
XS0302887772	CS 0 06/04/12	2.179.073	734	100%	0,10%	0,31%	0,40%	76,3%	0,02%	0,31%	0,32%	94,1%
XS0302948319	VLVY 5 05/31/17	3.006.756	723	99%	9,87%	0,40%	10,27%	3,9%	6,46%	0,40%	6,86%	5,8%
XS0303070030	KPN 4 3/4 05/29/14	865.088	734	100%	5,84%	0,33%	6,16%	5,3%	3,83%	0,33%	4,16%	7,9%
XS0303074883	C 4 3/4 05/31/17	26.713.184	733	100%	3,77%	0,38%	4,15%	9,2%	2,86%	0,38%	3,24%	11,8%
XS0303201403	CPBCY 0 05/28/10	8.999.397	717	98%	0,09%	0,39%	0,48%	81,5%	0,02%	0,39%	0,41%	95,6%
XS0303256050	TOTAL 4.7 06/06/17	2.734.559	652	89%	8,73%	0,33%	9,07%	3,7%	5,71%	0,33%	6,05%	5,5%
XS0303396062	INTNED 4 3/4 05/17	3.122.510	733	100%	9,13%	0,37%	9,50%	3,9%	5,97%	0,37%	6,34%	5,8%
XS0303426661	ESF 5.753 06/29/49	42.032.741	706	96%	12,76%	0,66%	13,42%	5,0%	8,36%	0,66%	9,02%	7,4%
XS0303483621	SOCGEN 0 06/07/17	18.545.994	725	99%	0,10%	0,45%	0,55%	81,4%	0,02%	0,45%	0,47%	95,6%
XS0303583412	GAZPRU 5.364 10/14	8.210.391	731	100%	6,57%	0,46%	7,02%	6,5%	4,41%	0,46%	4,87%	9,4%
XS0304032237	UBS 4 5/8 06/07/10	14.341.870	729	100%	0,10%	0,23%	0,33%	69,7%	0,02%	0,23%	0,25%	91,9%
XS0304279556	HIILN 0 06/08/12	80.604	438	60%	0,11%	0,40%	0,51%	78,9%	0,02%	0,40%	0,42%	94,8%
XS0304292062	TITIM 0 06/07/10	20.876.899	722	99%	0,10%	0,18%	0,28%	64,9%	0,02%	0,18%	0,20%	90,2%
XS0304458564	VOD 0 06/06/14	30.114.565	714	98%	0,10%	0,27%	0,37%	73,0%	0,02%	0,27%	0,29%	93,1%
XS0304459026	HBO54 3/4 06/08/22	198.896	672	92%	14,56%	0,25%	14,81%	1,7%	9,68%	0,25%	9,93%	2,5%
XS0304508921	ISPIM 4 3/4 06/17	20.677.264	728	100%	8,93%	0,49%	9,42%	5,3%	5,84%	0,49%	6,33%	7,8%
XS0304816076	TITIM 0 06/07/16	48.139	224	31%	0,10%	0,21%	0,32%	67,7%	0,02%	0,21%	0,23%	91,1%
XS0304987042	MUNRE 5.767 06/49	278.075	725	100%	10,27%	0,38%	10,65%	3,6%	6,73%	0,38%	7,11%	5,4%
XS0305024936	SANTAN 0 06/20/11	2.095.590	721	99%	0,01%	0,32%	0,33%	97,6%	0,00%	0,32%	0,32%	99,4%
XS0305080177	VW 0 06/27/11	15.935.205	725	100%	0,02%	0,28%	0,29%	94,2%	0,00%	0,28%	0,28%	98,9%
XS0305188533	XTALN 5 1/4 06/17	2.762.612	647	89%	9,23%	0,49%	9,72%	5,0%	6,04%	0,49%	6,53%	7,5%
XS0305189002	XTALN 4 7/8 06/12	13.870.830	637	88%	3,36%	0,35%	3,71%	9,4%	2,54%	0,35%	2,89%	12,1%
XS0305277807	ANGIRI 0 06/19/17	7.377.743	653	90%	0,01%	1,05%	1,06%	98,7%	0,00%	1,05%	1,05%	99,7%
XS0305474461	RZB 4 3/4 06/15/12	13.303.614	724	100%	3,60%	0,33%	3,94%	8,5%	2,72%	0,33%	3,06%	10,9%
XS0306167312	CL 4 3/4 06/13/14	6.073.157	563	78%	5,80%	0,36%	6,16%	5,8%	3,82%	0,36%	4,18%	8,6%
XS0306644344	ENELS 1/4 06/20/17	18.931.804	718	100%	8,78%	0,15%	8,93%	1,7%	5,75%	0,15%	5,90%	2,5%
XS0306644930	ENEL 0 06/20/14	48.379.443	719	100%	0,01%	0,18%	0,19%	95,8%	0,00%	0,18%	0,18%	98,9%
XS0306646042	ENELS 5/8 06/21/27	1.081.485	714	99%	17,94%	0,16%	18,10%	0,9%	12,57%	0,16%	12,73%	1,3%
XS0306773234	BRITEL 5 1/4 06/14	3.415.410	718	100%	6,12%	0,29%	6,41%	4,5%	4,57%	0,29%	4,85%	5,9%
XS0307321207	BRADB1 4 5/8 06/10	2.898.078	703	98%	0,12%	0,22%	0,34%	63,7%	0,03%	0,22%	0,24%	89,3%
XS0307453026	VERBND 5 05/25/14	1.200.868	714	100%	5,88%	0,34%	6,22%	5,4%	3,88%	0,34%	4,22%	8,0%
XS0307504034	LMETEL 0 06/27/14	6.726.150	696	97%	0,02%	0,31%	0,33%	94,8%	0,00%	0,31%	0,31%	99,0%
XS0307504547	LMETEL 5 3/8 06/17	1.063.628	682	96%	9,15%	0,38%	9,53%	4,0%	5,99%	0,38%	6,37%	6,0%
XS0307512722	AIG 5 06/26/17	2.318.618	706	99%	11,30%	0,69%	11,99%	5,7%	7,40%	0,69%	8,08%	8,5%
XS0307699453	DANBNK 0 06/29/12	33.674.227	714	100%	0,02%	0,31%	0,33%	94,8%	0,00%	0,31%	0,31%	99,0%
XS0307782945	BOCYC 0 06/28/10	2.961.616	597	84%	0,02%	0,38%	0,39%	95,7%	0,00%	0,38%	0,38%	98,9%
XS0307791698	BATSLN 5 3/8 06/17	3.323.260	714	100%	9,13%	0,35%	9,47%	3,7%	5,97%	0,35%	6,32%	5,5%
XS0307886563	LGFP 0 07/06/10	583.411	663	93%	0,03%	0,38%	0,40%	93,8%	0,01%	0,38%	0,38%	98,7%
XS0309643061	ABSA 0 07/16/12	1.682.672	184	26%	0,04%	0,41%	0,45%	91,3%	0,01%	0,41%	0,42%	98,1%
XS0310997068	MMM 5 07/14/14	82.185	670	96%	6,55%	0,33%	6,88%	4,8%	4,58%	0,33%	4,91%	6,7%
XS0311307358	WSTP4 7/8 07/17/12	8.168.715	696	99%	3,49%	0,33%	3,82%	8,7%	2,62%	0,33%	2,95%	11,3%
XS0311509060	UBIIM 0 07/24/14	40.320.059	653	93%	0,05%	0,19%	0,24%	79,0%	0,01%	0,19%	0,20%	95,1%
XS0312208407	TITIM 0 07/19/13	7.301.551	684	98%	0,04%	0,20%	0,24%	83,1%	0,01%	0,20%	0,21%	96,2%
XS0312464158	ACHMEA 4 3/4 08/12	530.820	694	100%	3,59%	0,28%	3,87%	7,1%	2,69%	0,28%	2,97%	9,3%
XS0313145772	RABOBK 0 09/20/17	664.484	152	22%	0,01%	0,31%	0,32%	97,2%	0,00%	0,31%	0,32%	99,4%
XS0320303943	BNP 5.431 09/07/17	12.376.583	659	100%	9,12%	0,31%	9,43%	3,3%	5,96%	0,31%	6,27%	5,0%
XS0321334442	CS 5 1/8 09/18/17	3.652.012	654	100%	9,36%	0,32%	9,68%	3,3%	6,12%	0,32%	6,44%	4,9%
XS0321640301	AZN 5 1/8 01/15/15	1.907.865	651	100%	6,44%	0,29%	6,73%	4,3%	4,36%	0,29%	4,65%	6,2%
XS0322918565	UCGIM 5 3/4 09/17	160.113	648	100%	9,61%	0,19%	9,80%	1,9%	6,29%	0,19%	6,47%	2,9%
XS0322976415	EOANGR 5 1/8 10/12	3.321.616	647	100%	3,81%	0,28%	4,08%	6,8%	2,82%	0,28%	3,09%	8,9%
XS0322977223	EOANGR 5 1/2 10/17	1.670.425	647	100%	9,12%	0,30%	9,43%	3,2%	5,96%	0,30%	6,27%	4,9%
XS0323119973	BAC 5 1/8 09/26/14	9.503.737	648	100%	6,38%	0,33%	6,71%	4,9%	4,26%	0,33%	4,59%	7,2%
XS0323421916	WSTP4 7/8 09/28/12	1.392.750	645	100%	3,82%	0,35%	4,17%	8,4%	2,83%	0,35%	3,18%	11,1%
XS0323621416	GE 4 3/4 09/28/12	7.076.875	645	100%	3,84%	0,35%	4,19%	8,4%	2,84%	0,35%	3,20%	11,1%
XS0323955541	MRK 5 3/8 10/01/14	771.580	643	100%	6,92%	0,36%	7,28%	4,9%	4,84%	0,36%	5,20%	6,9%
XS0324198950	ABBEY 5 10/04/10	1.701.613	301	47%	0,23%	0,26%	0,49%	52,9%	0,05%	0,26%	0,31%	82,7%
XS0325760444	VW 4 7/8 10/18/12	2.603.026	634	100%	3,93%	0,22%	4,15%	5,3%	2,90%	0,22%	3,12%	7,1%
XS0325920824	GS 5 1/8 10/16/14	846.693	634	100%	6,45%	0,37%	6,82%	5,4%	4,32%	0,37%	4,69%	7,8%
XS0326116133	BMW 4 7/8 10/18/12	892.878	634	100%	3,94%	0,28%	4,21%	6,6%	2,90%	0,28%	3,18%	8,7%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0326230181	DSM 5 1/4 10/17/17	2.177.149	633	100%	9,31%	0,34%	9,65%	3,6%	6,08%	0,34%	6,43%	5,3%
XS0326967832	RZB 5.77 10/29/15	2.318.648	579	92%	4,37%	0,38%	4,75%	8,1%	3,22%	0,38%	3,60%	10,6%
XS0327159074	KBC 0 10/26/12	5.095.094	629	100%	0,05%	0,35%	0,40%	87,3%	0,01%	0,35%	0,36%	97,2%
XS0327177134	EIB 4 3/8 04/15/13	12.057.588	629	100%	4,49%	0,13%	4,62%	2,8%	3,21%	0,13%	3,34%	3,9%
XS0327237052	PG 4 7/8 10/24/11	16.021.178	628	100%	2,00%	0,31%	2,31%	13,5%	1,46%	0,31%	1,78%	17,6%
XS0327273700	PG 5 1/8 10/24/17	6.581.388	628	100%	9,19%	0,31%	9,49%	3,3%	6,00%	0,31%	6,31%	4,9%
XS0327533617	SANTAN 5.435 10/17	6.833.143	627	100%	4,04%	0,33%	4,37%	7,5%	2,98%	0,33%	3,31%	9,9%
XS0328142715	RY 4 1/2 11/05/12	1.061.164	625	100%	3,99%	0,23%	4,22%	5,4%	2,94%	0,23%	3,17%	7,2%
XS0328609580	ACHMEA 4 3/8 11/10	2.775.815	623	100%	0,26%	0,22%	0,48%	45,5%	0,06%	0,22%	0,28%	77,4%
XS0329335052	ANZ 4 5/8 11/08/10	18.911.039	620	100%	0,27%	0,19%	0,46%	41,1%	0,07%	0,19%	0,26%	73,9%
XS0329479728	WPLN 5 1/4 01/15	1.618.539	611	99%	6,87%	0,36%	7,22%	4,9%	4,66%	0,36%	5,02%	7,1%
XS0329522246	JNJ 4 3/4 11/06/19	13.404.477	619	100%	12,70%	0,30%	13,00%	2,3%	9,17%	0,30%	9,47%	3,2%
XS0329579436	CCE 4 3/4 11/08/10	724.285	610	98%	0,27%	0,27%	0,55%	50,2%	0,07%	0,27%	0,34%	80,4%
XS0329663065	BPLN4 1/2 11/08/12	1.395.243	619	100%	3,98%	0,30%	4,28%	7,0%	2,93%	0,30%	3,23%	9,3%
XS0330496927	AZN 4 5/8 11/12/10	1.032.498	614	100%	0,28%	0,29%	0,57%	51,3%	0,07%	0,29%	0,36%	81,1%
XS0330805069	EIB 4 1/4 10/15/14	1.021.252	614	100%	6,14%	0,14%	6,28%	2,2%	4,11%	0,14%	4,25%	3,2%
XS0330848622	DNB NOR 4 3/8 11/10	1.029.214	613	100%	0,28%	0,22%	0,50%	43,5%	0,07%	0,22%	0,29%	75,5%
XS0332154524	BRITEL 5 1/4 01/13	1.100.885	608	100%	4,44%	0,32%	4,76%	6,7%	3,23%	0,32%	3,55%	9,0%
XS0335133996	GSK 5 1/8 12/13/12	1.779.283	594	100%	4,15%	0,28%	4,42%	6,3%	3,03%	0,28%	3,31%	8,4%
XS0335134705	GSK 5 5/8 12/13/17	8.323.576	594	100%	2,53%	0,30%	2,83%	10,7%	6,12%	0,30%	6,42%	4,7%
XS0335880463	JPM 5 1/4 01/14/15	4.109.642	590	99%	6,54%	0,34%	6,88%	4,9%	4,43%	0,34%	4,77%	7,0%
XS0336018832	PFE 4 3/4 12/15/14	13.208.138	589	99%	7,41%	0,36%	7,77%	4,6%	5,18%	0,36%	5,54%	6,5%
XS0339454851	RABOBK 4 3/4 01/18	13.876.420	570	100%	9,74%	0,26%	9,99%	2,6%	6,35%	0,26%	6,61%	3,9%
XS0340179307	GE 4 3/4 01/18/11	3.594.212	568	100%	0,36%	0,27%	0,63%	42,7%	0,09%	0,27%	0,36%	74,2%
XS0340180149	GE 5 3/8 01/16/18	54.942	567	100%	9,96%	0,39%	10,35%	3,8%	6,50%	0,39%	6,89%	5,7%
XS0340256147	RY 4 5/8 01/22/18	1.194.109	568	100%	9,76%	0,26%	10,03%	2,6%	6,37%	0,26%	6,63%	4,0%
XS0341224151	UBS 4 7/8 01/21/13	6.015.767	565	100%	4,43%	0,28%	4,71%	6,0%	3,22%	0,28%	3,50%	8,1%
XS0341749116	BMO 4 1/4 01/23/13	4.286.168	554	98%	4,40%	0,24%	4,63%	5,1%	3,20%	0,24%	3,43%	6,9%
XS0342083101	KA 4 01/24/12	1.604.628	562	100%	2,69%	0,22%	2,91%	7,7%	2,05%	0,22%	2,28%	9,9%
XS0342144846	JPM 4 5/8 01/31/11	537.451	562	100%	0,38%	0,26%	0,63%	40,8%	0,10%	0,26%	0,36%	72,5%
XS0342241295	DNB NOR 4 1/8 02/13	7.567.403	562	100%	4,42%	0,20%	4,62%	4,3%	3,21%	0,20%	3,41%	5,8%
XS0342289575	BACR 6 01/23/18	11.066.382	561	100%	10,25%	0,36%	10,62%	3,4%	6,70%	0,36%	7,06%	5,1%
XS0342783692	EDF 5 02/05/18	2.550.012	559	99%	9,76%	0,32%	10,07%	3,1%	6,37%	0,32%	6,68%	4,7%
XS0343877451	ACAFP 5.971 02/18	19.129.392	554	99%	9,90%	0,33%	10,23%	3,3%	6,46%	0,33%	6,80%	4,9%
XS0343915137	BIC 7 04/23/10	851.432	480	96%	0,15%	0,25%	0,40%	62,7%	0,09%	0,25%	0,34%	74,9%
XS0344519116	GS 5 3/8 02/15/13	2.212.952	555	100%	4,53%	0,30%	4,83%	6,3%	3,29%	0,30%	3,59%	8,5%
XS0345983638	UCGIM 4 7/8 02/13	8.134.745	550	100%	4,49%	0,16%	4,64%	3,4%	3,25%	0,16%	3,41%	4,7%
XS0346402547	OTE 5 3/8 02/14/11	2.908.854	549	100%	0,40%	0,27%	0,66%	40,2%	0,10%	0,27%	0,37%	71,8%
XS0346728065	DANBNK 5 3/8 08/14	1.030.819	512	93%	1,56%	0,30%	1,86%	16,1%	1,08%	0,30%	1,38%	21,7%
XS0347879131	BNG 3 7/8 02/21/13	4.312.003	542	100%	4,50%	0,23%	4,73%	4,9%	3,26%	0,23%	3,49%	6,6%
XS0350465422	GE 4 7/8 03/06/13	24.343.865	535	100%	4,61%	0,31%	4,91%	6,3%	3,33%	0,31%	3,64%	8,5%
XS0350485453	NAB 4 3/4 03/04/11	4.886.013	534	100%	0,42%	0,28%	0,70%	40,0%	0,11%	0,28%	0,39%	71,6%
XS0350704358	BANMAR 0 03/17/10	2.301.323	517	97%	0,00%	0,17%	0,17%	98,8%	0,00%	0,17%	0,17%	100,0%
XS0351738033	SEV TRE 5 1/4 03/16	2.441.085	512	97%	7,84%	0,34%	8,18%	4,1%	5,35%	0,34%	5,69%	5,9%
XS0351799092	STANLN 4 7/8 03/11	1.285.592	528	100%	0,43%	0,28%	0,70%	39,5%	0,11%	0,28%	0,39%	71,1%
XS0352065584	BATSLN 5 7/8 03/15	6.281.681	529	100%	6,63%	0,34%	6,97%	4,8%	4,52%	0,34%	4,86%	6,9%
XS0352626443	WSTP4 5/8 03/14/11	8.768.342	526	100%	0,43%	0,30%	0,73%	41,0%	0,11%	0,30%	0,41%	72,4%
XS0353180465	KFT 5 3/4 03/20/12	6.544.769	523	100%	2,90%	0,30%	3,20%	9,4%	2,24%	0,30%	2,54%	11,8%
XS0353181190	KFT 6 1/4 03/20/15	1.147.793	523	100%	6,33%	0,33%	6,66%	4,9%	4,32%	0,33%	4,65%	7,0%
XS0353643744	HSBC 6 1/4 03/19/18	634.827	524	100%	9,57%	0,30%	9,87%	3,1%	6,25%	0,30%	6,55%	4,7%
XS0353791345	MCD 5 03/26/15	5.589.720	205	39%	6,46%	0,31%	6,76%	4,6%	4,40%	0,31%	4,71%	6,5%
XS0353963225	DBOERS 5 04/22/13	1.097.755	500	99%	4,56%	0,24%	4,80%	5,0%	3,25%	0,24%	3,49%	6,9%
XS0354788258	DNB NOR 4 3/4 03/11	3.571.413	518	100%	0,51%	0,30%	0,80%	37,0%	0,19%	0,30%	0,49%	61,0%
XS0354843533	SOC GEN 5 1/4 03/13	8.379.346	519	100%	4,43%	0,25%	4,68%	5,4%	3,18%	0,25%	3,44%	7,3%
XS0354858564	C 6.4 03/27/13	1.111.802	517	100%	4,49%	0,30%	4,79%	6,2%	3,23%	0,30%	3,53%	8,4%
XS0355879346	BNP 4 3/4 04/04/11	6.092.890	513	100%	0,55%	0,26%	0,81%	32,3%	0,23%	0,26%	0,49%	53,6%
XS0356009810	DIAG5 1/2 07/01/13	5.687.727	512	100%	4,77%	0,31%	5,08%	6,2%	3,32%	0,31%	3,63%	8,7%
XS0356044643	T 6 1/8 04/02/15	10.143.728	510	99%	6,34%	0,32%	6,65%	4,7%	4,32%	0,32%	4,64%	6,8%
XS0356088772	DNB NOR 0 04/07/11	12.357.217	512	100%	0,03%	0,19%	0,21%	87,8%	0,01%	0,19%	0,19%	97,4%
XS0356550425	CS 5 1/8 04/04/11	4.967.501	510	100%	0,55%	0,29%	0,84%	34,6%	0,23%	0,29%	0,52%	56,1%
XS0356705219	RBS 6.934 04/09/18	1.861.716	509	100%	10,91%	0,38%	11,28%	3,4%	7,14%	0,38%	7,52%	5,0%
XS0356725084	TELECO 6 04/08/13	2.385.805	503	99%	4,41%	0,34%	4,75%	7,1%	3,16%	0,34%	3,50%	9,7%
XS0356838523	ACAFP 4 7/8 04/11	25.504.423	509	100%	0,58%	0,25%	0,83%	30,3%	0,25%	0,25%	0,50%	49,9%
XS0356944636	SANTAN 5 1/8 04/11	16.940.061	508	100%	0,60%	0,26%	0,86%	30,1%	0,27%	0,26%	0,53%	48,9%
XS0357283257	UBS 8.836 04/29/49	204.465	506	100%	4,89%	0,42%	5,31%	7,9%	3,50%	0,42%	3,92%	10,8%
XS0357349454	SOC GEN 0 04/15/10	10.032.604	507	100%	0,04%	0,18%	0,22%	83,7%	0,01%	0,18%	0,19%	96,3%
XS0357836955	FORFIN 5 1/2 04/11	2.424.055	505	100%	0,64%	0,32%	0,96%	33,4%	0,30%	0,32%	0,62%	51,6%
XS0357891620	UBS 5 3/8 04/11/11	2.034.443	504	100%	0,60%	0,31%	0,90%	33,8%	0,27%	0,31%	0,58%	53,1%
XS0358018710	ACAFP 0 04/15/10	6.326.654	505	100%	0,04%	0,13%	0,17%	78,7%	0,01%	0,13%	0,14%	95,0%
XS0358158052	AALLN 5 7/8 04/15	9.560.757	479	95%	6,56%	0,36%	6,92%	5,2%	4,47%	0,36%	4,84%	7,5%
XS0358344942	MS 6 1/2 04/15/11	9.677.700	503	100%	0,63%	0,32%	0,94%	33,6%	0,29%	0,32%	0,61%	51,9%
XS0358820222	NYX 5 3/8 06/30/15	7.558.511	495	99%	6,92%	0,35%	7,27%	4,8%	4,72%	0,35%	5,07%	6,8%
XS0359362208	KNFP 0 04/28/10	250.328	500	100%	0,05%	0,21%	0,26%	80,1%	0,01%	0,21%	0,22%	95,4%
XS0359384947	ISPIM 5 04/28/11	9.136.342	499	100%	0,72%	0,15%	0,87%	16,7%	0,38%	0,15%	0,52%	27,8%
XS0359776944	SANTAN 0 04/28/10	6.481.982	499	100%	0,05%	0,23%	0,28%	81,6%	0,01%	0,23%	0,24%	95,8%
XS0360809577	ISPIM 6 5/8 05/18	3.204.876	492	99%	10,37%	0,18%	10,55%	1,7%	6,80%	0,18%	6,97%	2,5%
XS0361010084	BF CM 0 04/30/10	7.131.293	495	100%	0,05%	0,12%	0,17%	68,2%	0,01%	0,12%	0,13%	91,3%
XS0361244402	EOANGR 5 1/8 05/13	10.170.621	494	100%	4,57%	0,30%	4,87%	6,1%	3,24%	0,30%	3,54%	8,4%
XS0361244667	EOANGR 5 3/4 05/20	7.767.295	492	100%	11,46%	0,32%	11,78%	2,7%	7,49%	0,32%	7,81%	4,1%
XS0361494262	SWEDA 0 05/06/10	5.673.881	492	100%	0,06%	0,27%	0,33%	81,6%	0,01%	0,27%	0,28%	95,7%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0361728867	CAT 5 1/4 05/09/11	968.637	488	99%	0,80%	0,31%	1,11%	27,9%	0,44%	0,31%	0,76%	41,2%
XS0361975443	GS 6 3/8 05/02/18	4.578.263	490	100%	9,93%	0,37%	10,30%	3,6%	6,50%	0,37%	6,88%	5,4%
XS0361975955	EIB 4 1/4 04/15/15	219.547	490	100%	6,47%	0,14%	6,61%	2,1%	4,41%	0,14%	4,55%	3,1%
XS0362224254	IBESM 5 1/8 05/13	11.045.174	487	100%	4,61%	0,30%	4,91%	6,1%	3,27%	0,30%	3,56%	8,4%
XS0362224841	IBESM 5 5/8 05/18	5.421.273	486	99%	9,64%	0,32%	9,96%	3,2%	6,31%	0,32%	6,63%	4,8%
XS0362269945	JPM 5 1/4 05/08/13	27.556.850	489	100%	4,62%	0,32%	4,93%	6,4%	3,27%	0,32%	3,59%	8,8%
XS0363415489	ANZ 5 1/4 05/20/13	7.267.834	484	100%	4,64%	0,28%	4,92%	5,7%	3,27%	0,28%	3,55%	7,9%
XS0363471805	GE 5 1/4 05/18/15	6.411.966	485	100%	6,76%	0,33%	7,08%	4,6%	4,61%	0,33%	4,93%	6,6%
XS0363479618	VW 5 1/8 05/19/11	3.962.990	484	100%	0,88%	0,27%	1,14%	23,3%	0,51%	0,27%	0,77%	34,4%
XS0363514893	SNSSNS 6 5/8 05/18	1.995.036	472	97%	11,69%	5,48%	17,17%	31,9%	7,67%	5,48%	13,15%	41,7%
XS0363669408	RBS 5 1/4 05/15/13	9.797.616	483	100%	4,77%	0,30%	5,07%	5,9%	3,37%	0,30%	3,67%	8,1%
XS0363732701	DNBNOR 4 1/2 05/11	7.986.044	484	100%	0,86%	0,22%	1,08%	20,4%	0,49%	0,22%	0,71%	31,0%
XS0363740985	NGGLN 5 1/8 05/13	7.680.153	482	100%	4,62%	0,30%	4,93%	6,1%	3,27%	0,30%	3,57%	8,5%
XS0363742338	PCARS 1/8 05/19/11	7.397.158	476	98%	0,88%	0,32%	1,21%	26,7%	0,51%	0,32%	0,83%	38,7%
XS0363922823	TD 5 3/8 05/14/15	4.509.540	483	100%	6,56%	0,25%	6,81%	3,7%	4,48%	0,25%	4,72%	5,3%
XS0363982645	PEUGOT 5 1/8 05/10	1.770.203	169	35%	0,08%	0,30%	0,38%	79,6%	0,02%	0,30%	0,32%	95,0%
XS0364137272	OTPHB 5 3/4 05/11	519.573	241	50%	0,88%	0,24%	1,12%	21,6%	0,50%	0,24%	0,74%	32,5%
XS0364671346	BMW 5 05/28/15	3.238.421	480	100%	5,51%	0,33%	5,84%	5,7%	4,60%	0,33%	4,93%	6,7%
XS0364915826	SHBASS 0 05/21/10	9.983.509	479	100%	0,08%	0,21%	0,29%	73,0%	0,02%	0,21%	0,23%	93,0%
XS0364958719	BAC 6 3/4 05/21/13	1.124.607	478	100%	4,70%	0,31%	5,01%	6,2%	3,31%	0,31%	3,62%	8,5%
XS0364979632	UNANA 4 7/8 05/13	7.632.661	479	100%	4,61%	0,30%	4,91%	6,1%	3,26%	0,30%	3,55%	8,4%
XS0365092872	FRTEL 5 1/4 05/14	11.498.792	479	100%	5,71%	0,29%	6,00%	4,9%	3,75%	0,29%	4,04%	7,3%
XS0365094811	FRTEL 5 5/8 05/18	227.068	479	100%	9,58%	0,32%	9,90%	3,2%	6,28%	0,32%	6,60%	4,9%
