

2024

Relatório & Contas

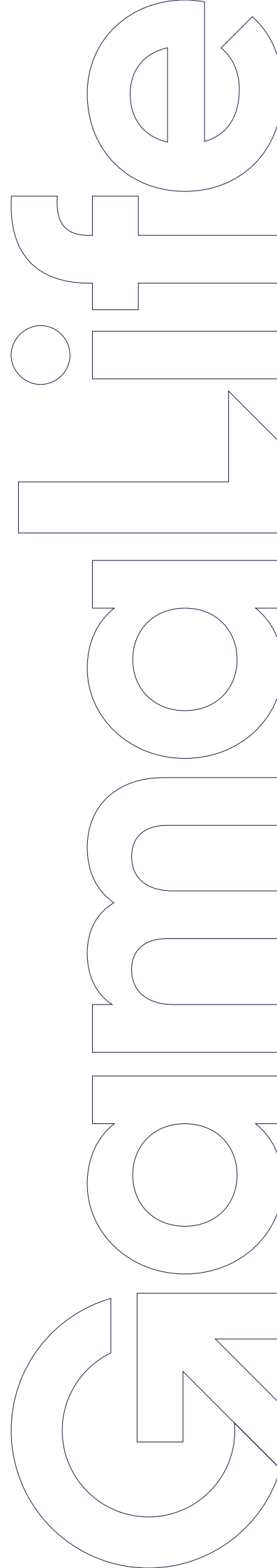
GamaLife

GAMALIFE
COMPANHIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.

Rua Barata Salgueiro, n.º 28, 5.º, freguesia
de Santo António, Lisboa

Registada na Conservatória do Registo Comercial
de Lisboa e NIPC 503 024 856

Capital Social EUR 50.000.000



Índice

Mensagem do Presidente	4
01 Relatório de Gestão	5
1.1. Resultado e Principais Indicadores	7
1.2. Antecedentes da Companhia	10
1.3. Estratégia da GamaLife	11
1.4. Enquadramento Macroeconómico	11
1.5. Atividade da GamaLife	14
1.6. Estrutura e práticas de governo societário	24
1.7. Proposta de aplicação de resultados	31
1.8. Nota Final	31
1.9. Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 29º-G do Código dos Valores Mobiliários	32
02 Demonstrações Financeiras e Anexos Integrantes	33
2.1. Demonstração dos resultados	34
2.2. Demonstração do Rendimento Integral	34
2.3. Demonstração da posição financeira	35
2.4. Demonstração de variações do Capital Próprio	36
2.5. Demonstração dos fluxos de caixa	37
2.6. Notas explicativas às Demonstrações Financeiras	38
03 Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria / Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	131
3.1. Certificação Legal das Contas	132
3.2. Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	139
04 Anexos	143

Mensagem do Presidente

Para a GamaLife, 2024 foi mais um ano de intenso desenvolvimento na oferta de produtos e na modernização da nossa companhia.

Em Portugal, continuámos a obter bons resultados a nível comercial oriundos da parceria com o Novobanco, refletidos na estabilidade da carteira de risco e na produção de poupanças, que voltaram a crescer de forma previsível, tendo terminado o ano na 5ª posição do ramo Vida. No segundo semestre, desenvolvemos um produto de poupança híbrido inovador, denominado Global Invest Dual. Este produto permite ao cliente investir simultaneamente em até quatro fundos autónomos, um com capital garantido e uma taxa garantida de 2,1% no primeiro ano e três fundos *unit linked*.

Em Itália, lançámos os nossos primeiros produtos já na nova plataforma informática, ainda antes da migração dos antigos produtos prevista para 2025. Decidimos fazer a nossa estreia comercial oferecendo aos clientes das melhores taxas de retorno do mercado e concentrando-nos em produtos puramente garantidos. A nossa solução emblemática, a G Solution, oferece uma taxa garantida superior a 4,5%, antes de comissões, até setembro de 2025 e tem como objetivo uma taxa semelhante para o futuro. A nossa solução de pensões, Futuro Pensione, garante o capital e acumula juros anualmente, apresentando o rácio de custo mais baixo do mercado e tendo obtido um retorno de 3,4%, antes de comissões, em 2024. Todos os meses, estamos a contratar novos distribuidores e, embora os volumes ainda sejam pequenos, acreditamos que é uma proposta de valor e que preenche uma lacuna existente entre aqueles que operam num modelo de arquitetura aberta.

A empresa continuou a implementar o modelo de serviços parcialmente partilhados entre Portugal e Itália em funções-chave operacionais e de governação para promover a eficiência, a transparência e uma forte gestão do risco. Este modelo permite-nos ter um dos rácios de custos mais baixos do setor. Os fundamentos da nossa atividade são sólidos, com geração de capital e rentabilidade em todas as nossas unidades, o que resulta num rácio de solvabilidade líder de mercado de quase 250% e numa rentabilidade dos capitais próprios superior a 20%. Continuamos a manter uma abordagem conservadora em relação aos investimentos e à subscrição de forma a garantir que podemos proporcionar tranquilidade e segurança aos nossos clientes em tempos de incerteza. Gostaria de agradecer a todos na GamaLife pelo extraordinário esforço em 2024 e aos nossos parceiros comerciais pelo seu apoio e cooperação contínuos.



Matteo Castelvetro

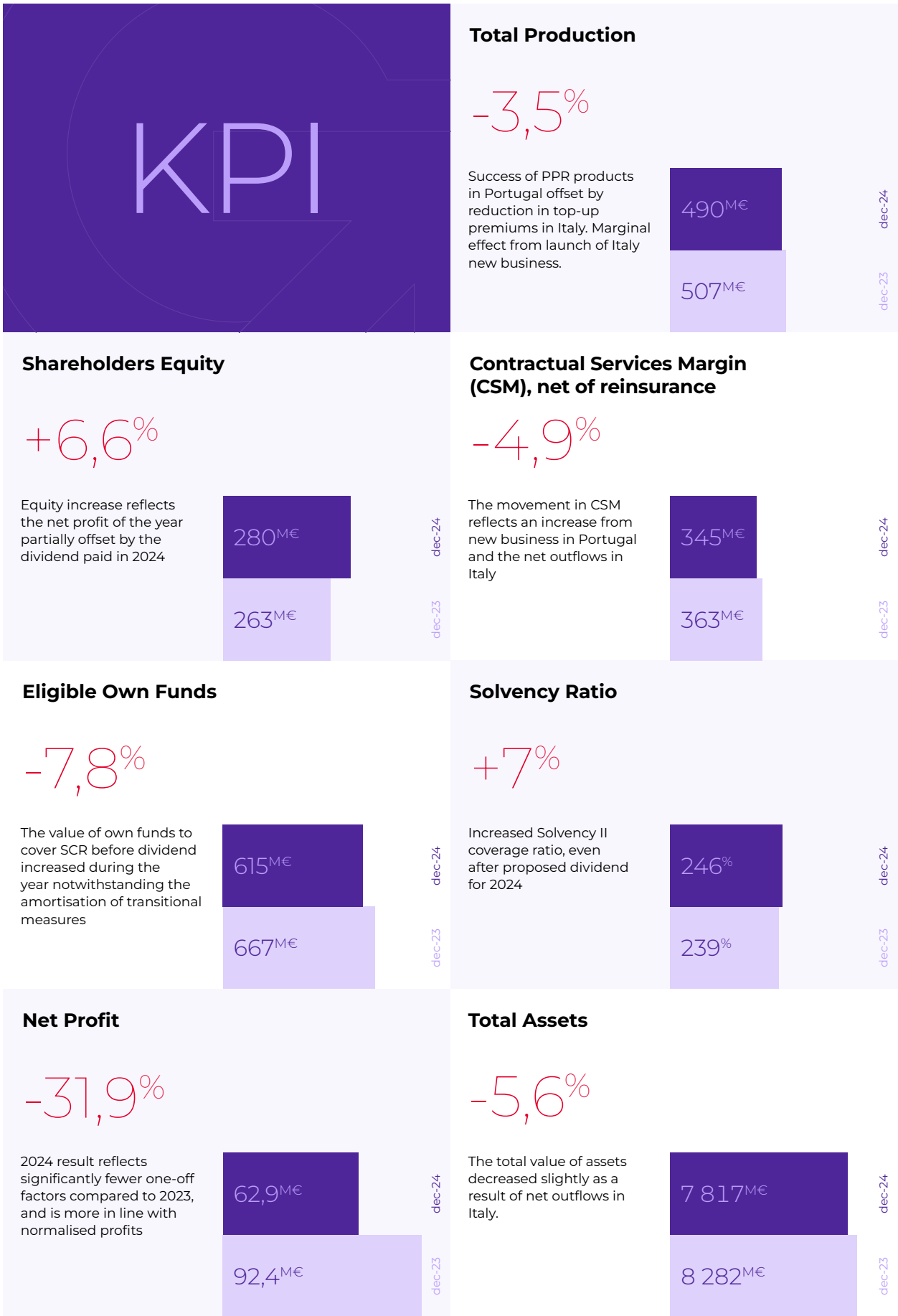
Presidente do Conselho de Administração



01

Relatório de Gestão

01



1.1. Resultado e Principais Indicadores

O resultado líquido da GamaLife em 2024 foi de 62,9 milhões de euros (antes de impostos: 72,0 milhões de euros), em comparação com os 92,4 milhões de euros (antes de impostos: 98,5 milhões de euros) registados no mesmo período do ano anterior.

Ambos os períodos incluíram itens excepcionais que produziram resultados normalizados antes de impostos em 2024 de 62,3 milhões de euros, comparados a 59,0 milhões de euros em 2023.