XS0365122299	RENAUL 5 1/4 05/11	21.655.683	462	96%	0,94%	0,32%	1,26%	25,4%	0,56%	0,32%	0,88%	36,4%
XS0365277499	DAIGR 5 05/23/12	270.432	478	100%	3,25%	0,32%	3,57%	9,0%	2,47%	0,32%	2,79%	11,5%
XS0365320174	NAB 5 1/2 05/20/15	23.713.236	476	100%	6,64%	0,24%	6,88%	3,5%	4,53%	0,24%	4,77%	5,1%
XS0365327930	URENCO 5 3/8 05/15	3.295.140	472	99%	6,64%	0,36%	7,00%	5,1%	4,53%	0,36%	4,89%	7,3%
XS0365381473	HBOSS 5/8 05/23/13	109.160	476	100%	4,77%	0,32%	5,09%	6,2%	3,37%	0,32%	3,68%	8,6%
XS0365559631	INTNED 0 05/21/10	250.308	477	100%	0,08%	0,27%	0,34%	77,1%	0,02%	0,27%	0,28%	94,3%
XS0365663961	WFC 6 05/23/13	6.346.594	475	100%	4,64%	0,36%	5,00%	7,1%	3,27%	0,36%	3,63%	9,8%
XS0365747806	BCOBMG 7 1/4 05/11	2.168.838	461	97%	2,07%	0,30%	2,37%	12,8%	1,54%	0,30%	1,85%	16,4%
XS0365879203	NBHSS 0 05/27/10	15.047.940	475	100%	0,09%	0,23%	0,32%	73,1%	0,02%	0,23%	0,25%	93,2%
XS0366127545	DPB 4 1/2 05/27/15	5.396.011	475	100%	6,59%	0,21%	6,80%	3,1%	4,49%	0,21%	4,70%	4,5%
XS0366134673	SANTAN 0 06/03/10	300.787	474	100%	0,09%	0,24%	0,33%	71,7%	0,02%	0,24%	0,26%	92,6%
XS0366203585	XTALN 5 7/8 05/11	4.428.575	435	92%	0,93%	0,33%	1,26%	26,1%	0,55%	0,33%	0,88%	37,3%
XS0366249570	UCGIM 0 05/28/10	11.278.676	475	100%	0,09%	0,12%	0,21%	58,0%	0,02%	0,12%	0,14%	87,1%
XS0366482957	BCOPAN 7 1/4 05/10	2.286.555	382	81%	0,30%	0,27%	0,56%	47,4%	0,17%	0,27%	0,43%	61,5%
XS0366903721	SNSSNS 0 06/02/10	2.256.350	472	100%	0,09%	0,36%	0,46%	79,6%	0,02%	0,36%	0,38%	95,0%
XS0367001228	EDF 5 3/8 05/29/20	2.238.356	466	99%	11,61%	0,30%	11,91%	2,5%	7,59%	0,30%	7,88%	3,7%
XS0367001574	EDF 5 05/30/14	775.608	471	100%	5,74%	0,34%	6,08%	5,6%	3,77%	0,34%	4,11%	8,2%
XS0367884375	EOANGR 5 1/4 06/14	35.448.278	469	100%	5,74%	0,31%	6,05%	5,1%	3,78%	0,31%	4,09%	8,2%
XS0368055959	TELEFO 5 58 06/13	1.670.596	468	100%	4,72%	0,29%	5,00%	5,7%	3,30%	0,29%	3,59%	8,0%
XS0369059216	DANBNK 4 7/8 06/13	1.640.156	465	100%	4,72%	0,25%	4,96%	5,0%	3,31%	0,25%	3,55%	6,9%
XS0369258412	CAFP5 3/8 06/12/15	7.239.731	461	99%	6,68%	0,34%	7,01%	4,8%	4,56%	0,34%	4,89%	6,9%
XS0369461644	SIEGR 5 5/8 06/18	11.156.730	464	100%	9,60%	0,29%	9,89%	2,9%	6,30%	0,29%	6,59%	4,4%
XS0369462022	SIEGR 5 3/8 06/14	1.358.987	464	100%	5,71%	0,30%	6,01%	4,9%	3,76%	0,30%	4,06%	7,3%
XS0370524182	VLVY 6 06/18/10	7.278.696	190	41%	0,11%	1,18%	1,29%	91,4%	0,02%	1,18%	1,20%	98,1%
XS0371067470	VW 5 3/4 06/18/10	11.123.436	459	100%	0,11%	0,14%	0,25%	56,0%	0,02%	0,14%	0,17%	86,1%
XS0371067801	CMZB 0 06/25/18	319.210	199	43%	0,11%	0,57%	0,68%	83,4%	0,02%	0,57%	0,59%	95,9%
XS0371090027	DAIGR 5 3/4 06/10	20.871.591	458	100%	0,11%	0,20%	0,32%	64,5%	0,02%	0,20%	0,23%	89,8%
XS0371347245	VOD 5 7/8 06/18/10	6.018.772	457	100%	0,11%	0,18%	0,29%	61,8%	0,02%	0,18%	0,20%	88,6%
XS0371409292	DNBNOR 5 7/8 06/13	10.221.382	458	100%	4,71%	0,31%	5,02%	6,2%	3,29%	0,31%	3,60%	8,6%
XS0371460568	INTNED 5 7/8 06/10	10.509.421	453	99%	0,12%	0,24%	0,36%	67,1%	0,02%	0,24%	0,26%	90,9%
XS0371711663	ISPIM 8 04 06/49	209.522	453	99%	11,29%	0,30%	11,59%	2,6%	7,43%	0,30%	7,73%	3,9%
XS0371944926	DE 6 06/23/11	7.172.608	456	100%	1,11%	0,35%	1,46%	23,7%	0,71%	0,35%	1,06%	32,8%
XS0372093921	DANBNK 5 7/8 06/11	19.005.660	455	100%	1,11%	0,30%	1,41%	21,3%	0,71%	0,30%	1,01%	29,8%
XS0372104710	ACAFP 6 06/24/13	26.377.131	455	100%	4,68%	0,25%	4,93%	5,1%	3,27%	0,25%	3,52%	7,2%
XS0372204346	WSTP6 1/2 06/24/13	14.596.012	455	100%	4,68%	0,28%	4,96%	5,6%	3,27%	0,28%	3,55%	7,9%
XS0372358902	BRITEL 6 1/2 07/15	3.035.935	454	100%	7,01%	0,32%	7,33%	4,4%	4,78%	0,32%	5,11%	6,3%
XS0374076155	SOFISA 7 1/4 07/11	370.369	379	85%	2,41%	0,35%	2,76%	12,6%	1,84%	0,35%	2,19%	15,9%
XS0375987632	SEB 0 07/11/11	3.901.209	374	85%	0,03%	0,27%	0,30%	89,3%	0,01%	0,27%	0,27%	97,4%
XS0376701206	CEZCO 6 07/18/14	4.659.734	428	97%	5,91%	0,30%	6,21%	4,8%	3,92%	0,30%	4,21%	7,1%
XS0377159487	SHBASS 0 07/18/11	27.198.715	404	92%	0,04%	0,26%	0,30%	86,4%	0,01%	0,26%	0,27%	97,0%
XS0377253405	SSELN 6 1/8 07/13	4.048.788	434	99%	4,84%	0,33%	5,17%	6,4%	3,34%	0,33%	3,67%	9,0%
XS0378750581	GE 5 3/4 09/23/11	1.819.581	433	100%	1,77%	0,34%	2,11%	15,9%	1,27%	0,34%	1,61%	20,9%
XS0378754906	RY 5 3/4 07/25/11	6.146.246	433	100%	1,34%	0,26%	1,60%	16,0%	0,91%	0,26%	1,16%	22,0%
XS0379935652	TOYOTA 5 3/8 07/11	1.834.053	429	100%	1,38%	0,29%	1,67%	17,2%	0,94%	0,29%	1,23%	23,4%
XS0380124791	CBAAU 5 7/8 07/11	3.255.116	427	100%	1,37%	0,29%	1,66%	17,5%	0,93%	0,29%	1,22%	23,9%
XS0381268068	CS 6 1/8 08/05/13	7.101.521	425	100%	4,88%	0,28%	5,16%	5,5%	3,36%	0,28%	3,64%	7,7%
XS0381817005	SANTAN 5 5/8 02/12	17.215.596	422	100%	2,81%	0,28%	3,09%	9,2%	2,16%	0,28%	2,44%	11,7%
XS0382730272	SOCGEN 0 08/18/11	34.721.594	419	100%	0,08%	0,23%	0,31%	75,7%	0,02%	0,23%	0,25%	94,0%
XS0382912110	HBO5 0 08/18/10	602.745	418	100%	0,08%	0,35%	0,42%	82,0%	0,02%	0,35%	0,36%	95,9%
XS0383001210	BAA 3 9/5 02/15/14	346.939	308	75%	2,93%	0,41%	3,34%	12,2%	2,25%	0,41%	2,66%	15,3%
XS0383364762	SOCGEN 6 1/8 08/18	4.543.930	412	99%	10,13%	0,37%	10,50%	3,6%	6,68%	0,37%	7,05%	5,3%
XS0384169446	INTNED 0 08/22/11	26.981.205	413	100%	0,08%	0,36%	0,44%	81,1%	0,02%	0,36%	0,37%	95,5%
XS0384383104	UBS 0 08/26/10	401.950	411	100%	0,09%	0,25%	0,33%	74,3%	0,02%	0,25%	0,26%	93,5%
XS0385088140	SHBASS 5 3/8 09/11	18.190.931	408	100%	1,62%	0,34%	1,95%	17,4%	1,14%	0,34%	1,48%	22,9%
XS0385623128	DNBNOR 0 02/28/12	7.982.070	404	100%	0,09%	0,31%	0,40%	78,3%	0,02%	0,31%	0,33%	94,6%
XS0385754733	EOANGR 5 1/4 09/15	4.282.285	404	100%	7,02%	0,30%	7,31%	4,1%	4,79%	0,30%	5,08%	5,8%
XS0385755110	EOANGR 5 09/08/11	21.384.209	404	100%	1,66%	0,31%	1,97%	15,8%	1,18%	0,31%	1,49%	20,9%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0385770853	PM 5 5/8 09/06/11	3.228.992	403	100%	1,64%	0,32%	1,96%	16,2%	1,16%	0,32%	1,48%	21,4%
XS0385771158	PM 5 7/8 09/04/15	4.063.195	403	100%	6,93%	0,33%	7,26%	4,5%	4,73%	0,33%	5,06%	6,5%
XS0385798276	UBS 6 1/4 09/03/13	1.113.917	404	100%	5,03%	0,27%	5,31%	5,2%	3,44%	0,27%	3,72%	7,4%
XS0386240328	DANBNK 0 09/10/10	10.399.599	402	100%	0,10%	0,25%	0,36%	71,3%	0,02%	0,25%	0,27%	92,3%
XS0386666571	ACAFP 0 09/09/10	16.264.519	400	100%	0,10%	0,22%	0,32%	68,9%	0,02%	0,22%	0,24%	91,8%
XS0386772924	TSCOLN 5 5/8 09/12	2.743.805	399	100%	3,70%	0,31%	4,01%	7,7%	2,75%	0,31%	3,06%	10,1%
XS0387435117	SGOFF 7 1/4 09/13	1.437.587	395	99%	5,02%	0,32%	5,34%	5,9%	3,43%	0,32%	3,74%	8,5%
XS0387846925	IMTLN 7 1/4 09/14	463.045	396	100%	5,99%	0,34%	6,33%	5,3%	4,00%	0,34%	4,34%	7,8%
XS0387992661	KPN 6 1/4 09/16/13	1.123.591	394	100%	5,02%	0,27%	5,29%	5,0%	3,42%	0,27%	3,69%	7,2%
XS0388495490	TOYOTA 4 5/8 09/13	7.912.776	393	100%	5,15%	0,34%	5,49%	6,2%	3,50%	0,34%	3,84%	8,8%
XS0395325144	BACRA 1/4 10/27/11	2.105.606	363	100%	2,02%	0,18%	2,20%	8,1%	1,49%	0,18%	1,67%	10,8%
XS0398576263	RBS 3 3/4 11/14/11	519.614	353	100%	2,16%	0,20%	2,35%	8,4%	1,60%	0,20%	1,80%	11,0%
XS0399648301	RWE 5 3/4 11/20/13	2.134.403	348	100%	5,23%	0,25%	5,48%	4,6%	3,50%	0,25%	3,75%	6,7%
XS0399674216	LUCSHI 6 5/8 01/14	1.182.960	349	100%	5,50%	0,27%	5,78%	4,8%	3,63%	0,27%	3,90%	7,0%
XS0399860864	ENBW 6 11/20/13	11.871.951	348	100%	5,24%	0,31%	5,55%	5,5%	3,51%	0,31%	3,81%	8,0%
XS0400002670	IBESM 6 3/8 11/11	30.267.193	347	100%	2,20%	0,29%	2,49%	11,5%	1,64%	0,29%	1,93%	14,9%
XS0400006234	IBESM 7 1/2 11/15	1.088.097	344	99%	7,05%	0,30%	7,35%	4,1%	4,81%	0,30%	5,11%	5,9%
XS0400017199	BMW 8 7/8 09/19/13	5.062.606	347	100%	4,87%	0,30%	5,17%	5,8%	3,32%	0,30%	3,62%	8,3%
XS0400467121	EOANGR 4 3/4 11/10	6.216.204	346	100%	0,29%	0,22%	0,51%	42,8%	0,07%	0,22%	0,29%	75,0%
XS0400736475	EDF 5 5/8 01/23/13	1.086.369	344	100%	4,31%	0,23%	4,55%	5,2%	3,14%	0,23%	3,37%	7,0%
XS0400780887	ENIIM 5 7/8 01/14	35.275.971	344	100%	5,46%	0,15%	5,61%	2,6%	3,60%	0,15%	3,74%	3,9%
XS0401358550	AIB 3 5/8 09/16/10	664.129	336	98%	0,21%	0,18%	0,38%	45,8%	0,05%	0,18%	0,22%	78,6%
XS0401494900	CAFFP6 5/8 12/02/13	7.937.548	341	100%	5,22%	0,28%	5,50%	5,0%	3,49%	0,28%	3,76%	7,4%
XS0401891733	VATFAL 6 3/4 01/19	3.138.921	338	99%	10,36%	0,26%	10,62%	2,5%	6,90%	0,26%	7,16%	3,7%
XS0401892038	VATFAL 5 3/4 12/13	9.374.610	339	100%	5,32%	0,29%	5,61%	5,2%	3,55%	0,29%	3,84%	7,6%
XS0402204456	BKIR3 3/4 09/03/10	1.538.895	339	100%	0,19%	0,21%	0,40%	51,9%	0,04%	0,21%	0,25%	82,5%
XS0402228471	TOTAL 4 3/4 12/13	3.782.963	339	100%	5,36%	0,27%	5,63%	4,8%	3,56%	0,27%	3,84%	7,1%
XS0402535131	CENTRI 7 1/8 12/13	1.149.475	336	99%	5,28%	0,30%	5,58%	5,4%	3,52%	0,30%	3,82%	7,9%
XS0402707367	VOD 6 7/8 12/04/13	3.880.080	337	100%	5,26%	0,28%	5,54%	5,1%	3,51%	0,28%	3,79%	7,4%
XS0403180119	DIAG6 5/8 12/05/14	28.668.708	336	100%	6,21%	0,31%	6,52%	4,7%	4,19%	0,31%	4,50%	6,8%
XS0403509341	NGGLN 6 5/8 01/14	12.137.590	332	99%	5,50%	0,26%	5,77%	4,6%	3,62%	0,26%	3,88%	6,8%
XS0404765710	AKZANA 7 3/4 01/14	4.674.749	332	100%	5,51%	0,29%	5,80%	4,9%	3,63%	0,29%	3,91%	7,3%
XS0405713883	ISPIM 5 3/8 12/13	1.734.619	328	100%	5,43%	0,15%	5,59%	2,8%	3,61%	0,15%	3,76%	4,1%
XS0405876326	VZW 7 5/8 12/19/11	3.649.764	324	99%	2,36%	0,25%	2,61%	9,7%	1,77%	0,25%	2,03%	12,5%
XS0405876599	VZW 8 3/4 12/18/15	1.902.028	322	98%	6,99%	0,28%	7,27%	3,8%	4,78%	0,28%	5,05%	5,5%
XS0408095387	EOANGR 5 1/2 01/16	15.872.587	309	100%	7,47%	0,26%	7,73%	3,4%	5,10%	0,26%	5,36%	4,9%
XS0408223138	VW 6 7/8 01/15/14	10.314.190	309	100%	5,44%	0,21%	5,65%	3,8%	3,59%	0,21%	3,81%	5,6%
XS0408285913	VOD 6 1/4 01/15/16	9.152.721	307	100%	7,40%	0,29%	7,69%	3,8%	5,05%	0,29%	5,34%	5,4%
XS0408528833	BBVASM 4 7/8 01/14	6.571.815	306	100%	5,64%	0,28%	5,92%	4,7%	3,71%	0,28%	3,99%	7,0%
XS0408730157	BMW 6 3/8 07/23/12	10.192.171	305	100%	3,46%	0,27%	3,73%	7,3%	2,59%	0,27%	2,86%	9,5%
XS0408832151	RABOBK 4 3/8 01/14	31.995.543	305	100%	5,59%	0,26%	5,85%	4,5%	3,68%	0,26%	3,94%	6,7%
XS0408880127	NGGLN 6 1/2 04/14	2.495.433	305	100%	5,54%	0,28%	5,82%	4,8%	3,63%	0,28%	3,91%	7,1%
XS0409153110	SGOFF 8 1/4 07/14	1.448.292	303	100%	5,81%	0,28%	6,09%	4,6%	3,86%	0,28%	4,14%	6,8%
XS0409370219	FRTTEL 5 01/22/14	12.599.215	303	100%	5,57%	0,27%	5,83%	4,6%	3,66%	0,27%	3,93%	6,8%
XS0409744744	EDF 5 1/8 01/23/15	22.156.688	301	100%	6,49%	0,25%	6,74%	3,7%	4,40%	0,25%	4,65%	5,4%
XS0409749206	EDF 6 1/4 01/25/21	15.655.212	301	100%	12,33%	0,29%	12,62%	2,3%	8,11%	0,29%	8,40%	3,5%
XS0410058746	DE 7 1/2 01/24/14	3.281.560	301	100%	5,43%	0,30%	5,74%	5,3%	3,58%	0,30%	3,88%	7,8%
XS0410258833	TELEFO 5.431.02/14	8.614.751	299	100%	5,64%	0,30%	5,94%	5,0%	3,70%	0,30%	4,00%	7,4%
XS0410299357	EOANGR 4 7/8 01/14	13.419.286	299	100%	5,60%	0,26%	5,86%	4,4%	3,68%	0,26%	3,93%	6,6%
XS0410303647	TOTAL 4 7/8 01/19	6.013.235	299	100%	10,69%	0,32%	11,01%	2,9%	7,11%	0,32%	7,43%	4,3%
XS0411044653	ENIIM 5 01/28/16	5.605.105	297	100%	7,55%	0,15%	7,70%	1,9%	5,15%	0,15%	5,30%	2,8%
XS0411602765	TOYOTA 6 5/8 02/16	11.245.022	294	100%	7,43%	0,27%	7,70%	3,5%	5,07%	0,27%	5,34%	5,0%
XS0411606246	TOYOTA 5 1/4 02/12	13.254.989	294	100%	2,73%	0,28%	3,01%	9,2%	2,09%	0,28%	2,37%	11,7%
XS0411735300	NOKIA 5 1/2 02/14	7.536.494	293	100%	5,58%	0,29%	5,86%	4,9%	3,66%	0,29%	3,95%	7,3%
XS0411735482	NOKIA 6 3/4 02/19	3.690.437	292	99%	10,54%	0,31%	10,85%	2,9%	7,01%	0,31%	7,32%	4,2%
XS0411850075	KPN 7 1/2 02/04/19	1.084.947	293	100%	10,49%	0,29%	10,78%	2,7%	6,98%	0,29%	7,27%	4,0%
XS0411863722	KPN 6 1/4 02/04/14	232.781	293	100%	5,56%	0,27%	5,83%	4,7%	3,65%	0,27%	3,93%	7,0%
XS0412067489	RZB 3 5/8 02/05/14	4.207.649	294	100%	5,59%	0,24%	5,83%	4,1%	3,66%	0,24%	3,90%	6,1%
XS0412107533	BMW 5 1/4 02/04/11	4.222.848	293	100%	0,38%	0,25%	0,63%	39,4%	0,10%	0,25%	0,35%	71,4%
XS0412154378	BASGR 5 1/8 06/15	27.195.796	292	100%	6,68%	0,23%	6,92%	3,4%	4,56%	0,23%	4,79%	4,9%
XS0412443052	VW 7 02/09/16	3.994.318	291	100%	7,42%	0,27%	7,69%	3,5%	5,07%	0,27%	5,34%	5,0%
XS0412447632	VW 5 5/8 02/09/12	6.501.698	291	100%	2,77%	0,31%	3,07%	9,9%	2,12%	0,31%	2,43%	12,6%
XS0412826579	EIB 4 1/4 04/15/19	4.301.238	289	100%	10,44%	0,15%	10,58%	1,4%	6,94%	0,15%	7,09%	2,1%
XS0412842428	RWE 5 02/10/15	21.301.041	289	100%	6,56%	0,25%	6,81%	3,7%	4,46%	0,25%	4,71%	5,3%
XS0412968793	RDSALN 3 3/8 02/12	953.715	289	100%	2,79%	0,19%	2,98%	6,5%	2,14%	0,19%	2,33%	8,3%
XS0412968876	RDSALN 4 1/2 02/16	2.013.934	289	100%	7,60%	0,24%	7,84%	3,1%	5,18%	0,24%	5,43%	4,5%
XS0412982604	DEXGRP 3 1/8 10/11	9.410.461	288	100%	2,05%	0,20%	2,26%	8,9%	1,51%	0,20%	1,71%	11,8%
XS0413230035	IPBS3 3/4 09/28/10	2.038.371	286	100%	0,22%	0,15%	0,37%	40,4%	0,05%	0,15%	0,20%	74,4%
XS0413462721	ELEPOR 5 1/2 02/14	50.697.494	284	100%	5,70%	0,26%	5,96%	4,3%	3,73%	0,26%	3,98%	6,4%
XS0413550343	NIBCAP 3 1/8 02/12	2.629.902	284	100%	2,85%	0,16%	3,01%	5,3%	2,20%	0,16%	2,36%	6,8%
XS0413806596	SIEGR 5 1/8 02/17	2.225.304	282	100%	8,59%	0,30%	8,89%	3,4%	5,64%	0,30%	5,95%	5,1%
XS0413810606	SIEGR 4 1/8 02/13	3.020.602	282	100%	4,51%	0,25%	4,76%	5,2%	3,27%	0,25%	3,52%	7,1%
XS0414313691	TOTAL 3 1/2 02/14	1.583.948	280	100%	5,74%	0,27%	6,02%	4,5%	3,74%	0,27%	4,01%	6,8%
XS0414340074	TSCOLN 5 1/8 02/15	1.209.886	279	100%	6,62%	0,28%	6,90%	4,1%	4,50%	0,28%	4,79%	5,9%
XS0414582246	SANDVK 6 7/8 02/14	3.734.100	276	99%	5,68%	0,31%	5,99%	5,2%	3,71%	0,31%	4,03%	7,7%
XS0415007789	BMW 6 1/8 04/02/12	13.307.069	277	100%	2,93%	0,26%	3,18%	8,1%	2,25%	0,26%	2,51%	10,3%
XS0415072098	INTNED 3 3/8 03/14	31.455.465	277	100%	5,78%	0,28%	6,06%	4,5%	3,76%	0,28%	4,03%	6,8%
XS0415108892	IBESM 4 7/8 03/14	7.437.918	276	100%	5,77%	0,27%	6,04%	4,5%	3,76%	0,27%	4,03%	6,8%
XS0415624120	ROSW5 5/8 03/04/16	12.701.722	273	100%	7,57%	0,30%	7,87%	3,8%	5,17%	0,30%	5,47%	5,5%
XS0415624393	ROSW4 5/8 03/04/13	7.154.894	273	100%	4,54%	0,15%	4,69%	3,2%	3,28%	0,15%	3,43%	4,4%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0415624716	ROSW6 1/2 03/04/21	14.836.678	273	100%	12,34%	0,26%	12,60%	2,1%	8,12%	0,26%	8,38%	3,1%
XS0416215910	ASSGEN 4 7/8 11/14	2.094.776	272	100%	6,32%	0,14%	6,46%	2,2%	4,25%	0,14%	4,39%	3,2%
XS0416482106	TLIASS 5 1/8 03/14	557.565	271	100%	5,76%	0,29%	6,05%	4,8%	3,74%	0,29%	4,04%	7,2%
XS0416768686	SNSNS 3 1/2 03/14	21.673.309	270	100%	5,79%	0,13%	5,92%	2,2%	3,76%	0,13%	3,89%	3,4%
XS0416848363	STOIL 4 3/8 03/15	3.972.076	268	100%	6,69%	0,28%	6,97%	4,0%	4,56%	0,28%	4,84%	5,8%
XS0416848520	STOIL 5 5/8 03/21	2.862.319	268	100%	12,54%	0,28%	12,82%	2,2%	8,25%	0,28%	8,54%	3,3%
XS0417093753	RZB 3 03/13/12	2.090.687	268	100%	3,13%	0,23%	3,36%	6,9%	2,43%	0,23%	2,66%	8,7%
XS0417208161	VATFAL 5 1/4 03/16	168.911	267	100%	7,38%	0,27%	7,66%	3,6%	5,04%	0,27%	5,31%	5,2%
XS0417208591	VATFAL 4 1/8 03/13	1.614.573	267	100%	4,47%	0,24%	4,70%	5,0%	3,22%	0,24%	3,46%	6,8%
XS0417825444	DSM 5 3/4 03/17/14	571.399	264	100%	5,45%	0,27%	5,72%	4,7%	3,55%	0,27%	3,81%	7,0%
XS0417874814	DEXGRP 2 5/8 03/11	2.068.832	265	100%	0,48%	0,15%	0,63%	24,1%	0,16%	0,15%	0,31%	48,5%
XS0418268198	HENKEL 4 5/8 03/14	6.603.344	262	100%	4,79%	0,18%	4,97%	3,6%	3,61%	0,18%	3,79%	4,7%
XS0418508924	TITIM 8 1/4 03/16	1.913.715	262	100%	7,21%	0,15%	7,36%	2,1%	4,92%	0,15%	5,07%	3,0%
XS0418729934	FRTRM 6 03/20/19	2.531.609	261	100%	10,27%	0,28%	10,55%	2,6%	6,85%	0,28%	7,12%	3,9%
XS0418730601	FRTRM 4 5/8 03/14	656.360	261	100%	5,58%	0,30%	5,88%	5,1%	3,62%	0,30%	3,92%	7,6%
XS0418783477	SHBASS 4 7/8 03/14	12.260.516	260	100%	5,59%	0,28%	5,87%	4,8%	3,63%	0,28%	3,92%	7,3%
XS0419081491	SWEDA 2 3/8 03/11	2.266.013	259	100%	0,49%	0,18%	0,66%	26,7%	0,17%	0,18%	0,35%	51,4%
XS0419179972	PM 4 1/4 03/23/12	5.627.332	260	100%	2,97%	0,25%	3,22%	7,8%	2,30%	0,25%	2,55%	9,9%
XS0419195408	PM 5 3/4 03/24/16	6.552.442	260	100%	7,33%	0,27%	7,61%	3,6%	5,00%	0,27%	5,27%	5,2%
XS0419259659	BNP 3 1/4 03/27/12	8.396.592	259	100%	3,02%	0,17%	3,19%	5,2%	2,34%	0,17%	2,50%	6,6%
XS0419264063	TELEFO 5.496 04/16	17.380.142	259	100%	7,52%	0,28%	7,81%	3,6%	5,13%	0,28%	5,41%	5,3%
XS0419267595	EOANGR 4 1/8 03/13	1.725.572	259	100%	4,50%	0,29%	4,79%	6,2%	3,23%	0,29%	3,53%	8,4%
XS0419352199	REPSM 6 1/2 03/14	3.264.143	259	100%	5,48%	0,26%	5,74%	4,6%	3,57%	0,26%	3,84%	6,9%
XS0419587745	NEDGS 1/8 03/31/17	5.510.942	258	100%	8,37%	0,31%	8,68%	3,5%	5,48%	0,31%	5,79%	5,3%
XS0419605406	HOLZSW 9 03/26/14	165.844	258	100%	5,26%	0,30%	5,56%	5,4%	3,44%	0,30%	3,74%	8,0%
XS0419828024	MRKGR 4 7/8 09/13	2.047.838	257	100%	5,19%	0,20%	5,39%	3,7%	3,52%	0,20%	3,72%	5,3%
XS0420072695	CS 5 1/8 03/30/12	2.194.317	257	100%	2,97%	0,25%	3,22%	7,6%	2,29%	0,25%	2,54%	9,7%
XS0420117383	BAYNGR 4 5/8 09/14	5.804.001	256	100%	6,19%	0,26%	6,45%	4,0%	4,14%	0,26%	4,39%	5,8%
XS0421105825	VV 5 1/4 04/01/11	3.394.916	253	100%	0,53%	0,26%	0,78%	32,7%	0,21%	0,26%	0,46%	55,2%
XS0421410621	JPM 6 1/8 04/01/14	19.656.122	254	100%	5,51%	0,28%	5,79%	4,8%	3,59%	0,28%	3,87%	7,2%
XS0422167808	ACAFP 0 10/08/10	10.044.819	250	100%	0,03%	0,08%	0,11%	74,5%	0,01%	0,08%	0,08%	92,9%
XS0422704238	LLOYDS 6 1/4 04/14	4.196.428	242	99%	5,70%	0,27%	5,97%	4,6%	3,73%	0,27%	4,00%	6,8%
XS0422704824	LLOYDS 4 3/8 04/11	2.960.138	238	100%	0,67%	0,22%	0,88%	24,6%	0,32%	0,22%	0,54%	40,1%
XS0422864354	EBSBLD 3 3/4 09/10	27.950.052	241	99%	0,22%	0,18%	0,40%	44,6%	0,05%	0,18%	0,23%	77,5%
XS0423447886	SHBASS 0 10/18/10	10.724.639	247	100%	0,04%	0,05%	0,09%	56,5%	0,01%	0,05%	0,06%	87,0%
XS0423530350	ALLRNV 5 1/2 04/16	2.823.062	246	100%	7,48%	0,26%	7,74%	3,4%	5,09%	0,26%	5,34%	4,9%
XS0423639953	BACARD 7 3/4 04/14	1.719.227	246	100%	5,44%	0,29%	5,73%	5,0%	4,06%	0,29%	4,34%	6,6%
XS0423724987	FBNETH 3 04/17/12	52.219	245	100%	3,13%	0,12%	3,25%	3,8%	2,40%	0,12%	2,53%	4,9%
XS0423888824	ZURNVX 4 7/8 04/12	2.164.899	245	100%	3,05%	0,13%	3,18%	4,1%	2,35%	0,13%	2,48%	5,2%
XS0423949394	SANTAN 3 3/8 04/11	1.045.786	243	99%	0,70%	0,19%	0,89%	21,3%	0,35%	0,19%	0,53%	35,4%
XS0424019437	VERBND 4 3/4 04/15	2.149.086	244	100%	6,60%	0,32%	6,92%	4,7%	4,50%	0,32%	4,82%	6,7%
XS0424777703	BFCM 0 10/25/10	1.470.755	239	100%	0,04%	0,11%	0,15%	71,0%	0,01%	0,11%	0,12%	92,3%
XS0424840758	BACR 0 10/25/10	1.876.679	237	100%	0,05%	0,12%	0,17%	70,8%	0,01%	0,12%	0,13%	92,3%
XS0425413621	UCGIM 4 1/8 04/12	532.100	235	100%	3,16%	0,14%	3,30%	4,3%	2,42%	0,14%	2,56%	5,5%
XS0425657920	BMW 4 5/8 10/29/10	5.158.914	235	100%	0,26%	0,16%	0,42%	38,4%	0,06%	0,16%	0,23%	71,8%
XS0425811865	AEGON 7 04/29/12	5.355.385	233	100%	3,06%	0,24%	3,31%	7,4%	2,34%	0,24%	2,58%	9,4%
XS0426016753	HSBC4 1/2 04/30/14	13.798.989	233	100%	5,75%	0,28%	6,03%	4,6%	3,76%	0,28%	4,04%	6,9%
XS0426090485	RABOBK 4 3/8 05/16	29.573.496	232	100%	7,67%	0,14%	7,81%	1,8%	5,20%	0,14%	5,34%	2,6%
XS0426126180	PORTEL 6 04/30/13	35.691.265	232	100%	4,59%	0,25%	4,83%	5,1%	3,26%	0,25%	3,51%	7,0%
XS0426505102	MONTE 4 3/4 04/14	1.156.527	232	100%	5,83%	0,15%	5,98%	2,5%	3,81%	0,15%	3,96%	3,8%
XS0426539184	BANEST 4 05/08/12	4.701.390	228	98%	3,23%	0,23%	3,45%	6,6%	2,46%	0,23%	2,69%	8,4%
XS0426738976	DANGAS 6 1/2 05/19	591.471	229	100%	10,46%	0,30%	10,75%	2,8%	6,95%	0,30%	7,25%	4,1%
XS0427065585	SEB 5 1/2 05/06/14	496.670	229	100%	5,78%	0,28%	6,06%	4,7%	3,79%	0,28%	4,07%	6,9%
XS0427109896	BBVASM 3 5/8 05/12	21.521.803	228	100%	3,25%	0,24%	3,50%	7,0%	2,48%	0,24%	2,72%	8,9%
XS0427290357	ATLIM 5 5/8 05/16	3.924.946	228	100%	7,61%	0,15%	7,76%	1,9%	5,16%	0,15%	5,31%	2,8%
XS0427926752	RENAUL 8 1/8 05/12	91.669	224	100%	3,12%	0,23%	3,35%	7,0%	2,37%	0,23%	2,61%	9,0%
XS0428007081	NBHSS 4 1/2 05/14	33.972.425	224	100%	5,79%	0,28%	6,07%	4,6%	3,80%	0,28%	4,07%	6,8%
XS0428037401	VW 3 3/4 11/16/10	18.802.467	224	100%	0,28%	0,16%	0,45%	36,8%	0,07%	0,16%	0,23%	70,1%
XS0428037583	VW 5 3/8 11/15/13	2.466.000	224	100%	5,32%	0,27%	5,59%	4,8%	3,56%	0,27%	3,83%	7,1%
XS0428037666	SANFP 3 1/2 05/13	5.256.767	224	100%	4,72%	0,19%	4,91%	3,9%	3,33%	0,19%	3,52%	5,4%
XS0428037740	SANFP 4 1/2 05/16	3.519.007	224	100%	7,68%	0,24%	7,92%	3,0%	5,20%	0,24%	5,44%	4,4%
XS0428146442	RDSALN 3 05/14/13	9.862.962	223	100%	4,73%	0,18%	4,91%	3,6%	3,35%	0,18%	3,52%	5,0%
XS0428147093	RDSALN 4 3/8 05/18	15.975.710	223	100%	9,79%	0,24%	10,03%	2,4%	6,41%	0,24%	6,64%	3,6%
XS0428149545	VATFAL 4 1/4 05/14	13.782.787	223	100%	5,81%	0,30%	6,11%	4,9%	3,81%	0,30%	4,11%	7,3%
XS0428159429	PEUGOT 6 3/8 11/10	3.847.874	223	100%	0,28%	0,18%	0,46%	38,2%	0,07%	0,18%	0,25%	71,4%
XS0428417900	SGOFF 6 05/20/13	1.979.014	223	100%	4,66%	0,26%	4,92%	5,3%	3,29%	0,26%	3,55%	7,4%
XS0428446917	IRNWID 3 1/2 09/10	11.649.296	218	98%	0,22%	0,19%	0,40%	46,5%	0,05%	0,19%	0,24%	78,9%
XS0428461718	TOTAL 3 5/8 05/15	4.172.804	222	100%	6,75%	0,24%	6,99%	3,4%	4,61%	0,24%	4,84%	4,9%
XS0428611973	FBNETH 3 3/8 05/14	16.903.295	221	100%	5,85%	0,16%	6,01%	2,7%	3,83%	0,16%	3,99%	4,1%
XS0428631815	UBIIM 0 08/29/11	10.148.380	197	89%	0,09%	0,18%	0,27%	67,1%	0,02%	0,18%	0,20%	91,1%
XS0428956287	UBS 5 5/8 05/19/14	4.410.596	220	100%	5,80%	0,27%	6,07%	4,4%	3,81%	0,27%	4,08%	6,6%
XS0428962848	VLVY7 7/8 10/01/12	504.829	219	100%	3,84%	0,29%	4,13%	7,0%	2,84%	0,29%	3,13%	9,2%
XS0429114530	IBRD3 7/8 05/20/19	2.451.554	220	100%	10,81%	0,13%	10,93%	1,2%	7,17%	0,13%	7,30%	1,8%
XS0429125650	SCHREI 6 05/18/12	994.020	220	100%	3,17%	0,24%	3,41%	7,1%	2,41%	0,24%	2,65%	9,1%
XS0429265159	SCHREI 7 05/19/14	2.167.388	220	100%	5,61%	0,23%	5,84%	4,0%	3,69%	0,23%	3,92%	5,9%
XS0429465163	SWEDA 3 3/8 05/14	4.191.694	219	100%	5,87%	0,24%	6,11%	3,9%	3,85%	0,24%	4,09%	5,9%
XS0429484891	RABOBK 5 7/8 05/19	11.587.206	219	100%	10,66%	0,20%	10,86%	1,8%	7,08%	0,20%	7,28%	2,7%
XS0429607640	MANAG 5 3/8 05/13	4.944.315	218	100%	4,67%	0,19%	4,86%	3,9%	3,29%	0,19%	3,48%	5,5%
XS0429894529	LPTY3 1/4 05/22/14	3.369.470	218	100%	5,87%	0,17%	6,04%	2,7%	3,85%	0,17%	4,01%	4,1%
XS0429895500	EUROB 4 1/4 05/11	1.023.695	217	100%	0,98%	0,21%	1,18%	17,7%	0,58%	0,21%	0,79%	26,6%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0429965139	POHBK 4 1/2 05/14	17.293.110	218	100%	5,84%	0,30%	6,14%	5,0%	3,83%	0,30%	4,13%	7,4%
XS0430052869	RBS 5 3/4 05/21/14	816.023	218	100%	5,91%	0,29%	6,20%	4,6%	3,88%	0,29%	4,17%	6,9%
XS0430082932	CEZCO 5 3/4 05/15	2.143.941	217	100%	6,71%	0,29%	6,99%	4,1%	4,58%	0,29%	4,86%	5,9%
XS0430328525	LGFP7 5/8 05/27/14	1.890.194	215	100%	5,71%	0,27%	5,98%	4,5%	3,76%	0,27%	4,03%	6,6%
XS0430329176	CAT 5 1/8 06/04/12	216.833	216	100%	3,28%	0,29%	3,57%	8,0%	2,49%	0,29%	2,77%	10,3%
XS0430329507	EOANGR 2 1/2 11/11	509.132	216	100%	2,29%	0,18%	2,47%	7,1%	1,72%	0,18%	1,89%	9,3%
XS0430452457	BACR5 1/4 05/27/14	21.018.572	216	100%	5,83%	0,29%	6,11%	4,7%	3,83%	0,29%	4,12%	7,0%
XS0430527993	SEK 3 5/8 05/27/14	10.447.527	214	100%	5,88%	0,29%	6,17%	4,7%	3,86%	0,29%	4,14%	6,9%
XS0430555267	RENAUL 5 7/8 11/10	5.610.639	215	100%	0,30%	0,18%	0,48%	37,3%	0,08%	0,18%	0,25%	70,4%
XS0430698455	CARLB 6 05/28/14	482.913	214	100%	5,76%	0,28%	6,04%	4,7%	3,79%	0,28%	4,07%	6,9%
XS0430765312	BESIBR 5 3/4 05/12	2.234.602	128	60%	4,87%	0,30%	5,17%	5,8%	4,07%	0,30%	4,37%	6,9%
XS0430768332	DNBNOR 4 1/2 05/14	9.154.946	214	100%	5,85%	0,29%	6,14%	4,7%	3,84%	0,29%	4,13%	6,9%
XS0430786581	CRHID 7 3/8 05/14	3.102.125	214	100%	5,69%	0,27%	5,96%	4,6%	3,75%	0,27%	4,02%	6,8%
XS0430951888	SEB 4 3/8 05/29/12	44.835.958	214	100%	3,32%	0,27%	3,58%	7,4%	2,52%	0,27%	2,79%	9,5%
XS0430981521	VVW 3.58 11/29/10	50.787	210	98%	0,30%	0,17%	0,47%	36,1%	0,08%	0,17%	0,24%	69,3%
XS0431725901	DANBNK 4 3/4 06/14	4.761.642	209	100%	5,88%	0,28%	6,16%	4,6%	3,86%	0,28%	4,15%	6,8%
XS0431928760	MTNAB 1/4 06/03/13	3.937.184	209	100%	4,59%	0,24%	4,83%	4,9%	3,23%	0,24%	3,47%	6,9%
XS0432069747	PFE 3 5/8 06/03/13	18.360.329	209	100%	4,96%	0,13%	5,09%	2,5%	3,69%	0,13%	3,82%	3,4%
XS0432070752	PFE 4 3/4 06/03/16	16.126.546	209	100%	8,50%	0,24%	8,74%	2,7%	6,31%	0,24%	6,54%	3,6%
XS0432071131	PFE 5 3/4 06/03/21	13.990.231	209	100%	12,15%	0,26%	12,41%	2,1%	8,98%	0,26%	9,24%	2,8%
XS0432079381	ERSTBK 4 1/4 06/16	2.117.617	209	100%	7,80%	0,24%	8,04%	3,0%	5,27%	0,24%	5,51%	4,3%
XS0432092137	ACAFP 5 7/8 06/19	108.768.830	208	100%	10,95%	0,28%	11,22%	2,5%	7,26%	0,28%	7,54%	3,7%
XS0432810116	NOVART 4 1/4 06/16	12.793.971	205	100%	7,58%	0,22%	7,81%	2,9%	5,18%	0,22%	5,40%	4,2%
XS0433001137	RBOSCH 5 1/8 06/17	4.844.100	204	100%	8,74%	0,19%	8,93%	2,1%	5,72%	0,19%	5,91%	3,2%
XS0433028254	HSBC 6 06/10/19	2.464.677	204	100%	11,02%	0,24%	11,26%	2,2%	7,31%	0,24%	7,55%	3,2%
XS0433067666	TPEIR 4 1/2 06/11	919.834	202	99%	1,13%	0,21%	1,34%	15,9%	0,71%	0,21%	0,92%	23,1%
XS0433216339	BRITEL 6 1/8 07/14	1.481.182	202	100%	6,05%	0,29%	6,33%	4,5%	4,51%	0,29%	4,79%	6,0%
XS0433292512	RABOBK 3 09/18/12	714.698	203	100%	5,67%	0,19%	5,86%	3,2%	4,91%	0,19%	5,10%	3,7%
XS0433853644	UBS 4 5/8 07/06/12	2.117.230	185	100%	3,48%	0,18%	3,66%	5,0%	2,62%	0,18%	2,80%	6,5%
XS0433923108	EUREKO 7 3/8 06/14	1.457.471	200	100%	5,78%	0,20%	5,98%	3,3%	3,82%	0,20%	4,01%	4,9%
XS0433943718	C 7 3/8 06/16/14	2.568.112	200	100%	5,85%	0,28%	6,13%	4,5%	3,87%	0,28%	4,14%	6,6%
XS0434069497	RWE 2 1/2 09/16/11	102.160	200	100%	1,75%	0,18%	1,93%	9,4%	1,25%	0,18%	1,43%	12,6%
XS0434144969	BOGAEI 5 3/4 06/14	30.959.573	198	99%	5,94%	0,27%	6,20%	4,3%	3,92%	0,27%	4,18%	6,4%
XS0434882014	AXASA 4 1/2 01/15	1.600.617	195	99%	6,61%	0,22%	6,84%	3,3%	4,48%	0,22%	4,71%	4,8%
XS0435070288	LLOYDS 6 3/8 06/16	4.642.964	196	100%	8,01%	0,25%	8,26%	3,0%	5,41%	0,25%	5,66%	4,4%
XS0435179378	IMTLN 5 06/25/12	13.925.888	194	100%	3,40%	0,21%	3,61%	5,8%	2,57%	0,21%	2,77%	7,5%
XS0435879605	ELEPOR 4 3/4 09/16	29.944.247	192	99%	8,40%	0,22%	8,62%	2,6%	5,60%	0,22%	5,82%	3,9%
XS0435953186	AIB12 1/2 06/25/19	2.391.721	191	100%	13,50%	0,32%	13,81%	2,3%	8,96%	0,32%	9,28%	3,4%
XS0436012024	UBIIM 4.939 06/14	13.219.651	191	99%	5,97%	0,16%	6,13%	2,7%	3,94%	0,16%	4,10%	4,0%
XS0436320278	TRNIM 4 7/8 10/19	159.550	190	99%	11,33%	0,14%	11,47%	1,2%	7,46%	0,14%	7,60%	1,8%
XS0436662828	SYNNVX 4 06/30/14	1.427.552	190	100%	5,97%	0,28%	6,25%	4,4%	3,94%	0,28%	4,21%	6,5%
XS0436667629	DANBNK 2 1/2 05/12	88.352	187	98%	4,65%	0,09%	4,74%	2,0%	3,86%	0,09%	3,95%	2,3%
XS0436905821	GASSM 5 1/4 07/14	20.771.582	188	99%	5,97%	0,29%	6,26%	4,6%	3,95%	0,29%	4,23%	6,7%
XS0436928872	GASSM 6 3/8 07/19	1.164.510	188	99%	11,01%	0,26%	11,27%	2,3%	7,29%	0,26%	7,55%	3,4%
XS0437056954	DANBNK 4 1/2 07/16	12.832.136	188	99%	7,88%	0,17%	8,05%	2,1%	5,31%	0,17%	5,47%	3,0%
XS0438140526	GSK 3 7/8 07/06/15	7.034.156	186	100%	6,98%	0,28%	7,26%	3,9%	4,76%	0,28%	5,04%	5,6%
XS0438753294	ETEGA 3 7/8 10/16	1.665.302	119	100%	9,51%	0,28%	9,79%	2,9%	6,33%	0,28%	6,61%	4,2%
XS0438843871	ENBW4 1/8 07/07/15	210.847	183	99%	6,95%	0,23%	7,18%	3,2%	4,74%	0,23%	4,97%	4,7%
XS0439410035	NOVALU 3 1/4 07/12	5.137	173	100%	3,60%	0,24%	3,84%	6,2%	2,71%	0,24%	2,94%	8,0%
XS0439522938	ABNANV 3 3/4 07/14	8.333.740	180	99%	6,03%	0,22%	6,25%	3,6%	3,98%	0,22%	4,21%	5,3%
XS0439773002	BASGR 4 1/4 10/16	8.353.656	166	92%	8,27%	0,25%	8,52%	3,0%	5,50%	0,25%	5,75%	4,4%
XS0439816090	BGGRP 3 3/8 07/13	1.752.769	179	100%	4,99%	0,24%	5,23%	4,5%	3,46%	0,24%	3,69%	6,6%
XS0439828269	VERBND 4 3/4 07/19	3.033.616	178	99%	11,29%	0,27%	11,57%	2,4%	7,47%	0,27%	7,74%	3,5%
XS0440279338	NAB 4 3/4 07/15/16	41.247.276	177	99%	8,03%	0,22%	8,25%	2,6%	5,40%	0,22%	5,61%	3,8%
XS0440312725	SABLX 4 1/2 01/15	3.930.908	177	100%	6,68%	0,30%	6,98%	4,2%	4,53%	0,30%	4,82%	6,1%
XS0440690161	HAA 3 1/8 07/24/13	1.028.833	175	100%	5,15%	0,26%	5,40%	4,7%	3,56%	0,26%	3,81%	6,7%
XS0441402681	EDNIM 4 1/4 07/14	4.755.556	173	100%	6,08%	0,14%	6,23%	2,3%	4,03%	0,14%	4,17%	3,5%
XS0441528600	SANTAN10 1/2 07/49	1.586.809	162	96%	6,16%	0,26%	6,42%	4,1%	4,10%	0,26%	4,37%	6,0%
XS0441800579	GE 4 3/4 07/30/14	12.121.910	170	99%	6,11%	0,31%	6,41%	4,8%	4,05%	0,31%	4,35%	7,0%
XS0442330295	GAZPRU 8 1/8 02/15	114.995	168	99%	6,67%	0,27%	6,93%	3,8%	4,53%	0,27%	4,80%	5,5%
XS0442431564	FIAT 9 07/30/12	1.361.451	167	99%	3,57%	0,23%	3,80%	6,1%	2,67%	0,23%	2,90%	8,0%
XS0443210090	NBHSS 3 08/06/12	128.225	165	100%	3,67%	0,18%	3,85%	4,7%	2,75%	0,18%	2,93%	6,2%
XS0443680052	EUROB 4 3/8 02/13	1.045.096	164	100%	4,95%	0,35%	5,31%	6,7%	3,59%	0,35%	3,95%	9,0%
XS0443708242	CBAAU 5 1/2 08/19	54.216	164	100%	11,35%	0,24%	11,60%	2,1%	7,50%	0,24%	7,74%	3,2%
XS0443820088	BPM3 3/4 08/07/12	2.787.513	163	99%	3,69%	0,14%	3,83%	3,7%	2,76%	0,14%	2,90%	4,9%
XS0444030646	CS 4 3/4 08/05/19	2.782.054	163	100%	11,48%	0,25%	11,72%	2,1%	7,58%	0,25%	7,83%	3,2%
XS0444236854	SEB 0 02/08/11	17.769.286	162	99%	0,07%	0,09%	0,15%	56,7%	0,01%	0,09%	0,10%	86,9%
XS0445463887	EADFP 4 5/8 08/16	1.553.172	159	100%	8,32%	0,26%	8,58%	3,1%	5,57%	0,26%	5,84%	4,5%
XS0445843526	BACRA 7/8 08/13/19	5.180.393	158	100%	11,60%	0,25%	11,85%	2,1%	7,66%	0,25%	7,90%	3,1%
XS0446135146	POHBK 0 08/17/12	21.040.639	157	100%	0,07%	0,18%	0,26%	71,3%	0,02%	0,18%	0,20%	92,4%
XS0446860826	SOCGEN 3 3/4 08/14	7.253.809	154	100%	6,20%	0,20%	6,40%	3,2%	4,12%	0,20%	4,32%	4,7%
XS0447005223	SHBASS 3 08/20/12	10.825.614	153	100%	3,74%	0,18%	3,92%	4,6%	2,79%	0,18%	2,97%	6,1%
XS0447317545	ANGIRI 2 3/4 09/10	1.415.013	146	96%	0,22%	0,34%	0,56%	60,3%	0,05%	0,34%	0,39%	86,7%
XS0449349496	VLVU 0 09/01/10	5.243.843	141	98%	0,09%	0,18%	0,27%	66,9%	0,02%	0,18%	0,20%	91,1%
XS0449361350	LLOYDS 5 3/8 09/19	2.026.588	144	100%	12,08%	0,28%	12,36%	2,3%	7,97%	0,28%	8,25%	3,4%
XS0450660450	PEUGOT 3 3/4 03/11	1.021.207	139	100%	0,43%	0,14%	0,56%	23,9%	0,11%	0,14%	0,25%	54,2%
XS0451096076	RENAUL 4 10/21/11	2.562.291	137	100%	2,02%	0,25%	2,27%	11,0%	1,48%	0,25%	1,73%	14,5%
XS0451430150	EUROB 0 03/15/11	3.700.116	131	96%	0,11%	0,40%	0,51%	78,3%	0,02%	0,40%	0,42%	94,6%
XS0451457435	ENIIM 4 1/8 09/19	15.288.448	136	100%	11,48%	0,14%	11,62%	1,2%	7,56%	0,14%	7,70%	1,9%
XS0451674617	ALPHA 3 7/8 09/12	2.028.163	135	100%	4,15%	0,24%	4,39%	5,6%	3,08%	0,24%	3,32%	7,3%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0451689565	BMW 4 09/17/14	7.480.267	134	99%	6,25%	0,26%	6,52%	4,1%	4,17%	0,26%	4,43%	6,0%
XS0451805906	BKIRA 5/8 09/16/14	3.055.044	134	100%	6,44%	0,27%	6,71%	4,0%	4,30%	0,27%	4,56%	5,8%
XS0452187759	ENEL 4 09/14/16	3.339.656	132	99%	8,29%	0,20%	8,50%	2,4%	5,54%	0,20%	5,74%	3,5%
XS0452187916	ENEL 5 09/14/22	104.240	132	99%	14,43%	0,30%	14,73%	2,0%	9,61%	0,30%	9,91%	3,0%
XS0452314536	ASSGEN 5 1/8 09/24	4.466.767	133	99%	16,31%	0,16%	16,47%	1,0%	10,99%	0,16%	11,14%	1,4%
XS0452462723	KBC 4 1/2 09/17/14	1.946.726	132	99%	6,44%	0,24%	6,68%	3,6%	4,30%	0,24%	4,54%	5,4%
XS0452868788	DBB 4 3/8 09/23/21	5.678.487	132	100%	13,42%	0,33%	13,75%	2,4%	8,87%	0,33%	9,20%	3,6%
XS0453108762	SEB 0 09/21/12	6.088.412	130	99%	0,01%	0,19%	0,20%	96,1%	0,00%	0,19%	0,20%	99,0%
XS0453133950	WMT 4 7/8 09/21/29	4.974.586	131	100%	19,66%	0,33%	19,99%	1,7%	14,21%	0,33%	14,55%	2,3%
XS0453410978	WSTPA 1/4 09/22/16	25.093.507	130	100%	8,39%	0,28%	8,67%	3,3%	5,60%	0,28%	5,88%	4,8%
XS0453677204	CCCI2 5/8 09/23/11	1.014.088	126	96%	1,82%	0,13%	1,95%	6,8%	1,31%	0,13%	1,44%	9,1%
XS0453908377	GE 5 3/8 01/23/20	5.532.162	128	100%	12,10%	0,27%	12,37%	2,2%	7,91%	0,27%	8,18%	3,3%
XS0454392084	BKIR 0 09/25/10	7.997.607	119	94%	0,01%	0,23%	0,24%	95,0%	0,00%	0,23%	0,23%	99,1%
XS0454861096	AALLN 4 1/4 09/13	1.716.860	125	100%	5,26%	0,24%	5,50%	4,3%	3,56%	0,24%	3,80%	6,3%
XS0455122076	INTNED 3 09/30/14	7.109.027	124	100%	6,35%	0,15%	6,50%	2,3%	4,24%	0,15%	4,39%	3,4%
XS0455227768	PEUGOT 3 5/8 10/11	1.521.912	124	100%	1,97%	0,14%	2,12%	6,7%	1,44%	0,14%	1,58%	9,0%
XS0455319029	SHBASS 3 10/01/14	6.005.303	123	100%	6,35%	0,28%	6,63%	4,3%	4,24%	0,28%	4,52%	6,3%
XS0455483254	HSBC 0 04/08/13	10.024.927	121	99%	0,03%	0,22%	0,25%	88,7%	0,01%	0,22%	0,23%	97,3%
XS0455687920	SPNTAB 3 5/8 10/16	1.999.381	121	100%	8,47%	0,23%	8,69%	2,6%	5,64%	0,23%	5,86%	3,9%
XS0456135184	BKIRA 5/8 04/08/13	1.100.383	120	100%	4,87%	0,33%	5,20%	6,4%	3,48%	0,33%	3,82%	8,8%
XS0456178580	BACR 4 10/07/19	4.474.251	120	100%	11,70%	0,28%	11,98%	2,4%	7,69%	0,28%	7,98%	3,6%
XS0456413847	DANBNK 3 1/4 10/15	3.499.594	119	100%	7,39%	0,26%	7,64%	3,3%	5,04%	0,26%	5,30%	4,8%
XS0456451771	SANFP 4 1/8 10/19	4.936.900	118	99%	11,52%	0,25%	11,77%	2,1%	7,57%	0,25%	7,82%	3,1%
XS0456451938	SANFP 3 1/8 10/14	9.425.503	118	99%	6,29%	0,19%	6,48%	3,0%	4,21%	0,19%	4,40%	4,4%
XS0456477578	PEMEX 5 1/2 01/17	1.173.954	119	100%	9,04%	0,28%	9,32%	3,0%	5,97%	0,28%	6,25%	4,5%
XS0457111457	BANMAR 0 10/19/11	50.154	116	99%	0,04%	0,09%	0,13%	68,9%	0,01%	0,09%	0,10%	91,9%
XS0457145430	DBB 3 5/8 10/16/17	3.369.919	115	100%	9,51%	0,29%	9,79%	2,9%	6,20%	0,29%	6,49%	4,4%
XS0457228137	BBVASM 8 1/2 10/49	2.146.056	106	98%	6,65%	0,34%	6,99%	4,9%	4,47%	0,34%	4,81%	7,1%
XS0457688215	ABBEY 3 5/8 10/16	16.469.416	113	99%	8,61%	0,28%	8,89%	3,2%	5,72%	0,28%	6,00%	4,7%
XS0457792975	NBHSS 0 10/22/12	400.344	107	94%	0,04%	0,09%	0,13%	67,4%	0,01%	0,09%	0,10%	91,0%
XS0458566071	ESF 6 7/8 10/21/19	34.398.956	110	100%	12,63%	0,32%	12,96%	2,5%	8,31%	0,32%	8,64%	3,8%
XS0458747028	GASSM 3 1/8 11/12	2.444.184	108	99%	4,10%	0,25%	4,34%	5,7%	3,02%	0,25%	3,26%	7,6%
XS0458748851	GASSM 4 3/8 11/16	5.080.083	108	99%	8,70%	0,25%	8,95%	2,8%	5,78%	0,25%	6,03%	4,2%
XS0459088281	LLOYDS 6.439 05/20	1.541.532	80	84%	16,90%	0,35%	17,26%	2,1%	11,05%	0,35%	11,41%	3,1%
XS0459088794	LLOYDS 6.385 05/20	6.663.712	81	85%	16,84%	0,36%	17,19%	2,1%	11,01%	0,36%	11,36%	3,1%
XS0459903620	BACR 0 01/28/13	34.773.168	105	99%	0,05%	0,10%	0,15%	65,4%	0,01%	0,10%	0,11%	90,6%
XS0460315806	BCOPAN 7 10/26/12	2.430.913	103	97%	6,02%	0,29%	6,31%	4,6%	5,24%	0,29%	5,53%	5,3%
XS0461758830	MS 4 1/2 10/29/14	2.207.527	102	99%	6,58%	0,30%	6,87%	4,4%	4,41%	0,30%	4,71%	6,4%
XS0462994343	PORTEL 5 11/04/19	9.777.501	100	99%	12,32%	0,27%	12,59%	2,1%	8,09%	0,27%	8,36%	3,2%
XS0462999573	TELEFO 4.693 11/19	3.066.095	101	100%	11,98%	0,26%	12,24%	2,1%	7,86%	0,26%	8,12%	3,2%
XS0463000504	DEXGRP 0 02/06/12	15.452.211	101	100%	0,06%	0,07%	0,13%	54,8%	0,01%	0,07%	0,09%	86,0%
XS0463509959	AEMSPA 4 1/2 11/16	2.050.428	100	100%	8,62%	0,13%	8,75%	1,5%	5,72%	0,13%	5,86%	2,3%
XS0463663442	LUKOIL 6 3/8 11/14	621.525	97	99%	10,79%	0,26%	11,05%	2,4%	7,97%	0,26%	8,23%	3,2%
XS0465601754	CBAAU 4 1/4 11/16	10.783.948	93	99%	8,54%	0,29%	8,83%	3,3%	5,66%	0,29%	5,95%	4,8%
XS0465876349	AIB 5 5/8 11/12/14	1.365.128	92	99%	6,85%	0,33%	7,17%	4,5%	4,60%	0,33%	4,93%	6,6%
XS0465889912	FIAT6 7/8 02/13/15	3.607.049	89	99%	7,24%	0,21%	7,46%	2,9%	4,93%	0,21%	5,14%	4,1%
XS0466300257	EEKGA 4 1/4 11/16	152.971	91	100%	8,57%	0,25%	8,82%	2,8%	5,68%	0,25%	5,93%	4,2%
XS0466303194	HUWHY 4 3/4 11/16	1.768.422	90	100%	8,72%	0,25%	8,97%	2,8%	5,79%	0,25%	6,04%	4,1%
XS0466365110	COMQAT 5 11/18/14	1.021.420	89	99%	12,21%	0,36%	12,57%	2,9%	9,66%	0,36%	10,02%	3,6%
XS0466878419	ANZ 2 5/8 11/16/12	4.473.739	90	100%	4,15%	0,14%	4,29%	3,3%	3,05%	0,14%	3,19%	4,4%
XS0467864160	ISPIM 3 3/4 11/16	12.731.966	88	100%	8,64%	0,15%	8,80%	1,8%	5,72%	0,15%	5,88%	2,6%
XS0468425615	BATSLN 4 7/8 02/21	50.222	87	100%	13,40%	0,29%	13,69%	2,1%	8,82%	0,29%	9,11%	3,2%
XS0469028582	NAB 3 1/2 01/23/15	43.335.762	84	99%	6,70%	0,31%	7,01%	4,5%	4,54%	0,31%	4,85%	6,5%
XS0469192388	LLOYDS 3 1/4 11/12	10.577.396	84	100%	4,24%	0,19%	4,43%	4,2%	3,11%	0,19%	3,30%	5,7%
XS0470370932	HSBC3 3/4 11/30/16	1.180.298	80	99%	8,64%	0,31%	8,95%	3,4%	5,72%	0,31%	6,03%	5,1%
XS0470518605	VW 3 1/2 02/02/15	8.763.552	80	100%	6,70%	0,27%	6,96%	3,8%	4,54%	0,27%	4,81%	5,6%
XS0470632646	AALLN 4 3/8 12/16	579.281	79	99%	8,80%	0,22%	9,02%	2,4%	5,82%	0,22%	6,04%	3,6%
XS0470937243	UCGIM 8 1/8 12/49	2.537.134	79	99%	14,02%	0,32%	14,35%	2,3%	9,21%	0,32%	9,53%	3,4%
XS0471074822	LTOIM 5 3/8 12/16	441.089	79	100%	8,19%	0,18%	8,37%	2,2%	4,85%	0,18%	5,03%	3,6%
XS0471077684	RENAUL 3 1/8 07/11	10.024.192	78	99%	1,28%	0,08%	1,36%	6,1%	0,84%	0,08%	0,93%	9,0%
XS0471464882	BFCM 0 12/10/11	6.598.171	77	99%	0,10%	0,13%	0,23%	56,3%	0,02%	0,13%	0,15%	86,2%
XS0472310860	CS 0 01/07/13	19.937.309	74	100%	0,03%	0,18%	0,20%	87,2%	0,01%	0,18%	0,18%	97,2%
XS0472575066	NBHSS 0 12/10/12	28.614.769	71	97%	0,10%	0,21%	0,31%	67,1%	0,02%	0,21%	0,23%	90,8%
XS0473114543	LGFP5 1/2 12/16/19	4.958	71	100%	12,67%	0,26%	12,93%	2,0%	8,30%	0,26%	8,57%	3,1%
XS0473787025	DANGAS 4 12/16/16	486.141	69	100%	8,78%	0,25%	9,03%	2,7%	5,80%	0,25%	6,05%	4,1%
XS0473928371	TLSGSV 4 7/8 12/16	2.987.447	65	96%	9,16%	0,36%	9,52%	3,8%	6,06%	0,36%	6,41%	5,6%
XS0473943925	SOCGEN 0 12/21/11	1.500.021	69	100%	0,01%	0,07%	0,07%	89,1%	0,00%	0,07%	0,07%	97,0%
XS0474145801	BBVASM 0 12/23/11	6.601.249	67	99%	0,01%	0,23%	0,24%	95,8%	0,00%	0,23%	0,23%	99,1%
XS0474526273	BNP 0 06/21/12	1.606.599	66	100%	0,01%	0,07%	0,08%	90,2%	0,00%	0,07%	0,08%	97,4%
AT0000383864	RAGB6 1/4 07/15/27	119.378.036	2659	100%	17,30%	0,08%	17,37%	0,4%	11,68%	0,08%	11,75%	0,6%
AT0000384748	RAGB4 1/8 01/15/14	1.101.525	2638	99%	7,47%	0,09%	7,56%	1,3%	4,16%	0,09%	4,25%	2,2%
AT0000385067	RAGB5 1/4 01/04/11	84.663.427	2392	100%	1,29%	0,16%	1,44%	11,0%	0,90%	0,16%	1,06%	15,0%
AT0000385356	RAGB 5 07/15/12	27.231.432	2132	100%	3,93%	0,06%	3,98%	1,4%	2,58%	0,06%	2,64%	2,2%
AT0000385745	RAGB 4.65 01/15/18	106.260.413	1868	100%	11,67%	0,20%	11,87%	1,7%	6,25%	0,20%	6,45%	3,1%
AT0000385992	RAGB 3.8 10/20/13	22.019.916	1779	100%	6,90%	0,18%	7,09%	2,6%	3,97%	0,18%	4,15%	4,4%
AT0000386073	RAGB 4.3 07/15/14	15.837.079	1613	100%	7,47%	0,20%	7,67%	2,7%	4,47%	0,20%	4,68%	4,4%
AT0000386115	RAGB 3.9 07/15/20	93.709.686	1346	100%	12,73%	0,08%	12,81%	0,6%	8,20%	0,08%	8,28%	1,0%
AT0000386198	RAGB3 1/2 07/15/15	28.446.834	1274	100%	7,63%	0,07%	7,69%	0,9%	5,22%	0,07%	5,29%	1,3%
AT0000A001X2	RAGB3 1/2 09/15/21	26.962.265	1089	100%	14,12%	0,23%	14,36%	1,6%	9,29%	0,23%	9,52%	2,4%
AT0000A011T9	RAGB 4 09/15/16	107.253.408	1018	100%	9,79%	0,21%	10,00%	2,1%	5,73%	0,21%	5,94%	3,6%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
AT0000A04967	RAGB 4.15 03/15/37	1.812.785	829	100%	26,17%	0,26%	26,43%	1,0%	18,31%	0,26%	18,56%	1,4%
AT0000A06P24	RAGB 4.3 09/15/17	535.072	650	100%	11,34%	0,22%	11,55%	1,9%	6,13%	0,22%	6,34%	3,4%
AT0000A08968	RAGB 4.35 03/15/19	75.937	570	100%	11,58%	0,29%	11,87%	2,4%	7,16%	0,29%	7,45%	3,8%
AT0000A0CL73	RAGB 3.4 10/20/14	5.696.783	308	100%	7,51%	0,24%	7,74%	3,1%	4,80%	0,24%	5,04%	4,7%
BE0000262684	BGB 8 12/24/12	352.543	2660	100%	4,16%	0,06%	4,22%	1,4%	3,33%	0,06%	3,39%	1,8%
BE0000282880	BGB 8 03/28/15	459.194	2660	100%	6,42%	0,07%	6,48%	1,0%	4,89%	0,07%	4,96%	1,3%
BE0000291972	BGB 5 1/2 03/28/28	10.608.505	2660	100%	16,81%	0,08%	16,89%	0,5%	12,16%	0,08%	12,24%	0,7%
BE0000295049	BGB 5 3/4 09/28/10	32.231.489	2649	100%	0,61%	0,06%	0,67%	9,1%	0,42%	0,06%	0,48%	12,8%
BE0000296054	BGB 5 09/28/11	10.984.681	2390	100%	2,42%	0,06%	2,48%	2,3%	1,98%	0,06%	2,04%	2,8%
BE0000298076	BGB 5 09/28/12	24.355.712	2128	100%	3,98%	0,05%	4,03%	1,3%	3,21%	0,05%	3,26%	1,5%
BE0000300096	BGB 5 1/2 09/28/17	15.259.844	2034	100%	8,14%	0,07%	8,21%	0,9%	5,76%	0,07%	5,83%	1,2%
BE0000301102	BGB 4 1/4 09/28/13	20.532.706	1863	99%	5,13%	0,06%	5,19%	1,1%	4,02%	0,06%	4,08%	1,5%
BE0000303124	BGB 4 1/4 09/28/14	28.157.988	1604	100%	6,44%	0,05%	6,49%	0,8%	4,94%	0,05%	5,00%	1,1%
BE0000304130	BGB 5 03/28/35	91.054.332	1524	100%	21,59%	0,07%	21,66%	0,3%	16,03%	0,07%	16,10%	0,4%
BE0000305145	BGB 3 03/28/10	37.340.751	1349	100%	0,04%	0,05%	0,09%	55,6%	0,02%	0,05%	0,07%	68,0%
BE0000306150	BGB 3 3/4 09/28/15	65.908.799	1309	100%	7,46%	0,07%	7,53%	1,0%	5,55%	0,07%	5,62%	1,3%
BE0000307166	BGB 3 1/4 09/28/16	36.604.561	1085	100%	8,14%	0,08%	8,22%	1,0%	5,78%	0,08%	5,86%	1,4%
BE0000308172	BGB 4 03/28/22	43.156.677	999	100%	11,99%	0,08%	12,07%	0,7%	8,53%	0,08%	8,61%	1,0%
BE0000309188	BGB 4 03/28/17	40.297.096	825	100%	8,11%	0,08%	8,19%	1,0%	5,66%	0,08%	5,74%	1,4%
BE0000310194	BGB 4 03/28/13	6.485.698	755	100%	4,48%	0,06%	4,54%	1,3%	3,54%	0,06%	3,60%	1,7%
BE0000311200	BGB 0 06/22/11	14.606.738	701	98%	0,02%	0,16%	0,18%	88,4%	0,01%	0,16%	0,17%	92,5%
BE0000312216	BGB 4 03/28/18	75.175.214	559	100%	8,50%	0,09%	8,58%	1,0%	6,06%	0,09%	6,15%	1,4%
BE0000313222	BGB 3 1/2 03/28/11	8.444.388	537	99%	1,31%	0,07%	1,38%	5,3%	1,03%	0,07%	1,10%	6,6%
BE0000315243	BGB 4 03/28/19	16.114.576	304	100%	9,16%	0,07%	9,22%	0,7%	6,64%	0,07%	6,70%	1,0%
BE0000316258	BGB 3 1/2 03/28/15	11.037.434	260	100%	7,10%	0,07%	7,16%	0,9%	5,40%	0,07%	5,47%	1,2%
BE0000317264	BGB 2 03/28/12	1.814.611	190	100%	3,53%	0,07%	3,60%	1,9%	2,93%	0,07%	3,00%	2,3%
BE0008045917	OLOS 0 03/28/12	14.282.148	2576	97%	3,63%	0,13%	3,77%	3,6%	3,02%	0,13%	3,15%	4,3%
BE0008047939	OLOS 0 03/28/14	9.001.700	2605	98%	6,22%	0,17%	6,39%	2,7%	4,81%	0,17%	4,98%	3,5%
BE0008050966	OLOR 0 03/28/15	23.956.297	2599	98%	7,92%	0,19%	8,11%	2,4%	6,01%	0,19%	6,20%	3,1%
BE0008090392	OLOR 0 09/28/10	30.187.324	2332	91%	0,61%	0,12%	0,73%	16,6%	0,42%	0,12%	0,54%	22,5%
BE0008180326	OLOR 0 09/28/14	53.272.755	1458	91%	7,09%	0,14%	7,23%	1,9%	5,43%	0,14%	5,57%	2,5%
DE0001053197	BAYERN 3 7/8 01/11	16.161.760	1612	100%	0,35%	0,04%	0,40%	11,1%	0,09%	0,04%	0,14%	32,7%
DE0001053205	BAYERN 3 3/8 01/13	1.066.324	1347	100%	4,37%	0,05%	4,42%	1,1%	3,18%	0,05%	3,23%	1,5%
DE0001076537	BRABUR 4 06/22/11	5.074.776	1500	100%	1,12%	0,04%	1,16%	3,8%	0,71%	0,04%	0,76%	5,8%
DE0001134468	DBR 6 06/20/16	3.734.128	2657	100%	8,98%	0,07%	9,04%	0,8%	6,66%	0,07%	6,73%	1,0%
DE0001134922	DBR 6 1/4 01/04/24	35.796.428	2659	100%	15,08%	0,06%	15,14%	0,4%	11,34%	0,06%	11,40%	0,5%
DE0001135044	DBR 6 1/2 07/04/27	45.477.252	2659	100%	17,22%	0,06%	17,28%	0,3%	12,50%	0,06%	12,55%	0,5%
DE0001135085	DBR 4 3/4 07/04/28	28.323.344	2660	100%	19,36%	0,07%	19,43%	0,4%	13,83%	0,07%	13,90%	0,5%
DE0001135143	DBR 6 1/4 01/04/30	493.686	2646	100%	19,77%	0,06%	19,83%	0,3%	13,99%	0,06%	14,04%	0,4%
DE0001135150	DBR 5 1/4 07/04/10	13.689.449	2575	100%	0,31%	0,05%	0,36%	13,5%	0,12%	0,05%	0,17%	28,4%
DE0001135168	DBR 5 1/4 01/04/11	12.572.487	2455	100%	0,89%	0,05%	0,94%	5,2%	0,48%	0,05%	0,53%	9,3%
DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	128.542.260	2447	100%	21,15%	0,06%	21,21%	0,3%	15,09%	0,06%	15,15%	0,4%
DE0001135184	DBR 5 07/04/11	19.948.477	2300	100%	1,85%	0,05%	1,90%	2,6%	1,24%	0,05%	1,29%	3,8%
DE0001135192	DBR 5 01/04/12	13.751.390	2139	100%	3,04%	0,05%	3,08%	1,5%	2,23%	0,05%	2,28%	2,1%
DE0001135200	DBR 5 07/04/12	26.392.263	2009	100%	3,79%	0,05%	3,84%	1,2%	2,84%	0,05%	2,89%	1,6%
DE0001135218	DBR 4 1/2 01/04/13	12.334.724	1875	100%	4,54%	0,05%	4,59%	1,1%	3,41%	0,05%	3,46%	1,4%
DE0001135226	DBR 4 3/4 07/04/34	20.387.292	1857	100%	23,94%	0,06%	24,00%	0,3%	17,87%	0,06%	17,93%	0,4%
DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	11.626.127	1350	77%	5,27%	0,05%	5,32%	0,9%	4,01%	0,05%	4,05%	1,2%
DE0001135242	DBR 4 1/4 01/04/14	90.109.906	1664	100%	6,17%	0,05%	6,22%	0,8%	4,76%	0,05%	4,81%	1,1%
DE0001135259	DBR 4 1/4 07/04/14	8.610.835	1513	100%	6,85%	0,05%	6,90%	0,7%	5,11%	0,05%	5,16%	1,0%
DE0001135267	DBR 3 3/4 01/04/15	21.830.296	1381	99%	7,84%	0,05%	7,88%	0,6%	5,55%	0,05%	5,60%	0,9%
DE0001135275	DBR 4 01/04/37	11.280.751	1340	100%	27,05%	0,06%	27,12%	0,2%	20,75%	0,06%	20,82%	0,3%
DE0001135283	DBR 3 1/4 07/04/15	54.144.207	1258	99%	8,47%	0,05%	8,52%	0,6%	6,00%	0,05%	6,05%	0,8%
DE0001135291	DBR 3 1/2 01/04/16	14.974.333	1125	100%	9,16%	0,05%	9,21%	0,5%	6,65%	0,05%	6,69%	0,7%
DE0001135309	DBR 4 07/04/16	11.271.809	999	99%	9,49%	0,04%	9,54%	0,4%	7,07%	0,04%	7,11%	0,6%
DE0001135317	DBR 3 3/4 01/04/17	19.669.143	868	99%	10,34%	0,04%	10,38%	0,4%	7,89%	0,04%	7,93%	0,5%
DE0001135325	DBR 4 1/4 07/04/39	2.897.603	816	99%	27,48%	0,05%	27,53%	0,2%	21,50%	0,05%	21,55%	0,2%
DE0001135333	DBR 4 1/4 07/04/17	8.919.341	736	99%	10,59%	0,03%	10,63%	0,3%	8,08%	0,03%	8,11%	0,4%
DE0001135341	DBR 4 01/04/18	5.807.519	610	99%	11,44%	0,03%	11,46%	0,2%	8,62%	0,03%	8,64%	0,3%
DE0001135358	DBR 4 1/4 07/04/18	264.980	470	99%	11,71%	0,03%	11,73%	0,2%	8,80%	0,03%	8,82%	0,3%
DE0001135366	DBR 4 3/4 07/04/40	1.132.025	430	99%	27,11%	0,03%	27,14%	0,1%	21,27%	0,03%	21,30%	0,1%
DE0001135374	DBR 3 3/4 01/04/19	118.606.706	350	99%	12,70%	0,03%	12,72%	0,2%	9,58%	0,03%	9,61%	0,3%
DE0001135382	DBR 3 1/2 07/04/19	34.044.405	216	98%	13,08%	0,03%	13,11%	0,2%	9,96%	0,03%	9,99%	0,3%
DE0001135390	DBR 3 1/4 01/04/20	21.985.131	90	95%	13,93%	0,04%	13,98%	0,3%	10,72%	0,04%	10,77%	0,4%
DE0001137230	BKO 4 09/10/10	200.717	398	99%	0,43%	0,00%	0,44%	1,1%	0,17%	0,00%	0,18%	2,8%
DE0001137248	BKO 2 1/4 12/10/10	3.728.631	330	99%	0,80%	0,00%	0,80%	0,6%	0,41%	0,00%	0,41%	1,2%
DE0001137255	BKO 1 1/4 03/11/11	66.983.581	265	98%	1,17%	0,01%	1,18%	0,4%	0,66%	0,01%	0,67%	0,8%
DE0001137289	BKO 1 1/4 12/16/11	5.056.257	85	94%	2,99%	0,01%	3,00%	0,2%	2,19%	0,01%	2,20%	0,2%
DE0001141471	OBL 2 1/2 10/08/10	493.582	1170	100%	0,54%	0,04%	0,58%	6,9%	0,24%	0,04%	0,28%	14,2%
DE0001141489	OBL 3 1/2 04/08/11	1.535.806	1040	100%	1,30%	0,04%	1,34%	2,7%	0,78%	0,04%	0,81%	4,4%
DE0001141497	OBL 3 1/2 10/14/11	8.481.424	906	100%	9,36%	0,03%	9,39%	0,3%	1,81%	0,03%	1,84%	1,7%
DE0001141505	OBL 4 04/13/12	2.698.045	775	99%	3,51%	0,02%	3,53%	0,6%	2,63%	0,02%	2,65%	0,8%
DE0001141513	OBL 4 1/4 10/12/12	820.091	645	99%	4,22%	0,01%	4,23%	0,1%	3,17%	0,01%	3,17%	0,2%
DE0001141521	OBL 3 1/2 04/12/13	3.439.128	515	99%	4,87%	0,01%	4,87%	0,1%	3,66%	0,01%	3,67%	0,1%
DE0001141539	OBL 4 10/11/13	7.212.394	385	96%	5,76%	0,00%	5,76%	0,1%	4,41%	0,00%	4,42%	0,1%
DE0001141547	OBL 2 1/4 04/11/14	8.385.424	256	98%	6,71%	0,01%	6,72%	0,1%	5,16%	0,01%	5,17%	0,1%
DE0001141554	OBL 2 1/2 10/10/14	2.222.017	125	96%	7,59%	0,01%	7,60%	0,1%	5,50%	0,01%	5,51%	0,1%
DE0001142032	DBRR 0 07/04/27	815.902	2625	99%	28,31%	0,28%	28,59%	1,0%	20,08%	0,28%	20,37%	1,4%
DE0001142156	DBRR 0 01/04/11	14.912.435	2281	93%	0,89%	0,07%	0,96%	7,0%	0,48%	0,07%	0,54%	12,4%
DE0001142222	DBRR 0 07/04/13	1.020.635	1608	92%	5,66%	0,07%	5,73%	1,2%	4,31%	0,07%	4,38%	1,6%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
DE0001142263	DBRR 0 01/04/37	1.246.124	788	58%	47,76%	2,42%	50,18%	4,8%	37,61%	2,42%	40,03%	6,0%
DE0001142446	DBRS 0 01/04/11	694.190	2597	98%	0,89%	0,09%	0,99%	9,5%	0,48%	0,09%	0,57%	16,4%
DE0001143147	DBRS 0 07/04/11	20.773.530	2612	98%	1,93%	0,10%	2,03%	5,1%	1,29%	0,10%	1,40%	7,4%
DE0001143154	DBRS 0 07/04/12	576.433	2604	98%	4,07%	0,12%	4,19%	2,9%	3,06%	0,12%	3,18%	3,8%
DE0001240174	LANDER 3 3/4 06/10	202.423	1513	100%	0,09%	0,04%	0,13%	30,8%	0,02%	0,04%	0,06%	68,3%
DE0001240182	LANDER 3 3/4 09/11	7.534.736	1445	100%	1,67%	0,04%	1,71%	2,6%	1,18%	0,04%	1,23%	3,6%
DE0001240216	LANDER 2 5/8 10/10	6.113.250	1163	100%	0,23%	0,04%	0,27%	14,5%	0,06%	0,04%	0,09%	41,8%
DE0001365492	HAMBRG 0 10/04/10	5.418.614	248	14%	0,02%	0,75%	0,77%	97,0%	0,01%	0,75%	0,75%	99,3%
DE0001381531	HESSEN 5 3/4 01/11	32.852.737	2452	100%	0,34%	0,05%	0,39%	12,3%	0,09%	0,05%	0,13%	35,5%
DE0001381911	HESSEN 3 1/2 01/16	3.170.689	1278	100%	7,51%	0,06%	7,57%	0,8%	5,13%	0,06%	5,18%	1,1%
DE0001469104	NRW 3 1/4 06/30/10	2.570.136	1759	100%	0,12%	0,05%	0,17%	27,0%	0,03%	0,05%	0,07%	63,8%
DE0001590628	NIESA 4 1/8 02/14	1.092.076	1583	100%	5,65%	0,05%	5,70%	0,9%	3,69%	0,05%	3,74%	1,3%
DE0001590677	NIESA 4 1/4 02/18	3.261.560	539	99%	9,74%	0,02%	9,76%	0,2%	6,35%	0,02%	6,37%	0,3%
DE0001785780	SACHAN 5 1/4 02/11	11.331.151	2367	100%	0,40%	0,05%	0,45%	10,5%	0,11%	0,05%	0,15%	30,8%
DE0006101652	POLAND 5 1/2 02/11	2.943.385	2369	99%	1,05%	0,28%	1,33%	20,8%	0,62%	0,28%	0,90%	30,8%
DE000A0A9U33	TURKEY 6 1/2 02/14	292.382	1599	100%	6,29%	0,31%	6,59%	4,6%	4,68%	0,31%	4,98%	6,1%
DE000A0EY723	BERGER 3 1/8 09/15	8.933.945	1179	100%	7,19%	0,05%	7,24%	0,6%	4,90%	0,05%	4,95%	0,9%
DE000A0SLEF8	RHIPAL 0 10/28/11	1.003.343	242	67%	0,05%	0,01%	0,06%	8,8%	0,01%	0,01%	0,02%	33,5%
DE000A0SLVX5	HESSEN 0 04/23/11	4.030.632	224	95%	0,05%	0,01%	0,05%	9,8%	0,01%	0,01%	0,01%	35,8%
DE000A0SLW11	BRABUR 0 01/25/12	1.998.049	457	81%	0,05%	0,14%	0,19%	74,0%	0,01%	0,14%	0,15%	93,3%
DE000A0Z1GR4	BERGER 0 06/25/12	4.527.021	191	100%	0,01%	0,01%	0,02%	29,4%	0,00%	0,01%	0,01%	71,5%
DE000NRW2YQ8	NRW 0 09/13/13	1.501.013	110	87%	0,11%	0,01%	0,11%	4,5%	0,02%	0,01%	0,03%	18,5%
ES0000011660	SPGB 6.15 01/31/13	6.104.721	2660	100%	5,57%	0,07%	5,64%	1,3%	7,13%	0,07%	7,20%	1,0%
ES0000011702	SPGBR 0 01/31/13	12.573.090	2580	97%	5,94%	0,14%	6,08%	2,3%	7,60%	0,14%	7,74%	1,8%
ES0000011835	SPGBS 0 01/31/11	2.073.036	502	19%	1,57%	0,40%	1,97%	20,3%	2,08%	0,40%	2,48%	16,1%
ES0000011868	SPGB 6 01/31/29	7.872.127	2659	100%	19,92%	0,07%	20,00%	0,4%	17,54%	0,07%	17,61%	0,4%
ES0000011876	SPGBR 0 01/31/29	11.014.010	502	19%	37,23%	4,65%	41,88%	11,1%	32,53%	4,65%	37,18%	12,5%
ES0000012098	SPGB4 3/4 07/30/14	55.089.122	2660	100%	7,39%	0,08%	7,47%	1,1%	8,07%	0,08%	8,15%	1,0%
ES00000120E9	SPGB3 1/4 07/30/10	1.387.660	1288	100%	0,47%	0,05%	0,52%	9,4%	0,38%	0,05%	0,43%	11,5%
ES00000120G4	SPGB 3.15 01/31/16	34.031.003	1174	99%	9,21%	0,06%	9,27%	0,6%	9,29%	0,06%	9,35%	0,6%
ES00000120J8	SPGB 3.8 01/31/17	40.469.347	894	100%	10,01%	0,05%	10,06%	0,5%	9,94%	0,05%	9,99%	0,5%
ES00000120L4	SPGB 3.9 10/31/12	32.061.151	829	100%	5,17%	0,06%	5,23%	1,1%	6,59%	0,06%	6,65%	0,9%
ES00000120N0	SPGB 4.9 07/30/40	1.882.388	719	100%	25,75%	0,06%	25,81%	0,2%	21,01%	0,06%	21,07%	0,3%
ES00000120Z4	SPGB 4.1 04/30/11	53.111	569	98%	2,09%	0,06%	2,15%	3,0%	2,85%	0,06%	2,91%	2,2%
ES00000121A5	SPGB 4.1 07/30/18	9.999.482	544	100%	10,16%	0,07%	10,22%	0,7%	9,19%	0,07%	9,26%	0,7%
ES00000121G2	SPGB 4.8 01/31/24	347.530	394	100%	15,83%	0,07%	15,90%	0,4%	13,80%	0,07%	13,87%	0,5%
ES00000121H0	SPGB4 1/4 01/31/14	22.177.952	379	99%	7,04%	0,07%	7,11%	1,0%	8,10%	0,07%	8,17%	0,9%
ES00000121I8	SPGB2 3/4 04/30/12	7.684.795	309	98%	4,22%	0,08%	4,29%	1,8%	5,32%	0,08%	5,40%	1,4%
ES00000121L2	SPGB 4.6 07/30/19	5.913.330	290	100%	10,69%	0,07%	10,76%	0,7%	9,39%	0,07%	9,47%	0,8%
ES00000121O6	SPGB 4.3 10/31/19	5.553.872	209	100%	11,12%	0,07%	11,19%	0,6%	9,73%	0,07%	9,80%	0,7%
ES00000121P3	SPGB 3.3 10/31/14	15.646.489	183	100%	0,03%	0,08%	0,11%	73,1%	8,42%	0,08%	8,50%	0,9%
ES00000121S7	SPGB 4.7 07/30/41	206.392	125	99%	26,20%	0,06%	26,25%	0,2%	21,35%	0,06%	21,41%	0,3%
ES0000012304	SPGBR 0 07/30/14	3.691.422	502	19%	8,19%	1,21%	9,40%	12,9%	8,85%	1,21%	10,06%	12,1%
ES0000012338	SPGBS 0 07/30/12	5.558.000	2029	76%	4,90%	0,12%	5,02%	2,3%	6,22%	0,12%	6,34%	1,8%
ES0000012353	SPGBS 0 07/30/14	5.696.730	1980	74%	8,19%	0,16%	8,35%	2,0%	8,85%	0,16%	9,01%	1,8%
ES0000012387	SPGB 5.4 07/30/11	14.760.749	2484	99%	2,61%	0,05%	2,66%	2,0%	3,43%	0,05%	3,48%	1,5%
ES0000012411	SPGB5 3/4 07/30/32	65.991.436	2389	100%	21,85%	0,07%	21,92%	0,3%	18,83%	0,07%	18,90%	0,4%
ES0000012429	SPGBR 0 07/30/11	2.832.923	1916	81%	2,73%	0,09%	2,82%	3,3%	3,59%	0,09%	3,68%	2,5%
ES0000012452	SPGB 5.35 10/31/11	60.298.403	2288	100%	3,17%	0,05%	3,22%	1,5%	4,07%	0,05%	4,12%	1,2%
ES0000012510	SPGBR 0 10/31/11	20.106.945	1899	86%	3,29%	0,09%	3,38%	2,8%	4,23%	0,09%	4,33%	2,2%
ES0000012783	SPGB5 1/2 07/30/17	79.258.321	2094	100%	9,52%	0,06%	9,58%	0,6%	9,31%	0,06%	9,36%	0,6%
ES0000012791	SPGB 5 07/30/12	30.649.038	2051	100%	4,60%	0,04%	4,64%	0,9%	5,83%	0,04%	5,87%	0,7%
ES0000012809	SPGBR 0 07/30/12	28.038.865	1754	88%	4,90%	0,10%	5,00%	2,0%	6,22%	0,10%	6,32%	1,6%
ES0000012866	SPGB 4.2 07/30/13	18.352.352	1808	100%	6,27%	0,05%	6,32%	0,8%	7,64%	0,05%	7,69%	0,7%
ES0000012916	SPGB 4.4 01/31/15	42.136.986	1494	100%	8,12%	0,05%	8,17%	0,6%	8,45%	0,05%	8,50%	0,6%
ES0000012932	SPGB 4.2 01/31/37	34.301.150	1349	100%	26,45%	0,08%	26,53%	0,3%	21,90%	0,08%	21,98%	0,4%
ES0000101297	MADRID 0 06/28/17	288.324	478	67%	0,13%	0,74%	0,88%	84,8%	0,03%	0,74%	0,77%	96,4%
ES0000106437	BASQUE 4.15 10/19	20.655.476	98	93%	11,27%	1,77%	13,04%	13,6%	7,40%	1,77%	9,18%	19,3%
ES0302761004	FOBR 3 11/19/14	14.149.260	85	97%	6,52%	0,38%	6,91%	5,6%	4,38%	0,38%	4,77%	8,1%
FI0001005407	RFGB5 3/8 07/04/13	7.327.019	2058	100%	5,41%	0,05%	5,46%	1,0%	3,28%	0,05%	3,33%	1,6%
FI0001005704	RFGB4 1/4 07/04/15	13.759.703	1535	100%	8,35%	0,06%	8,41%	0,7%	5,27%	0,06%	5,32%	1,1%
FI0001005878	RFGB2 3/4 09/15/10	4.460.934	1257	100%	1,23%	0,05%	1,28%	4,2%	0,23%	0,05%	0,29%	18,8%
FI0001006066	RFGB3 7/8 09/15/17	20.928.707	994	100%	10,55%	0,07%	10,61%	0,6%	7,77%	0,07%	7,83%	0,8%
FI0001006462	RFGB3 1/8 09/15/14	518.858	260	100%	7,63%	0,07%	7,70%	0,9%	4,68%	0,07%	4,75%	1,5%
FI4000006176	RFGB 4 07/04/25	2.496.439	110	99%	22,30%	0,19%	22,49%	0,9%	46,63%	0,19%	46,82%	0,4%
FR0000186603	FRTR5 1/2 04/25/10	1.944.878	2636	100%	0,12%	0,04%	0,16%	27,4%	0,05%	0,04%	0,09%	48,0%
FR0000187023	FRTR5 1/2 10/25/10	19.339.880	2479	100%	0,65%	0,04%	0,69%	5,8%	0,37%	0,04%	0,41%	9,8%
FR0000187361	FRTR 5 10/25/16	62.238.805	2388	100%	8,20%	0,09%	8,29%	1,1%	6,47%	0,09%	6,56%	1,4%
FR0000187387	FRTRR 0 10/25/16	11.407.208	2075	87%	9,50%	0,18%	9,68%	1,8%	7,55%	0,18%	7,73%	2,3%
FR0000187635	FRTR5 3/4 10/25/32	52.513.922	2286	99%	21,01%	0,09%	21,11%	0,4%	16,17%	0,09%	16,26%	0,6%
FR0000187874	FRTR 5 10/25/11	14.673.818	2218	99%	2,42%	0,04%	2,46%	1,7%	1,84%	0,04%	1,88%	2,2%
FR0000187882	FRTRR 0 10/25/11	11.038.744	2051	92%	2,51%	0,06%	2,56%	2,2%	1,92%	0,06%	1,97%	2,2%
FR0000188328	FRTR 5 04/25/12	4.671.597	2096	99%	3,26%	0,04%	3,30%	1,3%	2,55%	0,04%	2,59%	1,6%
FR0000188336	FRTRR 0 04/25/12	6.655.671	1995	95%	3,51%	0,06%	3,57%	1,6%	2,76%	0,06%	2,81%	2,1%
FR0000188690	FRTR4 3/4 10/25/12	8.953.620	1966	100%	3,99%	0,04%	4,03%	1,1%	3,02%	0,04%	3,07%	1,4%
FR0000188989	FRTR 4 04/25/13	3.911.679	1837	100%	4,60%	0,05%	4,64%	1,0%	3,41%	0,05%	3,45%	1,3%
FR0000188997	FRTRR 0 04/25/13	2.188.901	1655	90%	4,97%	0,06%	5,02%	1,1%	3,68%	0,06%	3,74%	1,5%
FR0000189151	FRTR4 1/4 04/25/19	58.498.542	1771	99%	10,05%	0,10%	10,14%	1,0%	7,96%	0,10%	8,06%	1,2%
FR0000191314	FRTRR 0 04/25/10	5.743.157	572	22%	0,12%	2,14%	2,26%	94,9%	0,05%	2,14%	2,19%	97,9%
FR0000470288	SNCF4 3/4 10/25/12	2.447.566	1949	100%	3,92%	0,30%	4,22%	7,0%	2,89%	0,30%	3,19%	9,3%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
FR0000473217	CNA 4 1/2 03/28/18	4.998.301	1693	92%	9,49%	0,25%	9,74%	2,6%	6,19%	0,25%	6,44%	3,9%
FR0000481582	CHRBNG 5 7/8 04/11	219.192	2074	82%	0,69%	0,20%	0,89%	22,4%	0,35%	0,20%	0,55%	36,1%
FR0000483075	RESFER 6 10/12/20	596.356	2352	95%	11,57%	0,26%	11,83%	2,2%	7,59%	0,26%	7,85%	3,3%
FR0000485211	AGFRNC 5 1/4 04/11	1.087.279	1068	45%	0,70%	0,21%	0,90%	22,9%	0,35%	0,21%	0,56%	36,9%
FR0000485831	ADPPF 5 1/4 03/11	1.200.337	1639	70%	0,43%	0,18%	0,61%	29,3%	0,11%	0,18%	0,29%	60,9%
FR0000488017	CNA 5 1/4 01/30/17	7.220.140	2080	98%	8,39%	0,30%	8,69%	3,5%	5,52%	0,30%	5,83%	5,2%
FR0000488389	AGFRNC 5 1/8 04/12	330.907	1853	88%	3,06%	0,19%	3,25%	5,8%	2,34%	0,19%	2,53%	7,4%
FR0000488611	ADPPF 5 1/4 03/12	4.212.943	840	40%	2,93%	0,24%	3,17%	7,6%	2,26%	0,24%	2,50%	9,6%
FR0000492290	RESFER 4 5/8 03/14	553.600	2647	99%	5,93%	0,27%	6,20%	4,3%	3,85%	0,27%	4,12%	6,5%
FR0000495707	EMINFP 5 3/8 08/14	562.667	528	20%	5,87%	0,76%	6,63%	11,4%	3,90%	0,76%	4,65%	16,2%
FR0000570756	FRTRS 0 10/25/11	9.470.692	2583	97%	2,51%	0,13%	2,63%	4,8%	1,92%	0,13%	2,04%	6,2%
FR0000570814	FRTRS 0 04/25/14	13.050.145	2558	96%	6,52%	0,18%	6,70%	2,6%	4,78%	0,18%	4,95%	3,5%
FR0000570855	FRTRS 0 04/25/16	2.889.075	2585	97%	8,94%	0,20%	9,14%	2,2%	6,98%	0,20%	7,18%	2,8%
FR0000570939	FRTRR 0 10/25/19	27.032.498	2560	96%	13,28%	0,25%	13,53%	1,8%	10,04%	0,25%	10,29%	2,4%
FR0000570988	FRTRS 0 10/25/20	2.838.391	2589	97%	14,86%	0,27%	15,13%	1,8%	10,92%	0,27%	11,19%	2,4%
FR0000571069	FRTRS 0 04/25/23	15.237.062	2489	94%	18,60%	0,31%	18,91%	1,6%	14,03%	0,31%	14,34%	2,2%
FR0000571085	FRTR8 1/2 04/25/23	1.353.309	2657	100%	11,74%	0,07%	11,81%	0,6%	8,90%	0,07%	8,97%	0,8%
FR0000571150	FRTR 6 10/25/25	6.985.792	2656	100%	14,88%	0,09%	14,97%	0,6%	11,38%	0,09%	11,47%	0,8%
FR0000571200	FRTRR 0 04/25/29	3.105.178	2526	95%	32,54%	0,42%	32,97%	1,3%	25,04%	0,42%	25,46%	1,7%
FR0000571218	FRTR5 1/2 04/25/29	6.373.657	2650	100%	18,35%	0,11%	18,45%	0,6%	14,09%	0,11%	14,20%	0,8%
FR0000578536	FRTRR 0 10/25/32	1.731.706	1891	82%	39,35%	0,40%	39,75%	1,0%	30,36%	0,40%	30,76%	1,3%
FR0000578544	FRTRS 0 10/25/26	4.277.160	1990	87%	25,86%	0,31%	26,17%	1,2%	19,84%	0,31%	20,15%	1,5%
FR0000582660	CNA 5.85 03/24/13	1.719.386	2124	80%	4,32%	0,15%	4,47%	3,3%	3,11%	0,15%	3,26%	4,6%
FR0000582686	CNA 5.8 10/20/12	1.988.133	2570	97%	3,84%	0,16%	4,00%	4,1%	2,83%	0,16%	3,00%	5,4%
FR0010004448	SNCF4 3/8 07/10/18	1.574.080	1742	99%	9,94%	0,26%	10,20%	2,5%	6,53%	0,26%	6,79%	3,8%
FR0010011130	FRTR 4 10/25/13	6.637.781	1708	99%	5,37%	0,05%	5,42%	0,9%	3,95%	0,05%	4,00%	2,1%
FR0010011148	FRTRR 0 10/25/13	26.462.187	243	14%	5,75%	0,62%	6,37%	9,7%	4,23%	0,62%	4,85%	12,7%
FR0010061242	FRTR 4 04/25/14	9.436.518	1580	100%	5,92%	0,05%	5,97%	0,8%	4,34%	0,05%	4,39%	1,1%
FR0010070060	FRTR4 3/4 04/25/35	56.535.753	1560	100%	23,07%	0,09%	23,16%	0,4%	17,78%	0,09%	17,86%	0,5%
FR0010112052	FRTR 4 10/25/14	46.285.555	1448	100%	6,63%	0,05%	6,68%	0,7%	4,89%	0,05%	4,94%	1,0%
FR0010112532	FRTRR 0 10/25/14	713.299	243	17%	7,25%	0,64%	7,89%	8,1%	5,34%	0,64%	5,99%	10,7%
FR0010120410	CADES 4 10/25/14	2.521.019	1424	100%	6,21%	0,23%	6,44%	3,6%	4,16%	0,23%	4,39%	5,3%
FR0010143743	CADES 4 10/25/19	21.425.922	1374	100%	11,34%	0,23%	11,57%	2,0%	7,45%	0,23%	7,68%	3,0%
FR0010163329	CADES 3 5/8 04/15	2.066.672	1338	100%	6,59%	0,24%	6,83%	3,5%	4,50%	0,24%	4,74%	5,1%
FR0010163543	FRTR3 1/2 04/25/15	9.905.948	1334	99%	7,13%	0,05%	7,19%	0,7%	5,32%	0,05%	5,37%	1,0%
FR0010171975	FRTR 4 04/25/55	984.887	1318	100%	26,39%	0,09%	26,48%	0,3%	20,37%	0,09%	20,46%	0,4%
FR0010192997	FRTR3 3/4 04/25/21	72.377.163	1270	100%	12,21%	0,09%	12,30%	0,7%	9,10%	0,09%	9,19%	1,0%
FR0010198036	CADES 3 3/4 10/20	18.112.704	1258	100%	12,48%	0,27%	12,75%	2,1%	8,18%	0,27%	8,45%	3,2%
FR0010199927	SNCF3 5/8 06/03/20	6.419.013	1251	100%	12,12%	0,25%	12,37%	2,1%	7,91%	0,25%	8,17%	3,1%
FR0010216481	FRTR 3 10/25/15	106.308.779	1223	100%	7,75%	0,06%	7,81%	0,7%	5,91%	0,06%	5,97%	0,9%
FR0010249763	CADES 3 1/4 04/13	3.783.455	1144	100%	4,63%	0,22%	4,84%	4,5%	3,29%	0,22%	3,51%	6,2%
FR0010288357	FRTR3 1/4 04/25/16	26.146.706	1076	99%	7,99%	0,05%	8,05%	0,7%	6,22%	0,05%	6,27%	0,9%
FR0010301747	CADES 3 5/8 04/16	104.684	1054	100%	7,65%	0,23%	7,88%	2,9%	5,19%	0,23%	5,42%	4,2%
FR0010347989	CADES 4 3/8 10/21	4.075.814	960	100%	13,14%	0,31%	13,45%	2,3%	8,69%	0,31%	9,00%	3,5%
FR0010371401	FRTR 4 10/25/38	6.928.244	924	100%	26,47%	0,07%	26,54%	0,3%	20,43%	0,07%	20,50%	0,3%
FR0010415331	FRTR3 3/4 04/25/17	24.457.949	836	99%	8,69%	0,06%	8,75%	0,7%	6,97%	0,06%	7,03%	0,8%
FR0010466938	FRTR4 1/4 10/25/23	59.113.134	751	99%	14,22%	0,02%	14,24%	0,2%	10,79%	0,02%	10,81%	0,2%
FR0010517417	FRTR4 1/4 10/25/17	20.906.649	661	99%	9,09%	0,02%	9,11%	0,2%	7,36%	0,02%	7,38%	0,3%
FR0010604983	FRTR 4 04/25/18	986.162	510	100%	9,34%	0,02%	9,36%	0,2%	7,60%	0,02%	7,62%	0,3%
FR0010660100	CADES 4 1/2 09/13	217.056	403	100%	5,37%	0,28%	5,65%	5,0%	3,67%	0,28%	3,95%	7,1%
FR0010670737	FRTR4 1/4 10/25/18	37.471.927	379	99%	9,83%	0,02%	9,85%	0,2%	7,92%	0,02%	7,94%	0,3%
FR0010696195	SFEFR 3 12/10/10	1.019.811	335	100%	0,31%	0,25%	0,56%	44,5%	0,08%	0,25%	0,33%	76,1%
FR0010709253	SFEFR 3 1/4 01/14	105.368	309	100%	5,59%	0,25%	5,83%	4,3%	3,67%	0,25%	3,92%	6,4%
FR0010725549	CDCEPS 4 1/8 02/19	1.047.426	262	93%	10,89%	0,33%	11,22%	2,9%	7,25%	0,33%	7,58%	4,3%
FR0010773192	FRTR4 1/2 04/25/41	1.070.438	190	100%	25,82%	0,02%	25,84%	0,1%	19,92%	0,02%	19,94%	0,1%
FR0010776161	FRTR3 3/4 10/25/19	14.003.280	185	99%	10,98%	0,02%	11,00%	0,2%	8,33%	0,02%	8,35%	0,2%
FR0010780494	SFEFR 0 07/16/12	1.006.712	179	100%	0,04%	0,19%	0,22%	83,5%	0,01%	0,19%	0,19%	96,4%
FR00107674006	BTNS2 1/2 07/12/10	8.823.434	1240	100%	0,33%	0,04%	0,37%	10,1%	0,15%	0,04%	0,19%	19,6%
FR00108354806	BTNS 3 01/12/11	1.838.545	1085	100%	0,94%	0,04%	0,97%	3,7%	0,58%	0,04%	0,62%	5,8%
FR00108847049	BTNS3 1/2 07/12/11	9.743.103	982	99%	1,83%	0,03%	1,86%	1,8%	1,33%	0,03%	1,37%	2,5%
FR00109970386	BTNS3 3/4 01/12/12	541.475	826	99%	2,90%	0,03%	2,93%	1,0%	2,26%	0,03%	2,29%	1,3%
FR00110979186	BTNS4 1/2 07/12/12	677.951	716	99%	3,59%	0,03%	3,62%	0,7%	2,77%	0,03%	2,79%	0,9%
FR00114683842	BTNS4 1/2 07/12/13	17.647.211	435	100%	4,89%	0,02%	4,91%	0,5%	3,61%	0,02%	3,64%	0,7%
FR00116114978	BTNS2 1/2 01/12/14	11.353.252	300	101%	5,83%	0,03%	5,85%	0,4%	4,28%	0,03%	4,30%	0,6%
FR00116843519	BTNS1 1/2 09/12/11	2.270.254	216	100%	2,22%	0,03%	2,24%	1,1%	1,67%	0,03%	1,69%	1,5%
FR00116843535	BTNS 3 07/12/14	12.693.885	194	98%	6,35%	0,03%	6,38%	0,4%	4,67%	0,03%	4,70%	0,6%
GRO110019214	GGB 3.8 03/20/11	37.016.155	555	100%	1,20%	0,08%	1,28%	6,0%	0,73%	0,08%	0,81%	9,5%
GRO110021236	GGB 4.3 03/20/12	26.145.562	285	100%	3,46%	0,18%	3,64%	4,9%	2,62%	0,18%	2,80%	6,4%
GRO114018436	GGB 3.1 04/20/10	39.764.462	1284	100%	0,10%	0,05%	0,15%	35,1%	0,03%	0,05%	0,09%	61,3%
GRO114019442	GGB 3.9 08/20/11	30.843.285	999	100%	2,20%	0,07%	2,27%	3,2%	1,56%	0,07%	1,63%	4,5%
GRO114020457	GGB 4.1 08/20/12	31.817.893	793	99%	4,21%	0,08%	4,29%	1,9%	3,15%	0,08%	3,23%	2,6%
GRO114021463	GGB 4 08/20/13	64.747.952	520	100%	5,93%	0,08%	6,01%	1,4%	4,40%	0,08%	4,48%	1,8%
GRO114022479	GGB 5 1/2 08/20/14	56.719.647	299	100%	7,41%	0,09%	7,50%	1,2%	5,36%	0,09%	5,45%	1,7%
GRO124011454	GGB 6 05/19/10	61.010.607	2585	100%	0,85%	0,06%	0,92%	7,0%	1,32%	0,06%	1,39%	4,6%
GRO124015497	GGB 5.35 05/18/11	8.665.511	2384	100%	1,56%	0,07%	1,64%	4,5%	1,03%	0,07%	1,11%	6,7%
GRO124018525	GGB 5 1/4 05/18/12	102.523.122	2133	100%	3,70%	0,06%	3,77%	1,7%	2,79%	0,06%	2,85%	2,3%
GRO124021552	GGB 4.6 05/20/13	30.721.643	1870	100%	5,34%	0,10%	5,44%	1,9%	3,95%	0,10%	4,05%	2,5%
GRO124024580	GGB 4 1/2 05/20/14	70.955.993	1611	100%	7,22%	0,09%	7,31%	1,2%	5,31%	0,09%	5,40%	1,7%
GRO124026601	GGB 3.7 07/20/15	57.597.738	1325	100%	9,38%	0,09%	9,47%	1,0%	6,71%	0,09%	6,80%	1,4%
GRO124028623	GGB 3.6 07/20/16	27.183.361	1089	100%	10,61%	0,10%	10,71%	0,9%	8,02%	0,10%	8,12%	1,2%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
GR0124029639	GGB 4.3 07/20/17	49.167.630	829	100%	11,75%	0,10%	11,85%	0,8%	9,05%	0,10%	9,14%	1,0%
GR0124030645	GGB 4.6 07/20/18	32.079.015	484	100%	13,14%	0,09%	13,23%	0,7%	9,81%	0,09%	9,90%	0,9%
GR0124031650	GGB 6 07/19/19	13.694.813	268	99%	13,81%	0,08%	13,89%	0,6%	10,09%	0,08%	10,17%	0,8%
GR0128001584	GGB 7 1/2 05/20/13	1.131.023	2658	100%	13,74%	0,08%	13,82%	0,6%	22,08%	0,08%	22,16%	0,4%
GR0128002590	GGB 6 1/2 01/11/14	13.312.726	2661	100%	16,82%	0,08%	16,90%	0,5%	26,19%	0,08%	26,27%	0,3%
GR0133001140	GGB 6 1/2 10/22/19	28.001.797	2655	100%	31,03%	0,08%	31,11%	0,3%	45,57%	0,08%	45,65%	0,2%
GR0133002155	GGB 5.9 10/22/22	31.180.456	2063	100%	17,08%	0,08%	17,15%	0,5%	12,55%	0,08%	12,63%	0,6%
GR0133003161	GGB 4.7 03/20/24	6.283.941	734	100%	18,70%	0,24%	18,94%	1,2%	13,84%	0,24%	14,07%	1,7%
GR0133004177	GGB 5.3 03/20/26	7.619.737	95	100%	21,33%	0,18%	21,52%	0,9%	15,79%	0,18%	15,97%	1,2%
GR0138001673	GGB 4 1/2 09/20/37	63.419.458	1314	100%	36,60%	0,10%	36,70%	0,3%	27,69%	0,10%	27,79%	0,4%
GR0138002689	GGB 4.6 09/20/40	2.316.471	814	100%	16,43%	0,30%	16,73%	1,8%	12,18%	0,30%	12,48%	2,4%
GR0512001356	GGB 0 02/20/13	44.049.709	271	94%	0,41%	0,08%	0,49%	16,2%	0,17%	0,08%	0,25%	31,9%
GR0528002315	GGB 0 04/04/17	11.949.801	1208	93%	0,07%	0,09%	0,16%	56,1%	0,02%	0,09%	0,11%	79,3%
IE0006857530	IRISH 4.6 04/18/16	25.097.068	2653	100%	12,61%	0,09%	12,70%	0,7%	10,29%	0,09%	10,38%	0,9%
IE0031256328	IRISH 5 04/18/13	23.725.411	2122	100%	7,69%	0,07%	7,76%	0,9%	8,68%	0,07%	8,75%	0,8%
IE0034074488	IRISH 4 1/2 04/20	43.500.802	1605	100%	19,17%	0,06%	19,23%	0,3%	13,34%	0,06%	13,40%	0,5%
IE00B28HXK02	IRISH 4 1/2 10/18	25.216.278	630	100%	17,11%	0,07%	17,18%	0,4%	11,75%	0,07%	11,82%	0,6%
IE00B2QITFG59	IRISH 4.4 06/18/19	27.949.107	505	100%	18,07%	0,06%	18,14%	0,4%	12,42%	0,06%	12,48%	0,5%
IE00B3FCJN73	IRISH 4 11/11/11	18.226.745	354	100%	4,52%	0,06%	4,58%	1,4%	5,76%	0,06%	5,82%	1,1%
IE00B3KWW529	IRISH 4 01/15/14	19.708.934	308	100%	9,33%	0,06%	9,39%	0,7%	9,13%	0,06%	9,19%	0,7%
IE00B5594L21	IRISH 3.9 03/05/12	11.737.643	273	100%	5,39%	0,09%	5,48%	1,6%	7,49%	0,09%	7,58%	1,2%
IE00B6089D15	IRISH 5.9 10/18/19	8.864.172	190	100%	17,90%	0,09%	17,99%	0,5%	12,52%	0,09%	12,60%	0,7%
IT0000366655	BTPS 9 11/01/23	1.927.472	2659	100%	11,60%	0,06%	11,67%	0,5%	6,43%	0,06%	6,49%	1,0%
IT0001086567	BTPS 7 1/4 11/01/26	52.937	2657	100%	14,13%	0,07%	14,20%	0,5%	7,50%	0,07%	7,57%	0,9%
IT0001174611	BTPS 6 1/2 11/01/27	51.913.808	2659	100%	15,12%	0,08%	15,20%	0,5%	8,08%	0,08%	8,16%	0,9%
IT0001246799	BTPSR 0 11/01/23	13.654.984	2399	90%	21,25%	0,26%	21,51%	1,2%	10,91%	0,26%	11,18%	2,4%
IT0001247052	BTPSS 0 05/01/10	33.882.100	2169	82%	0,14%	0,11%	0,25%	43,6%	0,14%	0,11%	0,25%	44,3%
IT0001247060	BTPSS 0 11/01/10	6.946.100	2208	83%	0,89%	0,12%	1,01%	11,7%	1,11%	0,12%	1,23%	9,6%
IT0001247078	BTPSS 0 05/01/11	34.511.146	2251	85%	1,81%	0,12%	1,93%	6,4%	2,00%	0,12%	2,12%	5,8%
IT0001247086	BTPSS 0 11/01/11	76.761.332	2222	84%	2,92%	0,13%	3,05%	4,2%	3,28%	0,13%	3,40%	3,7%
IT0001247094	BTPSS 0 05/01/12	19.092.000	2243	84%	3,99%	0,13%	4,12%	3,2%	4,33%	0,13%	4,46%	2,9%
IT0001247128	BTPSS 0 11/01/13	6.259.352	2279	86%	6,39%	0,15%	6,54%	3,2%	5,28%	0,15%	5,43%	2,7%
IT0001247136	BTPSS 0 05/01/14	13.627.460	2288	86%	7,05%	0,15%	7,20%	2,1%	5,39%	0,15%	5,54%	2,8%
IT0001247144	BTPSS 0 11/01/14	12.852.378	2269	85%	7,83%	0,16%	7,98%	2,0%	5,27%	0,16%	5,42%	2,9%
IT0001247193	BTPSS 0 05/01/17	840.974	2321	87%	10,11%	0,18%	10,29%	1,7%	5,86%	0,18%	6,04%	3,0%
IT0001247243	BTPSS 0 11/01/19	4.317.480	530	20%	13,08%	3,04%	16,12%	18,9%	8,61%	3,04%	11,65%	26,1%
IT0001247334	BTPSS 0 05/01/24	8.914.680	2376	89%	22,34%	0,28%	22,62%	1,2%	11,16%	0,28%	11,44%	2,4%
IT0001278511	BTPSS 1/4 11/01/29	8.466.030	2659	100%	17,18%	0,09%	17,27%	0,5%	9,31%	0,09%	9,40%	0,9%
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	20.770.683	2609	100%	17,19%	0,08%	17,27%	0,5%	9,37%	0,08%	9,45%	0,8%
IT0001448619	BTPSS 1/2 11/01/10	21.676.350	2600	100%	0,87%	0,06%	0,92%	6,3%	1,08%	0,06%	1,14%	5,1%
IT0001461844	BTPSR 0 11/01/10	39.296.933	2203	85%	0,89%	0,11%	1,00%	11,2%	1,11%	0,11%	1,22%	9,2%
IT0001464186	BTPSR 0 05/01/31	8.786.015	530	20%	37,18%	6,40%	43,58%	14,7%	19,93%	6,40%	26,33%	24,3%
IT0003080402	BTPSS 1/4 08/01/11	21.668.990	2361	100%	2,28%	0,06%	2,34%	2,6%	2,54%	0,06%	2,60%	2,4%
IT0003106389	BTPSR 0 08/01/11	57.810.255	1643	69%	2,37%	0,08%	2,44%	3,1%	2,64%	0,08%	2,71%	2,8%
IT0003106579	BTPSS 0 08/01/10	496.702	1943	92%	0,48%	0,09%	0,56%	15,4%	0,60%	0,09%	0,68%	12,7%
IT0003106595	BTPSS 0 08/01/11	23.632.591	1943	92%	2,37%	0,09%	2,46%	3,8%	2,64%	0,09%	2,73%	3,5%
IT0003190912	BTPS 5 02/01/12	20.275.045	2187	100%	3,30%	0,06%	3,37%	1,9%	3,71%	0,06%	3,78%	1,7%
IT0003204903	BTPSR 0 02/01/12	42.579.562	1942	86%	3,48%	0,10%	3,58%	2,7%	3,92%	0,10%	4,01%	2,4%
IT0003242747	BTPSS 1/4 08/01/17	80.435.005	2112	100%	8,54%	0,08%	8,62%	0,9%	5,11%	0,08%	5,19%	1,5%
IT0003246409	BTPSS 0 08/01/12	15.522.600	1918	91%	4,45%	0,10%	4,55%	2,2%	4,53%	0,10%	4,63%	2,2%
IT0003256820	BTPSS 3/4 02/01/33	10.569.100	2092	100%	18,35%	0,08%	18,42%	0,4%	9,99%	0,08%	10,07%	0,8%
IT0003268973	BTPSS 0 08/01/30	85.962	1843	88%	35,98%	0,28%	36,26%	0,8%	19,29%	0,28%	19,57%	1,4%
IT0003357982	BTPSA 3/4 02/01/13	41.949.452	1970	100%	4,97%	0,06%	5,03%	1,3%	4,59%	0,06%	4,65%	1,4%
IT0003398333	BTPSR 0 02/01/13	2.037.200	1644	83%	5,38%	0,09%	5,47%	1,6%	4,93%	0,09%	5,02%	1,7%
IT0003472336	BTPSA 1/4 08/01/13	40.916.997	1797	100%	5,60%	0,06%	5,67%	1,1%	4,82%	0,06%	4,88%	1,3%
IT0003493258	BTPSA 1/4 02/01/19	22.519.759	1759	100%	9,83%	0,08%	9,91%	0,8%	6,09%	0,08%	6,17%	1,2%
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	15.416.912	1694	100%	19,74%	0,07%	19,81%	0,4%	10,73%	0,07%	10,80%	0,6%
IT0003618383	BTPSA 1/4 08/01/14	25.777.890	1602	100%	6,72%	0,07%	6,78%	1,0%	4,91%	0,07%	4,98%	1,3%
IT0003621445	ITALY 4 1/2 07/14	538.593	1582	99%	6,77%	0,16%	6,93%	2,3%	4,97%	0,16%	5,13%	3,1%
IT0003621460	ITALY 5 1/8 07/24	3.869.954	1497	94%	15,37%	0,16%	15,52%	1,0%	8,08%	0,16%	8,24%	1,9%
IT0003631238	BTPSR 0 08/01/14	13.674.960	1407	88%	7,44%	0,09%	7,53%	1,2%	5,33%	0,09%	5,42%	1,7%
IT0003644769	BTPSA 1/2 02/01/20	90.958.953	1564	100%	10,45%	0,07%	10,52%	0,7%	7,01%	0,07%	7,08%	1,0%
IT0003719918	BTPSA 1/4 02/01/15	8.436.979	1448	100%	7,32%	0,06%	7,39%	0,9%	4,78%	0,06%	4,85%	1,3%
IT0003725261	BTPSR 0 02/01/15	23.735.868	1261	87%	8,21%	0,10%	8,31%	1,2%	5,20%	0,10%	5,30%	1,8%
IT0003746366	CCTS 0 11/01/11	7.216.775	1401	100%	0,14%	0,05%	0,19%	26,9%	0,14%	0,05%	0,19%	27,5%
IT0003844534	BTPS 3/4 08/01/15	104.569.253	1275	100%	7,75%	0,06%	7,81%	0,8%	4,68%	0,06%	4,74%	1,4%
IT0003872923	BTPS 2 3/4 06/15/10	7.393.513	1240	100%	0,28%	0,04%	0,32%	12,7%	0,27%	0,04%	0,31%	13,1%
IT0003934657	BTPS 4 02/01/37	6.349.815	1152	100%	22,13%	0,08%	22,21%	0,4%	12,02%	0,08%	12,10%	0,7%
IT0004009673	BTPS 3/4 08/01/21	54.708.770	1077	100%	12,49%	0,07%	12,56%	0,6%	7,56%	0,07%	7,63%	1,0%
IT0004019581	BTPS 3/4 08/01/16	58.174.633	1060	100%	8,29%	0,06%	8,35%	0,8%	4,75%	0,06%	4,81%	1,3%
IT0004026297	BTPS 3 1/2 03/15/11	5.967.941	1049	100%	1,50%	0,04%	1,54%	2,6%	1,65%	0,04%	1,69%	2,4%
IT0004103492	CDEP 3 3/4 01/31/12	3.841.470	921	100%	2,73%	0,14%	2,87%	4,9%	2,09%	0,14%	2,23%	6,4%
IT0004112816	BTPS 3/4 09/15/11	10.792.472	916	100%	2,57%	0,04%	2,60%	1,5%	2,87%	0,04%	2,91%	1,4%
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	32.722.744	843	100%	8,53%	0,06%	8,58%	0,7%	5,03%	0,06%	5,09%	1,2%
IT0004220627	BTPS 4 04/15/12	2.910.628	764	99%	3,68%	0,04%	3,72%	1,1%	4,05%	0,04%	4,09%	1,0%
IT0004273493	BTPSA 1/2 02/01/18	9.776.170	664	99%	9,05%	0,06%	9,11%	0,7%	5,40%	0,06%	5,47%	1,2%
IT0004284334	BTPSA 1/4 10/15/12	5.025.605	635	100%	1,18%	0,04%	1,22%	3,2%	4,37%	0,04%	4,41%	0,9%
IT0004332521	BTPS 3 3/4 02/01/11	422.087	536	96%	1,29%	0,04%	1,33%	2,9%	1,47%	0,04%	1,50%	2,6%
IT0004356843	BTPSA 3/4 08/01/23	3.711.559	504	100%	13,74%	0,16%	13,89%	1,1%	7,47%	0,16%	7,63%	2,1%
IT0004361041	BTPSA 1/2 08/01/18	20.899.151	493	99%	9,39%	0,07%	9,46%	0,7%	5,71%	0,07%	5,77%	1,1%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
IT0004365554	BTPS4 1/4 04/15/13	282.802	482	96%	5,23%	0,04%	5,27%	0,7%	4,67%	0,04%	4,71%	0,8%
IT0004404973	BTPS4 1/4 09/01/11	2.115.912	405	99%	2,47%	0,04%	2,51%	1,5%	2,76%	0,04%	2,80%	1,3%
IT0004413909	ICTZ 0 09/30/10	5.366.952	384	99%	0,74%	0,04%	0,78%	5,2%	0,98%	0,04%	1,02%	4,0%
IT0004423957	BTPS4 1/2 03/01/19	22.917.895	359	99%	9,83%	0,07%	9,89%	0,7%	6,11%	0,07%	6,18%	1,1%
IT0004448863	BTPS3 3/4 12/15/13	19.731.200	306	99%	6,02%	0,04%	6,06%	0,6%	4,95%	0,04%	4,99%	0,8%
IT0004489610	BTPS4 1/4 09/01/19	44.587.937	231	99%	10,29%	0,07%	10,36%	0,7%	6,68%	0,07%	6,75%	1,1%
IT0004505076	BTPS3 1/2 06/01/14	942.951	200	97%	6,58%	0,04%	6,61%	0,6%	4,99%	0,04%	5,03%	0,7%
IT0004508971	BTPS2 1/2 07/01/12	7.318.592	189	98%	4,14%	0,04%	4,18%	0,9%	4,30%	0,04%	4,34%	0,9%
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	1.620.981	134	99%	26,76%	0,06%	26,82%	0,2%	14,52%	0,06%	14,59%	0,4%
IT0004536949	BTPS4 1/4 03/01/20	8.220.453	124	99%	10,65%	0,07%	10,72%	0,6%	7,19%	0,07%	7,26%	1,0%
NL0000003424	NETHR 0 07/15/12	13.678.093	1568	74%	3,80%	0,10%	3,89%	2,4%	2,88%	0,10%	2,97%	3,2%
NL0000102077	NETHER 7 1/2 01/23	1.068.208	2655	100%	12,68%	0,06%	12,74%	0,5%	9,55%	0,06%	9,62%	0,7%
NL0000102234	NETHER 4 01/15/37	2.656.865	1280	100%	25,79%	0,09%	25,88%	0,3%	19,07%	0,09%	19,15%	0,5%
NL0000102242	NETHER 3 1/4 07/15	33.711.541	1235	100%	7,31%	0,06%	7,37%	0,8%	5,42%	0,06%	5,48%	1,1%
NL0000102275	NETHER 3 3/4 01/23	40.133.841	1066	100%	14,50%	0,08%	14,58%	0,6%	10,91%	0,08%	10,99%	0,8%
NL0000102283	NETHER 4 07/15/16	10.108.666	960	100%	7,97%	0,07%	8,04%	0,8%	6,17%	0,07%	6,24%	1,1%
NL0000102317	NETHER 5 1/2 01/28	3.175.282	2652	100%	18,15%	0,09%	18,23%	0,5%	13,07%	0,09%	13,15%	0,7%
NL0000102325	NETHER 3 3/4 07/14	10.969.335	1560	100%	6,21%	0,06%	6,27%	0,9%	4,82%	0,06%	4,88%	1,2%
NL0000102580	NETHER 5 1/2 07/10	22.089.940	2654	100%	0,39%	0,05%	0,44%	10,8%	0,14%	0,05%	0,19%	24,8%
NL0000102606	NETHER 5 07/15/11	24.872.248	2349	100%	1,91%	0,04%	1,95%	2,2%	1,26%	0,04%	1,30%	3,4%
NL0000102671	NETHER 5 07/15/12	4.709.864	2111	100%	3,55%	0,04%	3,59%	1,2%	2,68%	0,04%	2,72%	1,6%
NL0000102689	NETHER 4 1/4 07/13	26.852.899	1873	100%	4,91%	0,05%	4,96%	1,1%	3,94%	0,05%	4,00%	1,4%
NL0000103034	NETHR 0 07/15/11	15.998.287	1564	66%	1,99%	0,09%	2,08%	4,3%	1,31%	0,09%	1,40%	6,4%
NL0000103182	NETHR 0 01/15/11	6.832.656	2497	94%	1,07%	0,13%	1,19%	10,8%	0,60%	0,13%	0,73%	17,8%
NL0000607239	NETHER 4 1/2 07/17	3.913.842	700	100%	8,70%	0,07%	8,77%	0,8%	6,77%	0,07%	6,84%	1,0%
NL0006173015	NETHER 4 01/15/11	14.235.072	572	100%	1,06%	0,07%	1,13%	5,8%	0,60%	0,07%	0,66%	9,9%
NL0006227316	NETHER 4 07/15/18	17.761.809	541	97%	9,76%	0,07%	9,84%	0,8%	7,27%	0,07%	7,35%	1,0%
NL0009041359	NETHER 2 1/2 01/12	3.136.602	308	100%	2,92%	0,06%	2,97%	1,9%	2,08%	0,06%	2,13%	2,6%
NL0009086115	NETHER 4 07/15/19	18.602.723	286	96%	10,63%	0,07%	10,69%	0,6%	7,88%	0,07%	7,95%	0,9%
NL0009213651	NETHER 2 3/4 01/15	30.317.220	181	99%	7,02%	0,06%	7,09%	0,9%	5,18%	0,06%	5,25%	1,2%
PTOTE10E0019	PGB 4 3/8 06/16/14	266.904.781	1669	100%	6,72%	0,09%	6,81%	1,4%	4,92%	0,09%	5,01%	1,8%
PTOTE30E0017	PGB 3.35 10/15/15	177.071.782	1224	100%	8,85%	0,12%	8,98%	1,4%	6,42%	0,12%	6,55%	1,9%
PTOTE40E0040	PGB 3.2 04/15/11	126.293.889	1133	100%	1,33%	0,10%	1,43%	7,3%	0,85%	0,10%	0,95%	11,0%
PTOTES0E0007	PGB 4.1 04/15/37	164.829.997	1043	100%	29,24%	0,16%	29,40%	0,6%	22,11%	0,16%	22,27%	0,7%
PTOTE60E0006	PGB 4.2 10/15/16	129.512.050	959	100%	9,66%	0,13%	9,79%	1,4%	7,39%	0,13%	7,52%	1,8%
PTOTEAE00021	PGB 4.95 10/25/23	26.317.490	464	100%	15,86%	0,14%	16,00%	0,9%	11,71%	0,14%	11,86%	1,2%
PTOTEG0E0009	PGB 5.45 09/23/13	361.533.267	2659	100%	9,50%	0,11%	9,61%	1,1%	15,57%	0,11%	15,68%	0,7%
PTOTEHE0E0008	PGB 5.85 05/20/10	125.511.874	2651	100%	0,18%	0,13%	0,31%	42,0%	0,06%	0,13%	0,19%	68,1%
PTOTEJE0E0006	PGB 5.15 06/15/11	153.800.326	2355	100%	1,68%	0,09%	1,77%	4,9%	1,14%	0,09%	1,23%	7,1%
PTOTEKE0E0003	PGB 5 06/15/12	202.466.858	2114	100%	3,62%	0,08%	3,70%	2,2%	2,72%	0,08%	2,80%	3,0%
PTOTELE0E0010	PGB 4.35 10/16/17	103.283.943	754	100%	10,80%	0,14%	10,93%	1,2%	8,25%	0,14%	8,38%	1,6%
PTOTEM0E0027	PGB 4 3/4 06/14/19	112.619.013	274	100%	12,60%	0,18%	12,78%	1,4%	9,22%	0,18%	9,40%	2,0%
PTOTENO0E0018	PGB 4.45 06/15/18	73.647.294	534	100%	11,47%	0,14%	11,61%	1,2%	8,59%	0,14%	8,73%	1,6%
PTOTEPE0E0017	PGB 3.6 10/15/14	105.947.783	208	100%	7,48%	0,13%	7,62%	1,8%	5,36%	0,13%	5,49%	2,5%
PTOTEY0E0007	PGB 3.85 04/15/21	189.997.275	1323	100%	14,74%	0,14%	14,88%	0,9%	10,74%	0,14%	10,88%	1,3%
PTPETGCM0002	PARPUB 3 1/4 12/14	15.828.042	585	99%	6,06%	0,29%	6,58%	8,0%	10,21%	0,53%	10,74%	4,9%
PTPETQOM0006	PARPUB 3 1/2 07/13	122.952.078	179	96%	5,06%	0,29%	5,34%	5,4%	3,51%	0,29%	3,80%	7,5%
SI0002102794	SLOREP 4 3/8 02/19	5.317.325	544	98%	12,42%	0,17%	12,60%	1,4%	9,14%	0,17%	9,32%	1,9%
SI0002102935	SLOREP 4 3/8 04/14	3.809.510	254	100%	6,24%	0,37%	6,61%	5,6%	4,63%	0,37%	5,00%	7,4%
SI0002102984	SLOREP 4 5/8 09/24	554.385	139	99%	16,23%	0,22%	16,45%	1,3%	12,03%	0,22%	12,25%	1,8%
US683234TC22	ONT 4 1/8 05/14/13	107.151	1788	100%	4,79%	0,33%	5,12%	6,4%	3,39%	0,33%	3,72%	8,8%
USP14486AC11	BNDES 6 1/2 06/19	187.181	203	100%	20,38%	0,32%	20,70%	1,5%	15,90%	0,32%	16,21%	2,0%
XS0045751996	SNCF6 3/4 09/16/13	88.659	2449	92%	4,90%	0,26%	5,16%	5,1%	3,34%	0,26%	3,60%	7,3%
XS0071757575	BRAZIL 11 06/26/17	11.573.260	2340	88%	8,14%	0,43%	8,57%	5,0%	5,03%	0,43%	5,47%	7,9%
XS0117858323	FHLMC 5 3/4 09/10	31.242.024	2478	100%	0,21%	0,16%	0,37%	43,1%	0,05%	0,16%	0,21%	76,8%
XS0123149733	BRAZIL 9 1/2 01/11	6.858.513	2382	99%	0,97%	0,45%	1,42%	31,8%	0,56%	0,45%	1,02%	44,5%
XS0127672938	SLOVEN 5 3/8 04/11	3.255.399	2320	99%	1,28%	0,29%	1,58%	18,7%	0,81%	0,29%	1,10%	26,7%
XS0131273012	Q 5 5/8 06/21/11	81.328	2285	100%	1,10%	0,23%	1,33%	17,3%	0,70%	0,23%	0,93%	24,8%
XS0133144898	ITALY 5 3/4 07/16	2.616.544	2251	100%	8,04%	0,15%	8,19%	1,8%	4,70%	0,15%	4,85%	3,1%
XS0144238002	POLAND 5 1/2 03/12	8.708.891	2097	100%	3,36%	0,24%	3,60%	6,7%	2,54%	0,24%	2,78%	8,7%
XS0154444870	FHLMC 4 3/4 01/13	1.625.416	1948	100%	4,37%	0,28%	4,65%	6,1%	3,18%	0,28%	3,47%	8,2%
XS0162316490	POLAND 4 1/2 02/13	6.444.730	1861	100%	4,65%	0,25%	4,89%	5,0%	3,44%	0,25%	3,68%	6,7%
XS0177229217	REPHUN 4 09/27/10	180.613	1689	100%	0,49%	0,19%	0,68%	27,8%	0,23%	0,19%	0,42%	45,5%
XS0177618039	RESFER 5 10/10/33	9.668.157	1651	98%	22,63%	0,30%	22,93%	1,3%	17,42%	0,30%	17,72%	1,7%
XS0183747905	REPHUN 4 1/2 01/14	20.953	1600	100%	6,51%	0,22%	6,74%	3,3%	4,85%	0,22%	5,07%	4,4%
XS0202475173	PARPUB 4.191 10/14	20.948.406	844	59%	6,50%	0,15%	6,65%	2,2%	4,35%	0,15%	4,50%	3,3%
XS0204418791	REPHUN 3 5/8 10/11	2.134.106	1404	100%	2,58%	0,22%	2,80%	8,0%	1,88%	0,22%	2,11%	10,6%
XS0205537581	ARGENT 2.26 12/38	526.842	1114	83%	91,45%	1,22%	92,67%	1,3%	69,59%	1,22%	70,81%	1,7%
XS0206170390	MEX 5 1/2 02/17/20	8.748.078	1386	100%	13,96%	0,37%	14,33%	2,6%	10,12%	0,37%	10,49%	3,6%
XS0215153296	CZECH 4 1/8 03/20	1.022.818	1307	100%	13,44%	0,34%	13,78%	2,5%	9,71%	0,34%	10,06%	3,4%
XS0222076449	MEX 4 1/4 06/16/15	11.915.212	1231	99%	8,24%	0,36%	8,60%	4,2%	5,87%	0,36%	6,22%	5,7%
XS0223792085	VALMUN 3 1/4 07/15	2.976.988	1213	99%	7,27%	0,26%	7,53%	3,4%	4,96%	0,26%	5,22%	4,9%
XS0230315748	PARPUB 3.567 09/20	15.375.155	538	46%	14,22%	1,35%	15,57%	8,7%	9,31%	1,35%	10,66%	12,7%
XS0231636753	ASFING 3 1/8 10/15	701.334	1163	100%	7,31%	0,27%	7,58%	3,6%	4,99%	0,27%	5,26%	5,2%
XS0233031326	Q 3 3/8 06/20/16	605.964	1153	100%	8,00%	0,32%	8,32%	3,8%	5,39%	0,32%	5,71%	5,5%
XS0242491230	POLAND 3 5/8 02/16	2.562.780	1080	100%	9,17%	0,27%	9,44%	2,9%	6,76%	0,27%	7,03%	3,9%
XS0255800285	RESFER 4 3/8 06/22	3.777.588	991	99%	13,84%	0,23%	14,07%	1,6%	9,20%	0,23%	9,43%	2,4%
XS0282701514	POLAND 4 1/2 01/22	3.544.151	827	100%	15,65%	0,39%	16,04%	2,4%	11,46%	0,39%	11,85%	3,3%
XS0325876661	ASFING 4 1/2 10/17	1.281.871	634	100%	9,22%	0,26%	9,48%	2,7%	6,02%	0,26%	6,28%	4,1%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
XS0332106805	RESFER 4,45 11/17	1.589.075	599	98%	9,38%	0,22%	9,60%	2,3%	6,12%	0,22%	6,34%	3,5%
XS0369470397	REPHUN 5 3/4 06/18	1.537.935	462	100%	11,67%	0,41%	12,08%	3,4%	8,74%	0,41%	9,15%	4,5%
XS0371500611	POLAND 5 5/8 06/18	2.758.468	457	100%	11,16%	0,33%	11,49%	2,9%	8,35%	0,33%	8,68%	3,8%
XS0408637022	ICO 3 1/2 01/20/14	4.854.936	305	100%	5,72%	0,27%	5,99%	4,5%	3,76%	0,27%	4,03%	6,7%
XS0410961014	POLAND 5 7/8 02/14	4.324.746	297	100%	6,15%	0,30%	6,45%	4,6%	4,58%	0,30%	4,87%	6,1%
XS0417901641	ICO 2 7/8 03/16/12	1.040.890	265	100%	3,03%	0,27%	3,30%	8,2%	2,35%	0,27%	2,62%	10,3%
XS0424787926	ONT 4 3/4 04/23/19	1.089.014	239	100%	10,54%	0,25%	10,79%	2,3%	7,01%	0,25%	7,26%	3,4%
XS0428962921	ICO 4 3/8 05/20/19	1.581.419	220	100%	10,95%	0,27%	11,22%	2,4%	7,27%	0,27%	7,54%	3,5%
XS0445869836	SBAB 0 02/14/11	700.485	157	99%	0,07%	0,10%	0,17%	57,9%	0,01%	0,10%	0,11%	87,5%
XS0453664053	RATFPF 4 09/23/21	3.016.318	129	100%	13,55%	0,17%	13,72%	1,2%	8,96%	0,17%	9,13%	1,9%
XS0460313348	SBAB 0 09/27/11	997.571	101	95%	0,02%	0,08%	0,10%	83,2%	0,00%	0,08%	0,09%	96,6%
ES0345784013	HIPO HIPO-8 A2	1.050.864	1108	99%	6,58%	3,52%	10,10%	34,8%	4,85%	3,52%	8,36%	42,1%
ES0377993003	TDAC 6 A1	4.515.908	1021	99%	1,85%	1,62%	3,47%	46,6%	1,32%	1,62%	2,94%	55,0%
IT0003428619	INTS2 1 A2	23.914	1108	99%	1,38%	0,30%	1,68%	17,8%	0,94%	0,30%	1,24%	24,2%
XS0176409927	GRAN 2003-3 2A	10.281	1108	99%	2,33%	4,20%	6,52%	64,3%	1,68%	4,20%	5,87%	71,4%
XS0201483228	GRAN 2004-3 2A2	10.572	1108	99%	2,28%	4,20%	6,48%	64,8%	1,65%	4,20%	5,84%	71,8%
XS0228806245	HERME 10 A	73.547	1165	99%	6,85%	0,60%	7,44%	8,0%	5,05%	0,60%	5,65%	10,6%
XS0236179270	DOURM 1 A	1.303.133	1108	99%	6,68%	1,34%	8,01%	16,7%	4,81%	1,34%	6,14%	21,7%
XS0236180443	DOURM 1 D	809.379	1107	99%	10,10%	4,42%	14,52%	30,5%	7,27%	4,42%	11,70%	37,8%
XS0256323972	DELPH 2006-1 A	291.921	957	85%	2,53%	0,71%	3,25%	22,0%	1,83%	0,71%	2,55%	28,0%
XS0291666419	HERME 13 B	44.446	416	37%	18,17%	3,62%	21,79%	16,6%	13,32%	3,62%	16,94%	21,4%
AT0000720008	Telekom Austria AG	397.383	1883	71%	64,40%	0,52%	64,92%	0,8%	51,58%	0,52%	52,11%	1,0%
AT0000743059	OMV AG	212.030	2093	79%	71,82%	0,48%	72,30%	0,7%	57,53%	0,48%	58,01%	0,8%
AT0000746409	Verbund - Oesterreichische Ele	1.048.199	1888	71%	62,49%	0,81%	63,30%	1,3%	50,06%	0,81%	50,87%	1,6%
BE0003470755	Solvay SA	560.210	2598	98%	44,64%	0,51%	45,15%	1,1%	35,46%	0,51%	35,97%	1,4%
BE0003562700	Delhaize Group SA	6.400.604	2597	98%	40,92%	0,57%	41,48%	1,4%	32,50%	0,57%	33,06%	1,7%
BE0003565737	KBC Groep NV	25.814	2584	97%	100,00%	0,60%	100,60%	0,6%	89,91%	0,60%	90,51%	0,7%
BE0003699130	Gimv NV	232.879	2585	97%	36,72%	1,57%	38,29%	4,1%	29,16%	1,57%	30,73%	5,1%
BE0003735496	Mobistar SA	113.895	2596	98%	28,00%	1,25%	29,25%	4,3%	22,24%	1,25%	23,49%	5,3%
BE0003741551	Roularta Media Group NV	118.560	2572	97%	46,37%	2,96%	49,33%	6,0%	36,82%	2,96%	39,78%	7,4%
BE0003764785	Ackermans & van Haaren NV	1.085.967	2597	98%	49,11%	1,39%	50,50%	2,7%	39,00%	1,39%	40,39%	3,4%
BE0003780948	Bekaert SA	821.239	2597	98%	53,35%	1,01%	54,36%	1,9%	42,37%	1,01%	43,38%	2,3%
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev NV	6.920.255	2366	89%	52,03%	0,55%	52,58%	1,1%	41,32%	0,55%	41,88%	1,3%
BE0003796134	Dexia SA	81.912	2580	97%	89,16%	0,49%	89,65%	0,5%	70,81%	0,49%	71,30%	0,7%
BE0003797140	Groupe Bruxelles Lambert SA	1.001.880	2592	97%	43,53%	0,73%	44,25%	1,6%	34,57%	0,73%	35,30%	2,1%
BE0003801181	Fortis	700.895	2563	96%	94,18%	0,69%	94,86%	0,7%	74,80%	0,69%	75,48%	0,9%
BE0003810273	Belgacom SA	4.479.538	1528	57%	28,37%	0,32%	28,70%	1,1%	22,54%	0,32%	22,86%	1,4%
BE0003817344	Cie Maritim Belge SA	81.120	2590	97%	58,57%	1,70%	60,27%	2,8%	46,52%	1,70%	48,22%	3,5%
BE0003884047	Umicore	1.495.260	2600	98%	64,57%	0,73%	65,29%	1,1%	51,28%	0,73%	52,01%	1,4%
BMG7945E1057	Seadrill Ltd	3.158.320	1079	41%	93,00%	0,35%	93,35%	0,4%	73,77%	0,35%	74,13%	0,5%
CH0002497458	SGS SA	2.001.011	2560	96%	24,00%	2,62%	26,62%	9,8%	22,64%	2,62%	25,26%	10,4%
CH0008742519	Swisscom AG	12.266	2539	95%	23,27%	0,35%	23,62%	1,5%	21,95%	0,35%	22,29%	1,6%
CH0010645932	Givaudan SA	394.977	2437	92%	22,81%	0,49%	23,30%	2,1%	21,52%	0,49%	22,01%	2,2%
CH0011037469	Syngenta AG	81.836	2304	87%	25,72%	0,36%	26,08%	1,4%	24,26%	0,36%	24,62%	1,5%
CH0011075394	Zurich Financial Services AG	99.114	2308	87%	41,68%	0,24%	41,92%	0,6%	39,31%	0,24%	39,55%	0,6%
CH0012005267	Novartis AG	2.263.034	2510	94%	30,83%	0,16%	30,99%	0,5%	29,08%	0,16%	29,24%	0,5%
CH0012032048	Roche Holding AG	680.312	2505	94%	32,89%	0,24%	33,13%	0,7%	31,02%	0,24%	31,26%	0,8%
CH0012138530	Credit Suisse Group AG	3.368.032	2091	79%	58,05%	0,19%	58,24%	0,3%	54,75%	0,19%	54,94%	0,3%
CH0012142631	Clariant AG	36.185	2531	95%	37,66%	0,65%	38,30%	1,7%	35,52%	0,65%	36,16%	1,8%
CH0012214059	Holcim Ltd	5.516.964	2500	94%	37,95%	0,35%	38,30%	0,9%	35,79%	0,35%	36,14%	1,0%
CH0012221716	ABB Ltd	52.417	2440	92%	42,39%	0,36%	42,75%	0,8%	39,99%	0,36%	40,35%	0,9%
CH0012255151	Swatch Group AG/The	10.239	2536	95%	30,56%	0,62%	31,18%	2,0%	28,82%	0,62%	29,45%	2,1%
CH0024638196	Schindler Holding AG	1.347.006	2566	96%	22,41%	1,80%	24,22%	7,5%	21,14%	1,80%	22,94%	7,9%
CH0024899483	UBS AG	36.889	2493	94%	52,04%	0,19%	52,23%	0,4%	49,09%	0,19%	49,28%	0,4%
CH0027752242	Teplorus Holdings AG	688.420	794	30%	41,48%	0,70%	42,18%	1,7%	39,13%	0,70%	39,83%	1,8%
CH0034389707	Alpiq Holding AG	2.549.843	2552	96%	28,97%	4,00%	32,97%	12,1%	27,33%	4,00%	31,33%	12,8%
CH0038863350	Nestle SA	601.800	2489	94%	25,65%	0,20%	25,85%	0,8%	24,20%	0,20%	24,39%	0,8%
CH0045039655	Cie Financiere Richemont SA	20.413	2512	94%	34,99%	0,91%	35,90%	2,5%	33,00%	0,91%	33,91%	2,7%
CY0100470919	ProSafe SE	397.612	2546	96%	76,80%	1,15%	77,95%	1,5%	60,92%	1,15%	62,07%	1,9%
DE0005108401	Solarworld AG	321.623	2582	97%	81,45%	2,76%	84,21%	3,3%	68,03%	2,76%	70,79%	3,9%
DE0005140008	Deutsche Bank AG	6.848.266	2475	93%	83,35%	3,49%	86,83%	4,0%	69,62%	3,49%	73,10%	4,8%
DE0005151005	BASF SE	11.516.085	2458	92%	62,56%	0,48%	63,03%	0,8%	52,25%	0,48%	52,73%	0,9%
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	2.636.161	2480	93%	57,82%	0,85%	58,66%	1,4%	48,29%	0,85%	49,14%	1,7%
DE0005470405	Lanxess AG	1.327.720	1300	49%	56,76%	1,96%	58,72%	3,3%	47,41%	1,96%	49,37%	4,0%
DE0005552004	Deutsche Post AG	1.563.181	2234	84%	55,77%	0,52%	56,28%	0,9%	46,58%	0,52%	47,10%	1,1%
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	1.542.327	2452	92%	41,63%	0,91%	42,53%	2,1%	34,77%	0,91%	35,68%	2,5%
DE0005785604	Fresenius SE	43.232	2586	97%	38,57%	2,12%	40,68%	5,2%	32,21%	2,12%	34,33%	6,2%
DE0005785638	Fresenius SE	69.258	2576	97%	43,24%	1,92%	45,16%	4,3%	36,12%	1,92%	38,04%	5,1%
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co	51.716	2509	94%	32,41%	0,70%	33,11%	2,1%	27,07%	0,70%	27,77%	2,5%
DE0005810055	Deutsche Boerse AG	570.720	2230	84%	58,94%	0,82%	59,75%	1,4%	49,23%	0,82%	50,04%	1,6%
DE0005909006	Bilfinger Berger AG	1.745.283	2585	97%	66,51%	1,76%	68,27%	2,6%	55,55%	1,76%	57,32%	3,1%
DE0005937007	MAN SE	217.620	2476	93%	62,35%	0,99%	63,34%	1,6%	52,08%	0,99%	53,07%	1,9%
DE0006070006	Hochtief AG	1.155.930	2581	97%	67,53%	1,76%	69,29%	2,5%	56,41%	1,76%	58,17%	3,0%
DE0006202005	Salzgitter AG	313.455	2584	97%	72,21%	1,66%	73,86%	2,2%	60,31%	1,66%	61,97%	2,7%
DE0006483001	Linde AG	100.500	2476	93%	45,48%	0,94%	46,42%	2,0%	37,99%	0,94%	38,93%	2,4%
DE0006599905	Merck KGaA	852.944	2585	97%	41,26%	1,39%	42,65%	3,3%	34,46%	1,39%	35,85%	3,9%
DE0006766504	Aurubis AG	926.696	2583	97%	54,55%	1,57%	56,12%	2,8%	45,56%	1,57%	47,13%	3,3%
DE0006969603	Puma AG Rudolf Dassler Sport	100.850	2583	97%	54,38%	2,37%	56,76%	4,2%	45,43%	2,37%	47,80%	5,0%
DE0007037129	RWE AG	18.036.096	2487	93%	48,33%	0,98%	49,31%	2,0%	40,37%	0,98%	41,35%	2,4%
DE0007042301	Rhoen Klinikum AG	51.180	2549	96%	37,49%	3,59%	41,08%	8,7%	31,32%	3,59%	34,90%	10,3%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
DE0007100000	Daimler AG	3.769.464	2483	93%	74,42%	0,32%	74,74%	0,4%	62,16%	0,32%	62,48%	0,5%
DE0007162000	K+S AG	1.854.653	2575	97%	57,09%	1,80%	58,90%	3,1%	47,69%	1,80%	49,49%	3,6%
DE0007164600	SAP AG	12.224.470	2499	94%	49,85%	1,00%	50,85%	2,0%	41,64%	1,00%	42,64%	2,4%
DE0007236101	Siemens AG	18.847.102	2503	94%	39,16%	0,40%	39,56%	1,0%	51,89%	0,40%	52,28%	0,8%
DE0007257503	Metro AG	1.150.923	2506	94%	58,21%	1,27%	59,49%	2,1%	48,62%	1,27%	49,90%	2,6%
DE0007300001	ThyssenKrupp AG	1.640.368	2508	94%	65,95%	0,73%	66,68%	1,1%	55,08%	0,73%	55,82%	1,3%
DE0008032004	Commerzbank AG	576.389	2447	92%	77,35%	1,27%	78,62%	1,6%	64,61%	1,27%	65,88%	1,9%
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG	1.105.064	2459	92%	54,65%	1,33%	55,99%	2,4%	45,65%	1,33%	46,98%	2,8%
DE0008404005	Allianz SE	8.577.985	2511	94%	66,69%	0,60%	67,29%	0,9%	55,71%	0,60%	56,31%	1,1%
DE0008430026	Muenchener Rueckversicherungs	7.094.952	2520	95%	44,97%	0,55%	45,52%	1,2%	37,56%	0,55%	38,11%	1,4%
DE0008AY0017	Bayer AG	21.379.238	2470	93%	46,29%	0,55%	46,84%	1,2%	38,67%	0,55%	39,21%	1,4%
DE000CL51001	Celestio AG	812.961	2575	97%	40,75%	2,41%	43,17%	5,6%	34,04%	2,41%	36,45%	6,6%
DE000ENAG999	E.ON AG	14.258.087	2480	93%	53,91%	1,17%	55,08%	2,1%	45,03%	1,17%	46,20%	2,5%
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE	297.316	2549	96%	77,87%	4,08%	81,95%	5,0%	65,04%	4,08%	69,12%	5,9%
DK0010234467	FLSmidth & Co A/S	2.051.004	2551	96%	71,85%	1,55%	73,39%	2,1%	49,00%	1,55%	50,54%	3,1%
DK0010268606	Vestas Wind Systems A/S	851.263	2458	92%	68,06%	0,65%	68,71%	0,9%	46,41%	0,65%	47,06%	1,4%
ES0111845014	Abertis Infraestructuras SA	201.562	2570	97%	49,55%	0,42%	49,97%	0,8%	64,35%	0,42%	64,77%	0,7%
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	6.533.639	2571	97%	74,18%	0,20%	74,38%	0,3%	96,35%	0,20%	96,55%	0,2%
ES0113790531	Banco Popular Espanol SA	65.662	1046	39%	68,39%	7,81%	76,20%	10,3%	88,81%	7,81%	96,63%	8,1%
ES0113900137	Banco Santander SA	24.334.839	1622	61%	74,25%	2,39%	76,65%	3,1%	96,43%	2,39%	98,83%	2,4%
ES0116870314	Gas Natural SDG SA	173.849	2568	97%	46,57%	0,41%	46,99%	0,9%	60,49%	0,41%	60,90%	0,7%
ES0118594417	Indra Sistemas SA	141.391	2572	97%	38,43%	0,40%	38,83%	1,0%	49,91%	0,40%	50,31%	0,8%
ES0118900010	Ferrovial SA	2.152.446	1364	51%	61,75%	0,28%	62,03%	0,5%	80,20%	0,28%	80,48%	0,4%
ES0122060314	Fomento de Construcciones y Co	668.014	2570	97%	47,58%	0,62%	48,19%	1,3%	61,79%	0,62%	62,41%	1,0%
ES0125220311	Acciona SA	286.665	2571	97%	56,66%	0,46%	57,12%	0,8%	73,58%	0,46%	74,05%	0,6%
ES0127797019	EDP Renovaveis SA	20.972.427	443	17%	47,50%	0,74%	48,24%	1,5%	54,35%	0,74%	55,09%	1,3%
ES0130670112	Endesa SA	52.248	2570	97%	44,73%	0,29%	45,01%	0,6%	58,09%	0,29%	58,37%	0,5%
ES0130960018	Enagas	806.839	1950	73%	38,76%	0,39%	39,15%	1,0%	50,34%	0,39%	50,73%	0,8%
ES0142090317	Obrascon Huarte Lain SA	41.256	2571	97%	65,59%	0,72%	66,31%	1,1%	85,19%	0,72%	85,91%	0,8%
ES0143416115	Gamesa Corp Tecnologica SA	605.925	2360	89%	70,53%	0,54%	71,07%	0,8%	91,60%	0,54%	92,14%	0,6%
ES0144580Y14	Iberdrola SA	14.314.374	2571	97%	57,08%	0,28%	57,36%	0,5%	74,13%	0,28%	74,41%	0,4%
ES0147645016	Iberdrola Renovables SA	513.272	567	21%	49,23%	0,33%	49,56%	0,7%	63,94%	0,33%	64,27%	0,5%
ES0148396015	Inditex SA	248.625	2223	84%	45,57%	0,40%	45,97%	0,9%	59,19%	0,40%	59,59%	0,7%
ES0167050915	ACS Actividades de Construccio	213.037	2569	97%	41,22%	0,57%	41,79%	1,4%	53,54%	0,57%	54,11%	1,0%
ES0171996012	Grifols SA	1.010.586	972	37%	35,86%	0,41%	36,26%	1,1%	46,57%	0,41%	46,97%	0,9%
ES0173093115	Red Electrica Corp SA	157.337	2572	97%	40,27%	0,46%	40,73%	1,1%	52,30%	0,46%	52,76%	0,9%
ES0173516115	Repsol YPF SA	372.010	2571	97%	53,76%	0,23%	53,99%	0,4%	69,82%	0,23%	70,05%	0,3%
ES0178165017	Tecnicas Reunidas SA	55.087	947	36%	52,43%	0,43%	52,86%	0,8%	68,10%	0,43%	68,53%	0,6%
ES0178430E18	Telefonica SA	31.411.291	2570	97%	47,06%	0,18%	47,23%	0,4%	61,11%	0,18%	61,29%	0,3%
FI0009000202	Kesko OYJ	1.005.549	2342	88%	45,55%	1,15%	46,69%	2,5%	34,35%	1,15%	35,50%	3,2%
FI0009000681	Nokia OYJ	2.512.757	2341	88%	54,83%	0,22%	55,05%	0,4%	41,35%	0,22%	41,57%	0,5%
FI0009005961	Stora Enso OYJ	58.545	2342	88%	79,65%	0,80%	80,45%	1,0%	60,07%	0,80%	60,87%	1,3%
FI0009005987	UPM-Kymmene OYJ	548	2342	88%	72,49%	0,53%	73,01%	0,7%	54,67%	0,53%	55,20%	1,0%
FI0009013296	Neste Oil OYJ	985.415	1235	46%	62,30%	0,36%	62,66%	0,6%	46,99%	0,36%	47,35%	0,8%
FR0000031122	Air France-KLM	1.107.700	2193	82%	59,36%	0,51%	59,87%	0,9%	59,49%	0,51%	60,00%	0,9%
FR0000045072	Credit Agricole SA	2.249.643	1814	68%	69,24%	0,28%	69,52%	0,4%	69,39%	0,28%	69,67%	0,4%
FR0000053225	M6-Metropole Television	103.328	2528	95%	47,61%	1,09%	48,70%	2,2%	47,71%	1,09%	48,80%	2,2%
FR0000053381	Derichebourg SA	95.788	2457	92%	59,50%	1,26%	60,76%	2,1%	59,63%	1,26%	60,89%	2,1%
FR0000054900	Societe Television Francaise 1	21.178	2252	85%	54,05%	0,42%	54,47%	0,8%	54,16%	0,42%	54,59%	0,8%
FR0000073272	Safran SA	43.938	2433	91%	54,17%	0,81%	54,98%	1,5%	54,29%	0,81%	55,10%	1,5%
FR0000120073	Air Liquide SA	8.710.096	2240	84%	43,76%	0,26%	44,03%	0,6%	43,86%	0,26%	44,12%	0,6%
FR0000120172	Carrefour SA	8.189.580	2031	76%	49,63%	0,18%	49,79%	0,4%	49,73%	0,18%	49,90%	0,4%
FR0000120222	CNP Assurances	531.916	2475	93%	42,82%	0,81%	43,63%	1,8%	42,92%	0,81%	43,72%	1,8%
FR0000120271	Total SA	30.843.232	2029	76%	50,76%	0,15%	50,91%	0,3%	50,87%	0,15%	51,02%	0,3%
FR0000120321	L'Oréal SA	1.235.604	2167	81%	38,80%	0,27%	39,06%	0,7%	38,88%	0,27%	39,15%	0,7%
FR0000120354	Vallourec SA	2.026.064	2549	96%	65,69%	0,95%	66,64%	1,4%	65,83%	0,95%	66,78%	1,4%
FR0000120404	Accor SA	3.019.744	2257	85%	55,97%	0,29%	56,26%	0,5%	56,09%	0,29%	56,38%	0,5%
FR0000120503	Bouygues SA	1.062.853	2282	86%	61,50%	0,31%	61,80%	0,5%	61,63%	0,31%	61,94%	0,5%
FR0000120537	Lafarge SA	425.135	2206	83%	67,87%	0,30%	68,17%	0,4%	68,02%	0,30%	68,31%	0,4%
FR0000120560	Neopost SA	455.198	2514	94%	33,43%	0,87%	34,31%	2,5%	33,51%	0,87%	34,38%	2,5%
FR0000120578	Sanofi-Aventis SA	11.955.013	2213	83%	46,75%	0,30%	47,04%	0,6%	46,85%	0,30%	47,14%	0,6%
FR0000120628	AXA SA	5.813.148	2005	75%	75,59%	0,16%	75,75%	0,2%	75,76%	0,16%	75,91%	0,2%
FR0000120644	Danone	19.643.351	2221	83%	62,12%	0,23%	62,35%	0,4%	39,25%	0,23%	39,47%	0,6%
FR0000120669	Esso SA Francaise	64.054	2559	96%	34,47%	1,33%	35,80%	3,7%	34,55%	1,33%	35,87%	3,7%
FR0000120693	Pernod-Ricard SA	757.382	2424	91%	55,36%	0,50%	55,85%	0,9%	55,48%	0,50%	55,98%	0,9%
FR0000120859	Imerys SA	788.880	2552	96%	53,96%	0,94%	54,90%	1,7%	54,08%	0,94%	55,02%	1,7%
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	604.615	2212	83%	52,26%	0,25%	52,51%	0,5%	52,38%	0,25%	52,63%	0,5%
FR0000121220	Sodexo	2.658.278	2364	89%	45,79%	0,39%	46,18%	0,8%	45,89%	0,39%	46,27%	0,8%
FR0000121261	Cie Generale des Etablissement	2.724.969	2372	89%	56,11%	0,33%	56,44%	0,6%	56,23%	0,33%	56,56%	0,6%
FR0000121485	PPR	17.606	2248	84%	68,00%	0,27%	68,27%	0,4%	68,15%	0,27%	68,42%	0,4%
FR0000121501	Peugeot SA	1.296.633	2316	87%	63,48%	0,26%	63,73%	0,4%	63,62%	0,26%	63,87%	0,4%
FR0000121667	Cie Generale d'Optique Essilor	3.903.462	2457	92%	36,33%	0,65%	36,98%	1,8%	36,41%	0,65%	37,06%	1,8%
FR0000121972	Schneider Electric SA	991.174	2341	88%	59,57%	0,33%	59,90%	0,6%	59,70%	0,33%	60,03%	0,6%
FR0000124141	Veolia Environnement	849.844	2164	81%	54,51%	0,43%	54,94%	0,8%	54,63%	0,43%	55,06%	0,8%
FR0000124711	Unibail-Rodamco SE	149.760	2527	95%	48,12%	0,64%	48,76%	1,3%	48,23%	0,64%	48,87%	1,3%
FR0000125007	Compagnie de St-Gobain	7.454.932	2243	84%	70,70%	0,31%	71,01%	0,4%	70,85%	0,31%	71,17%	0,4%
FR0000125338	Cap Gemini SA	95.805	2071	78%	54,13%	0,27%	54,40%	0,5%	54,24%	0,27%	54,52%	0,5%
FR0000125486	Vinci SA	9.099.939	2365	89%	56,64%	0,55%	57,19%	1,0%	56,76%	0,55%	57,31%	1,0%
FR0000125585	Casino Guichard Perrachon SA	1.200.199	2380	89%	48,43%	0,39%	48,82%	0,8%	48,54%	0,39%	48,93%	0,8%
FR0000127771	Vivendi SA	8.368.260	1847	69%	43,41%	0,13%	43,54%	0,3%	43,50%	0,13%	43,63%	0,3%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possiveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
FR0000130007	Alcatel-Lucent/France	519.750	1701	64%	76,32%	0,16%	76,48%	0,2%	76,49%	0,16%	76,64%	0,2%
FR0000130338	Valeo SA	1.206.287	2412	91%	65,99%	0,48%	66,47%	0,7%	66,13%	0,48%	66,61%	0,7%
FR0000130403	Christian Dior SA	3.168.038	2477	93%	55,61%	0,67%	56,28%	1,2%	55,73%	0,67%	56,41%	1,2%
FR0000130577	Publicis Groupe SA	119.985	2428	91%	48,63%	0,59%	49,22%	1,2%	48,74%	0,59%	49,33%	1,2%
FR0000130650	Dassault Systemes SA	2.273.735	2371	89%	47,17%	0,55%	47,72%	1,1%	47,27%	0,55%	47,82%	1,1%
FR0000130809	Societe Generale	11.154.431	2141	80%	70,64%	0,21%	70,85%	0,3%	70,80%	0,21%	71,00%	0,3%
FR0000131104	BNP Paribas	16.432.496	2062	77%	67,39%	0,17%	67,56%	0,2%	67,54%	0,17%	67,70%	0,2%
FR0000131708	Technip SA	1.800.809	2435	92%	68,26%	0,62%	68,88%	0,9%	68,41%	0,62%	69,03%	0,9%
FR0000131906	Renault SA	1.625.830	2175	82%	78,90%	0,30%	79,20%	0,4%	79,07%	0,30%	79,37%	0,4%
FR0000133308	France Telecom SA	12.911.525	1768	66%	35,05%	0,14%	35,18%	0,4%	35,12%	0,14%	35,26%	0,4%
FR00004035913	Iliad SA	2.138.478	1563	59%	44,14%	0,66%	44,80%	1,5%	44,24%	0,66%	44,90%	1,5%
FR0004052561	Hubwoo.com	1.350	2370	89%	46,08%	4,61%	50,69%	9,1%	46,18%	4,61%	50,79%	9,1%
FR0006174348	Bureau Veritas SA	54.450	604	23%	39,12%	0,61%	39,72%	1,5%	39,20%	0,61%	39,81%	1,5%
FR0010096354	PagesJaunes Groupe	375.336	1437	54%	43,41%	0,34%	43,74%	0,8%	43,50%	0,34%	43,84%	0,8%
FR0010096479	BioMerieux	4.362.339	1452	55%	35,65%	0,85%	36,50%	2,3%	35,72%	0,85%	36,37%	2,3%
FR0010208488	GDF Suez	20.388.871	1188	45%	49,55%	0,16%	49,71%	0,3%	49,66%	0,16%	49,82%	0,3%
FR0010220475	Alstom SA	647.592	2102	79%	55,80%	0,99%	56,78%	1,7%	55,92%	0,99%	56,90%	1,7%
FR0010242511	EDF SA	1.111.828	1092	41%	49,82%	0,12%	49,95%	0,2%	49,93%	0,12%	50,05%	0,2%
FR0010313833	Arkema SA	1.382.810	971	36%	59,04%	0,33%	59,37%	0,5%	59,17%	0,33%	59,50%	0,5%
FR0010340141	Aeroports de Paris	647.450	948	36%	53,38%	0,36%	53,74%	0,7%	53,49%	0,36%	53,85%	0,7%
FR0010613471	Suez Environnement Co	625.624	415	16%	53,40%	0,26%	53,65%	0,5%	53,51%	0,26%	53,77%	0,5%
GB0000282623	AMEC PLC	1.539.731	2542	96%	46,44%	0,92%	47,36%	1,9%	45,68%	0,92%	46,60%	2,0%
GB0000566504	BHP Billiton PLC	113.651	2575	97%	61,28%	0,52%	61,80%	0,8%	60,28%	0,52%	60,80%	0,9%
GB0000961622	Balfour Beatty PLC	866.954	2558	96%	30,99%	1,67%	32,66%	5,1%	30,48%	1,67%	32,15%	5,2%
GB0001290575	British Airways PLC	1.107.382	2574	97%	53,16%	0,54%	53,70%	1,0%	52,29%	0,54%	52,83%	1,0%
GB0001625572	Cable & Wireless PLC	977.645	2526	95%	33,91%	0,43%	34,33%	1,2%	33,35%	0,43%	33,78%	1,3%
GB0002374006	Diageo PLC	2.437.053	2575	97%	32,05%	0,36%	32,40%	1,1%	31,52%	0,36%	31,88%	1,1%
GB0002875804	British American Tobacco PLC	3.712.644	2573	97%	35,21%	0,55%	35,75%	1,5%	34,63%	0,55%	35,18%	1,6%
GB0005331532	Compass Group PLC	866.263	2299	86%	42,29%	0,40%	42,69%	0,9%	41,60%	0,40%	42,00%	1,0%
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	58.797	2576	97%	47,15%	0,21%	47,36%	0,4%	46,38%	0,21%	46,59%	0,4%
GB0007099541	Prudential PLC	1.349.958	2575	97%	61,62%	0,49%	62,11%	0,8%	60,61%	0,49%	61,10%	0,8%
GB0007188757	Rio Tinto PLC	78.550	2577	97%	57,74%	0,46%	58,20%	0,8%	56,80%	0,46%	57,25%	0,8%
GB0007365546	Carillion PLC	246.745	2576	97%	36,88%	1,85%	38,73%	4,8%	36,28%	1,85%	38,12%	4,8%
GB0007547838	Royal Bank of Scotland Group P	33.895	2577	97%	73,03%	0,41%	73,44%	0,6%	71,84%	0,41%	72,25%	0,6%
GB0007980591	BP PLC	2.155.676	2577	97%	42,25%	0,23%	42,48%	0,5%	41,56%	0,23%	41,79%	0,6%
GB0008762899	BG Group PLC	11.780.944	2577	97%	49,17%	0,50%	49,67%	1,0%	48,37%	0,50%	48,86%	1,0%
GB0009223206	Smith & Nephew PLC	1.499.221	2566	96%	32,09%	1,05%	33,15%	3,2%	31,57%	1,05%	32,62%	3,2%
GB0009252882	GlaxoSmithKline PLC	55.862	2571	97%	30,35%	0,23%	30,58%	0,8%	29,85%	0,23%	30,08%	0,8%
GB0009895292	AstraZeneca PLC	2.661.759	2575	97%	35,14%	0,28%	35,42%	0,8%	34,56%	0,28%	34,84%	0,8%
GB0031411001	Xstrata PLC	89.417	2013	76%	79,00%	0,44%	79,44%	0,6%	77,71%	0,44%	78,15%	0,6%
GB0033040113	Kesa Electricals PLC	1.020.830	1690	64%	44,87%	0,47%	45,35%	1,0%	44,14%	0,47%	44,61%	1,1%
GB0055007982	Autonomy Corp PLC	1.301.883	2363	89%	33,63%	1,74%	35,38%	4,9%	33,08%	1,74%	34,83%	5,0%
GB00801C3532	Randgold Resources Ltd	1.745.975	2561	96%	27,69%	7,67%	35,37%	21,7%	27,24%	7,67%	34,92%	22,0%
GB00803MLX29	Royal Dutch Shell PLC	4.637.982	1179	44%	43,59%	0,16%	43,75%	0,4%	42,87%	0,16%	43,03%	0,4%
GB00806QFB75	IG Group Holdings PLC	1.019.623	1235	46%	45,25%	0,64%	45,90%	1,4%	44,51%	0,64%	45,16%	1,4%
GB00807KD360	Cobham PLC	1.548.216	2574	97%	31,34%	1,07%	32,41%	3,3%	30,82%	1,07%	31,89%	3,4%
GB00808SNH34	National Grid PLC	1.790.829	2574	97%	35,69%	0,42%	36,12%	1,2%	35,11%	0,42%	35,53%	1,2%
GB00809LSH68	Inmarsat PLC	1.659.125	1197	45%	35,69%	0,31%	36,00%	0,8%	35,11%	0,31%	35,41%	0,9%
GB0080H2K534	Petrofac Ltd	2.432.383	1122	42%	49,37%	0,57%	49,94%	1,1%	48,56%	0,57%	49,13%	1,2%
GB00816GWD56	Vodafone Group PLC	194.438	2568	97%	34,90%	0,26%	35,15%	0,7%	34,33%	0,26%	34,58%	0,7%
GB0081CRLC47	Mondi PLC	1.229.915	683	26%	47,85%	0,62%	48,47%	1,3%	47,06%	0,62%	47,69%	1,3%
GB0081KJ408	Whitbread PLC	3.128	2527	95%	43,16%	0,82%	43,98%	1,9%	42,45%	0,82%	43,27%	1,9%
GB0081VYCH82	Thomas Cook Group PLC	4.807.173	693	26%	47,52%	0,46%	47,98%	1,0%	46,74%	0,46%	47,20%	1,0%
GB0081WY2338	Smiths Group PLC	1.590.830	2569	97%	36,46%	1,37%	37,83%	3,6%	35,87%	1,37%	37,23%	3,7%
GB00824CGK77	Reckitt Benckiser Group PLC	2.195.128	2577	97%	25,78%	0,75%	26,53%	2,8%	25,36%	0,75%	26,11%	2,9%
GB00859MW615	Cairn Energy PLC	1.953.468	2574	97%	54,49%	1,59%	56,08%	2,8%	53,60%	1,59%	55,19%	2,9%
GB0085Z3P43	Wolseley PLC	801.248	2565	96%	56,75%	1,04%	57,79%	1,8%	55,82%	1,04%	56,86%	1,8%
GRS003013000	National Bank of Greece SA	1.139.371	1442	54%	100,00%	0,58%	100,58%	0,6%	100,00%	0,58%	100,58%	0,6%
GRS419003009	OPAP SA	1.694.306	1140	43%	47,14%	0,79%	47,93%	1,7%	47,53%	0,79%	48,32%	1,6%
IE0001827041	CRH PLC	1.195.165	1276	48%	59,01%	0,90%	59,91%	1,5%	42,09%	0,90%	42,99%	2,1%
IE0030606259	Governor & Co of the Bank of I	16.616	1296	49%	100,00%	1,47%	101,47%	1,4%	89,27%	1,47%	90,74%	1,6%
IT0000062072	Assicurazioni Generali SpA	371.846	2324	87%	33,33%	0,39%	33,72%	1,2%	0,10%	0,39%	0,49%	79,3%
IT0000064854	UniCredit SpA	6.534.999	2336	88%	53,09%	0,44%	53,53%	0,8%	0,16%	0,44%	0,60%	73,0%
IT0000068525	Saipem SpA	529.477	2313	87%	40,11%	0,85%	40,97%	2,1%	0,12%	0,85%	0,98%	87,4%
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	5.209.835	2330	88%	44,46%	0,54%	45,00%	1,2%	0,14%	0,54%	0,67%	79,7%
IT0000433307	Saras SpA	23.649	953	36%	33,50%	0,57%	34,07%	1,7%	0,10%	0,57%	0,68%	84,8%
IT0001334587	Banca Monte dei Paschi di Sien	762.597	2311	87%	33,93%	0,62%	34,55%	1,8%	0,10%	0,62%	0,73%	85,7%
IT0001976403	Fiat SpA	1.171.073	2317	87%	42,73%	0,39%	43,12%	0,9%	0,13%	0,39%	0,52%	74,9%
IT0003106777	Benetton Group SpA	492.548	2320	87%	29,61%	0,80%	30,41%	2,6%	0,09%	0,80%	0,89%	89,8%
IT0003128367	Enel SpA	1.231.403	2328	87%	30,45%	0,39%	30,84%	1,3%	0,09%	0,39%	0,48%	80,7%
IT0003132476	ENI SpA	18.044.593	2352	88%	36,45%	0,34%	36,80%	0,9%	0,11%	0,34%	0,46%	75,4%
IT0003153415	Snam Rete Gas SpA	2.667.677	1851	70%	16,43%	0,34%	16,77%	2,1%	0,05%	0,34%	0,39%	87,3%
IT0003242622	Enna Rete Elettrica Nazionale	23.098	1369	51%	18,48%	0,41%	18,89%	2,2%	0,06%	0,41%	0,46%	87,7%
IT0003497168	Telecom Italia SpA	435.630	2298	86%	32,62%	0,40%	33,02%	1,2%	0,10%	0,40%	0,50%	79,8%
IT0003497176	Telecom Italia SpA	98.387	1380	52%	33,28%	0,82%	34,10%	2,4%	0,10%	0,82%	0,92%	89,0%
IT0003506190	Atlantia SpA	140.525	2366	89%	28,24%	0,39%	28,63%	1,4%	0,09%	0,39%	0,47%	81,9%
LU0011904405	Espirito Santo Financial Group	1.856.814	2076	78%	33,49%	2,96%	36,44%	8,1%	38,32%	2,96%	41,27%	7,2%
LU0088087324	SES SA	1.067.411	1495	56%	34,64%	0,63%	35,27%	1,8%	34,71%	0,63%	35,35%	1,8%
LU0156801721	Tenaris SA	315.420	1646	62%	40,00%	0,63%	40,63%	1,6%	0,12%	0,63%	0,75%	83,8%
LU0323134006	ArcelorMittal	4.076.595	2440	92%	81,36%	4,67%	86,04%	5,4%	76,86%	4,67%	81,53%	5,7%

Empresas de Seguros Portuguesas
Análise do Risco de Liquidez nas Carteiras de Investimentos

ISIN	Designação	Valor de Mercado	Nº Observ.	% Obs. Possíveis	Decay Factor 0%			Decay Factor 6%				
					VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR
NL0000009066	TNT NV	2.543.024	2589	97%	56,64%	0,38%	57,02%	0,7%	53,50%	0,38%	53,88%	0,7%
NL0000009082	Koninklijke KPN NV	3.690.090	2587	97%	34,08%	0,36%	34,44%	1,0%	32,19%	0,36%	32,55%	1,1%
NL0000009132	Akzo Nobel NV	1.276.000	2593	97%	60,16%	0,31%	60,47%	0,5%	56,83%	0,31%	57,14%	0,5%
NL0000009165	Heineken NV	262.793	2590	97%	43,56%	0,30%	43,86%	0,7%	41,14%	0,30%	41,44%	0,7%
NL0000009355	Unilever NV	4.161.589	2591	97%	38,10%	0,17%	38,27%	0,5%	35,99%	0,17%	36,16%	0,5%
NL0000009538	Koninklijke Philips Electronic	3.712.060	2590	97%	53,36%	0,22%	53,59%	0,4%	50,41%	0,22%	50,63%	0,4%
NL0000226223	STMicroelectronics NV	583.112	2102	79%	34,59%	0,26%	34,84%	0,7%	0,11%	0,26%	0,36%	70,7%
NL0000288967	Corio NV	203.347	2467	93%	53,50%	0,71%	54,21%	1,3%	50,54%	0,71%	51,24%	1,4%
NL0000303600	ING Groep NV	7.154.224	2579	97%	95,52%	0,22%	95,74%	0,2%	90,23%	0,22%	90,45%	0,2%
NL0000303709	Aegon NV	495.677	2582	97%	89,68%	0,27%	89,95%	0,3%	84,71%	0,27%	84,98%	0,3%
NL0000337319	Koninklijke BAM Groep NV	914.841	2472	93%	61,08%	1,09%	62,17%	1,8%	57,69%	1,09%	58,78%	1,9%
NL0000360618	SBM Offshore NV	208.768	2599	98%	63,30%	0,60%	63,90%	0,9%	59,79%	0,60%	60,40%	1,0%
NL0000375400	Nutreco Holding NV	1.171.164	2589	97%	42,72%	0,60%	43,32%	1,4%	40,35%	0,60%	40,96%	1,5%
NL0000400653	Gemalto NV	1.692.232	1483	56%	43,74%	0,62%	44,36%	1,4%	43,84%	0,62%	44,45%	1,4%
NL00006033250	Koninklijke Ahold NV	976.131	2594	97%	35,40%	0,27%	35,67%	0,8%	33,44%	0,27%	33,71%	0,8%
NL00006034001	ASML Holding NV	377.677	2590	97%	50,44%	0,29%	50,73%	0,6%	47,64%	0,29%	47,93%	0,6%
NL00006144495	Reed Elsevier NV	3.174.138	2596	98%	43,61%	0,35%	43,96%	0,8%	41,19%	0,35%	41,54%	0,8%
NO0004135633	Norske Skogindustrier ASA	7.232	2543	96%	65,74%	0,80%	66,54%	1,2%	52,15%	0,80%	52,95%	1,5%
NO0010031479	DnB NOR ASA	1.550.704	2540	95%	84,78%	0,53%	85,31%	0,6%	67,26%	0,53%	67,79%	0,8%
NO0010063308	Telenor ASA	3.246.734	2320	87%	53,97%	1,05%	55,03%	1,9%	42,82%	1,05%	43,87%	2,4%
NO0010096985	Statoil ASA	41.783	2193	82%	65,03%	0,58%	65,61%	0,9%	51,59%	0,58%	52,17%	1,1%
NO0010208051	Yara International ASA	67.990	1499	56%	86,24%	0,40%	86,63%	0,5%	68,41%	0,40%	68,81%	0,6%
PTALTOAE0002	Altri SGPS SA	238.169	1271	48%	61,85%	0,68%	62,53%	1,1%	70,77%	0,68%	71,45%	1,0%
PTBCPOAM0007	Banco Comercial Portugues SA	24.225.790	2565	96%	54,60%	0,46%	55,06%	0,8%	62,47%	0,46%	62,93%	0,7%
PTBES0AM0007	Banco Espirito Santo SA	8.826.068	2569	97%	49,78%	0,56%	50,34%	1,1%	56,96%	0,56%	57,52%	1,0%
PTBNFOAM0005	BANIF SGPS SA	43.920	2529	95%	46,95%	2,08%	49,03%	4,2%	53,72%	2,08%	55,80%	3,7%
PTBPIOAM0004	Banco BPI SA	10.248.665	2570	97%	49,89%	0,64%	50,52%	1,3%	57,08%	0,64%	57,72%	1,1%
PTBRIOAM0000	Brisa Auto-Estradas de Portuga	12.823.426	2579	97%	40,03%	0,51%	40,55%	1,3%	45,81%	0,51%	46,32%	1,1%
PTCFNOAE0003	Cofina	12.257	2563	96%	55,10%	1,69%	56,79%	3,0%	63,05%	1,69%	64,74%	2,6%
PTCOMOAE0007	Compta-Equipamento e Servicos	178.096	2318	87%	47,41%	10,39%	57,79%	18,0%	54,24%	10,39%	64,63%	16,1%
PTCOROAE0006	Corticeira Amorim SA	14.683	2556	96%	33,44%	2,17%	35,61%	6,1%	38,26%	2,17%	40,43%	5,4%
PTCPNOAE0002	Cipan-Cia Indl DE Prod Antib	14.693	1988	75%	32,48%	13,84%	46,31%	29,9%	37,16%	13,84%	50,99%	27,1%
PTCPR0AM0003	Cimpor Cimentos de Portugal SG	956.910	2574	97%	51,31%	0,75%	52,05%	1,4%	58,71%	0,75%	59,46%	1,3%
PTEDPOAM0009	EDP - Energias de Portugal SA	31.724.165	2573	97%	44,30%	0,54%	44,84%	1,2%	50,69%	0,54%	51,23%	1,1%
PTFNBOAM0005	Finibanco Holding SGPS SA	10.298	2565	96%	31,15%	2,26%	33,41%	6,8%	35,64%	2,26%	37,91%	6,0%
PTFRV0AE0004	F. Ramada Investimentos SGPS S	12.905	418	16%	47,41%	3,60%	51,01%	7,1%	54,24%	3,60%	57,85%	6,2%
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS SA	9.076.706	854	32%	52,10%	0,31%	52,41%	0,6%	59,62%	0,31%	59,92%	0,5%
PTIBSOAM0008	Ibersol SGPS SA	7.715	2554	96%	40,74%	2,01%	42,75%	4,7%	46,62%	2,01%	48,63%	4,1%
PTINA0AP0008	Inapa-Invest Particip Gesta	2.988	2568	97%	44,38%	1,72%	46,10%	3,7%	50,79%	1,72%	52,50%	3,3%
PTIPROAM0000	Impresa SGPS	247.291	2472	93%	43,95%	1,37%	45,31%	3,0%	50,28%	1,37%	51,65%	2,6%
PTJMT0AE0001	Jeronimo Martins SGPS SA	6.081.463	2574	97%	48,27%	0,74%	49,02%	1,5%	55,24%	0,74%	55,98%	1,3%
PTMEN0AE0005	Mota Engil SGPS SA	1.004.661	2312	87%	58,14%	1,51%	59,65%	2,5%	66,53%	1,51%	68,04%	2,2%
PTMFR0AM0003	Martifer SGPS SA	190.059	676	25%	42,76%	1,32%	44,09%	3,0%	48,93%	1,32%	50,25%	2,6%
PTNBA0AM0006	Novabase SGPS SA	5.959	2447	92%	30,18%	1,41%	31,59%	4,5%	34,53%	1,41%	35,94%	3,9%
PTPTCOAM0009	Portugal Telecom SGPS SA	123.203.324	2577	97%	42,57%	0,35%	42,92%	0,8%	48,71%	0,35%	49,06%	0,7%
PTPTIOAM0006	Portucel	2.442.611	2573	97%	32,04%	0,89%	32,93%	2,7%	36,66%	0,89%	37,55%	2,4%
PTREDOAP0010	Reditus-SGPS SA	1.512	2539	95%	18,15%	1,88%	20,02%	9,4%	20,76%	1,88%	22,64%	8,3%
PTRELOAM0008	REN	2.351.615	675	25%	35,58%	0,80%	36,38%	2,2%	40,71%	0,80%	41,51%	1,9%
PTS3POAM0017	Sonae Industria SGPS SA	1.660.727	1070	40%	58,35%	0,60%	58,95%	1,0%	66,76%	0,60%	67,37%	0,9%
PTSAG0AE0004	SAG GEST	28.795	2574	97%	44,65%	2,19%	46,84%	4,7%	51,09%	2,19%	53,28%	4,1%
PTSCODAE0004	Grupo Soares da Costa SGPS SA	9.071	2568	97%	52,46%	2,30%	54,76%	4,2%	60,03%	2,30%	62,33%	3,7%
PTSEM0AM0004	Semapa	5.708.244	2569	97%	30,79%	1,15%	31,95%	3,6%	35,23%	1,15%	36,39%	3,2%
PTSNCOAM0006	SonaeCom - SGPS SA	635.562	2466	93%	48,30%	0,73%	49,03%	1,5%	55,27%	0,73%	56,00%	1,3%
PTSNPOAE0008	Sonae Capital SGPS SA	231.976	534	20%	44,97%	1,81%	46,78%	3,9%	51,46%	1,81%	53,27%	3,4%
PTSON0AM0001	Sonae	3.936.000	2572	97%	55,30%	1,31%	56,61%	2,3%	63,27%	1,31%	64,59%	2,0%
PTTDO0AM0007	Teixeira Duarte - Engenharia C	112.097	2572	97%	57,56%	1,42%	58,97%	2,4%	65,86%	1,42%	67,27%	2,1%
PTZON0AM0006	Zon Multimedia Servicos de Tel	16.044.809	2575	97%	48,64%	0,69%	49,33%	1,4%	55,66%	0,69%	56,35%	1,2%
SE0000106270	Hennes & Mauritz AB	6.473	2541	95%	42,21%	0,37%	42,59%	0,9%	34,57%	0,37%	34,94%	1,1%
SE0000108656	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	29.614	2529	95%	47,73%	0,53%	48,26%	1,1%	39,09%	0,53%	39,62%	1,3%
SE0000113250	Skanska AB	1.418.303	2547	96%	55,27%	0,63%	55,90%	1,1%	45,26%	0,63%	45,90%	1,4%
SE0000163628	Elekta AB	2.174.162	2552	96%	34,05%	1,22%	35,27%	3,5%	27,89%	1,22%	29,11%	4,2%
SE0000143112	Tele2 AB	1.847.097	2548	96%	47,87%	0,47%	48,34%	1,0%	39,20%	0,47%	39,67%	1,2%
SE0000667925	TeliaSonera AB	14.070	2440	92%	40,53%	0,59%	41,11%	1,4%	33,19%	0,59%	33,78%	1,7%
US0594603039	Banco Bradesco SA	12.524.469	1857	70%	69,16%	7,58%	76,73%	9,9%	51,15%	7,58%	58,73%	12,9%
US17275R1023	Cisco Systems Inc	19.306	1680	63%	47,29%	0,66%	47,96%	1,4%	34,98%	0,66%	35,64%	1,9%
US1729671016	Citigroup Inc	2.972.704	2385	90%	100,00%	2,70%	102,70%	2,6%	86,80%	2,70%	89,50%	3,0%
US20825C1045	ConocoPhillips	16.376	2396	90%	48,81%	3,06%	51,88%	5,9%	36,10%	3,06%	39,17%	7,8%
US22160K1051	Costco Wholesale Corp	16.643	2097	79%	38,64%	0,18%	38,82%	0,5%	28,58%	0,18%	28,76%	0,6%
US2490301072	DENTSPLY International Inc	16.440	2248	84%	42,03%	0,36%	42,39%	0,8%	31,09%	0,36%	31,44%	1,1%
US2546871060	Walt Disney Co/The	24.899	2435	92%	49,15%	5,96%	55,11%	10,8%	36,35%	5,96%	42,31%	14,1%
US2635341090	El du Pont de Nemours & Co	20.717	2460	92%	51,27%	4,96%	56,23%	8,8%	37,92%	4,96%	42,88%	11,6%
US30231G1022	Exxon Mobil Corp	12.413	2354	88%	35,90%	3,12%	39,02%	8,0%	26,56%	3,12%	29,67%	10,5%
US3695501086	General Dynamics Corp	15.804	2490	94%	42,70%	3,97%	46,67%	8,5%	31,58%	3,97%	35,55%	11,2%
US38259P5089	Google Inc	202.224	1186	45%	46,36%	0,38%	46,75%	0,8%	34,29%	0,38%	34,67%	1,1%
US4282361033	Hewlett-Packard Co	11.293	2398	90%	42,31%	5,40%	47,71%	11,3%	31,29%	5,40%	36,69%	14,7%
US4878361082	Kellogg Co	29.177	2516	95%	29,22%	4,43%	33,65%	13,2%	21,61%	4,43%	26,04%	17,0%
US7134481081	PepsiCo Inc/NC	28.135	2459	92%	31,35%	3,37%	34,72%	9,7%	23,19%	3,37%	26,56%	12,7%
US7427181091	Procter & Gamble Co/The	33.686	2429	91%	31,29%	3,10%	34,39%	9,0%	23,14%	3,10%	26,24%	11,8%
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries	43.094	2157	81%	28,15%	0,25%	28,40%	0,9%	20,82%	0,25%	21,07%	1,2%
US9130171096	United Technologies Corp	20.806	2473	93%	43,99%	3,42%	47,41%	7,2%	32,54%	3,42%	35,96%	9,5%
US92343V1044	Verizon Communications Inc	32.666	2418	91%	37,41%	4,68%	42,09%	11,1%	27,67%	4,68%	32,35%	14,5%

Anexo C – Análise do Risco de Liquidez vs Risco de Mercado por Seguradora

Empresa Seguros	Decay Factor 0%				Decay Factor 6%				Nº Títulos Analisados
	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	VaR%	VaR _L %	LVaR%	VaR _L /LVaR	
M1	9,42%	0,40%	9,82%	4,1%	6,30%	0,40%	6,70%	6,0%	181
M2	8,46%	0,32%	8,78%	3,7%	5,99%	0,32%	6,31%	5,1%	271
M3	3,13%	0,43%	3,57%	12,1%	2,78%	0,43%	3,21%	13,4%	753
M4	3,69%	0,35%	4,05%	8,7%	2,65%	0,35%	3,00%	11,7%	403
M5	5,75%	0,33%	6,07%	5,4%	4,11%	0,33%	4,44%	7,3%	195
M6	7,97%	0,12%	8,10%	1,5%	7,21%	0,12%	7,33%	1,7%	19
M7	3,32%	0,49%	3,81%	12,9%	2,39%	0,49%	2,88%	17,1%	103
N1	7,53%	0,12%	7,65%	1,6%	5,60%	0,12%	5,73%	2,2%	91
N2	4,86%	0,19%	5,05%	3,8%	4,15%	0,19%	4,34%	4,5%	109
N3	4,96%	0,47%	5,43%	8,7%	5,09%	0,47%	5,56%	8,5%	65
N4	5,13%	0,29%	5,42%	5,4%	3,61%	0,29%	3,90%	7,5%	92
N5	4,59%	1,14%	5,74%	19,9%	4,43%	1,14%	5,57%	20,5%	333
N6	2,97%	0,38%	3,34%	11,2%	1,99%	0,38%	2,37%	15,9%	97
N7	2,33%	0,75%	3,08%	24,4%	1,76%	0,75%	2,51%	30,0%	61
N8	6,54%	0,48%	7,01%	6,8%	4,55%	0,48%	5,02%	9,5%	51
N9	2,47%	1,46%	3,93%	37,1%	2,33%	1,46%	3,78%	38,5%	69
N10	9,14%	0,12%	9,26%	1,3%	7,00%	0,12%	7,12%	1,7%	12
N11	4,45%	0,24%	4,70%	5,2%	3,31%	0,24%	3,55%	6,8%	120
N12	6,73%	0,32%	7,05%	4,6%	5,61%	0,32%	5,94%	5,5%	180
N13	4,52%	0,31%	4,84%	6,5%	3,21%	0,31%	3,52%	8,9%	58
N14	5,19%	0,24%	5,44%	4,5%	5,05%	0,24%	5,30%	4,6%	72
N15	2,30%	0,22%	2,52%	8,9%	1,80%	0,22%	2,03%	11,0%	37
N16	5,41%	0,24%	5,65%	4,2%	4,47%	0,24%	4,71%	5,1%	92
N17	3,66%	0,37%	4,03%	9,2%	3,08%	0,37%	3,45%	10,8%	212
N18	5,34%	0,25%	5,60%	4,5%	4,83%	0,25%	5,08%	5,0%	168
N19	2,12%	0,12%	2,24%	5,3%	1,69%	0,12%	1,80%	6,6%	34
N20	4,46%	0,37%	4,83%	7,6%	3,09%	0,37%	3,46%	10,7%	10
N21	3,95%	0,51%	4,46%	11,4%	3,52%	0,51%	4,03%	12,6%	144
N22	5,43%	0,25%	5,68%	4,4%	3,69%	0,25%	3,94%	6,4%	20
N23	4,79%	0,29%	5,08%	5,7%	4,74%	0,29%	5,03%	5,8%	56
V1	6,99%	0,19%	7,18%	2,6%	5,17%	0,19%	5,36%	3,5%	134
V2	7,32%	0,43%	7,75%	5,6%	5,18%	0,43%	5,61%	7,7%	113
V3	6,19%	0,27%	6,46%	4,2%	4,48%	0,27%	4,75%	5,7%	311
V4	7,62%	0,47%	8,09%	5,9%	5,27%	0,47%	5,74%	8,2%	186
V5	3,63%	0,61%	4,24%	14,5%	2,47%	0,61%	3,09%	19,9%	132
V6	5,37%	0,31%	5,68%	5,4%	4,14%	0,31%	4,45%	6,9%	532
V7	1,87%	0,79%	2,66%	29,7%	1,32%	0,79%	2,11%	37,3%	193
V8	3,30%	0,17%	3,47%	4,8%	2,35%	0,17%	2,52%	6,7%	114
V9	6,92%	0,50%	7,42%	6,7%	4,79%	0,50%	5,29%	9,4%	256
V10	4,68%	0,50%	5,18%	9,7%	3,52%	0,50%	4,02%	12,5%	555
V11	9,07%	0,18%	9,25%	1,9%	7,03%	0,18%	7,21%	2,5%	123
V12	5,00%	0,21%	5,20%	3,9%	4,20%	0,21%	4,41%	4,7%	399
V13	3,27%	0,32%	3,59%	8,8%	2,26%	0,32%	2,58%	12,3%	270
V14	2,91%	0,46%	3,37%	13,8%	1,95%	0,46%	2,41%	19,3%	99
V15	5,28%	0,23%	5,52%	4,3%	3,98%	0,23%	4,21%	5,6%	87