Os diversos fatores específicos e não recorrentes em 2024 são os seguintes:

- Em Portugal, registaram-se ganhos extraordinários de 8 milhões de euros relativos à reavaliação e venda de imóveis e a uma redução excepcional nos custos operacionais decorrente da redução de responsabilidades com pensões.
- Em Portugal, foi gerado um ganho líquido de cerca de 4 milhões de euros nas carteiras de produtos não IFRS17, resultante do impacto das variações de mercado.
- Em Itália, foram incorridos custos extraordinários no valor de 9 milhões de euros relacionados com o processo de separação da unidade de negócio.
- Um ganho de cerca de 6 milhões de euros relativo a movimentos de Ajustamento de Risco (IFRS17), principalmente em Itália, na sequência do alinhamento de metodologias com Portugal.

A produção total foi de 489,5 milhões de euros em 2024, o que representa uma redução marginal de 3,5% em relação ao mesmo período do ano anterior, refletindo uma redução dos prémios em Itália, compensada pelo sucesso de uma nova oferta de produtos PPR em Portugal.

Desde 1 de janeiro de 2023, a GamaLife aplica a IFRS 17 à mensuração, reconhecimento e apresentação da atividade seguradora. A norma exige que os contratos de seguro sejam mensurados utilizando estimativas e pressupostos que reflitam o momento e a incerteza dos fluxos de caixa de contratos de seguros.

A Companhia registou responsabilidades IFRS17 no montante total de 5,6 mil milhões de euros no final de 2024, reportando um resultado bruto da atividade de seguros no valor de 55,1 milhões de euros.

A maior parte do resultado de seguros é oriundo da libertação da margem de serviços contratuais (CSM) líquida de resseguro, a qual atingiu 46 milhões de euros, representando 64% do resultado global antes de impostos, em comparação com 50,1 milhões de euros registados no ano anterior (51%).

Adicionalmente, a Companhia tem também responsabilidades com contratos de investimento não mensurados ao abrigo do IFRS17 no montante total de 1,7 mil milhões de euros em Portugal. O resultado destes contratos é apresentado nos resultados financeiros e outros rendimentos não existindo, portanto, libertação da margem de serviços contratuais (CSM) para este tipo de produtos.

Os resultados financeiros incluem o retorno sobre os ativos livres próprios da Companhia e o custo da dívida subordinada.

A Companhia registou cerca de 80 milhões de euros de custos e gastos de exploração, incluindo 9 milhões de euros de custos extraordinários em Itália, parcialmente compensados pelo ganho de 4 milhões de euros resultante da redução das responsabilidades com pensões em Portugal, contra 79 milhões de euros no ano anterior.

Os ativos totais em 31 de dezembro de 2024 são de 7,8 mil milhões de euros, o que representa uma diminuição de 5,6% em relação ao ano anterior. Esta diminuição deve-se principalmente ao volume de resgates nos produtos da sucursal italiana, ainda que a taxa de resgates verificada esteja em linha com o mercado italiano. Este efeito foi parcialmente atenuado por um maior volume de produção de produtos PPR em Portugal.

O Capital Próprio da GamaLife teve um aumento cerca de 17 milhões de euros, situando-se em 280,5 milhões de euros em 31 de dezembro de 2024. Este movimento reflete o resultado do exercício, líquido da distribuição de lucros de 20 milhões de euros, e o aumento das reservas por impostos diferidos.

(EUR million)

PRINCIPAL INDICATORS - 12 Months to December 2024	31 December 2024			31 December 2023		
Balance Sheet	Portugal	Italy	Total	Portugal	Italy	Total
Total Assets	3 328,3	4 488,6	7 816,9	3 220,4	5 061,5	8 281,9
of which: Unit Linked	1 274,5	531,9	1 806,4	1 247,9	640,1	1 888,0
Total Liabilities	3 109,6	4 426,8	7 536,4	3 002,9	5 015,8	8 018,7
of which: Insurance Contract Liabilities††	1 242,3	4 378,8	5 621,1	1 221,2	4 967,2	6 188,4
of which: Investment Contract Liabilities	1 716,3	-	1 716,3	1 645,5	-	1 645,5
Shareholders Equity	-	-	280,5	-	-	263,2
Contratual Service Margin * (CSM)	108,4	236,2	344,7	100,1	262,4	362,6
Risk Adjustment * (RA)	24,7	17,8	42,6	36,6	62,2	98,8
Net Tax Assets	-	-	88,5	-	-	104,9
Income Statement	Portugal	Italy	Total	Portugal	Italy	Total
Gross Written Premiums	358,3	131,3	489,5	339,8	167,5	507,2
Insurance Result *	17,1	38,0	55,1	26,6	52,1	78,6
of which: CSM release †	13,9	32,1	46,0	12,6	37,5	50,1
of which: RA release	4,1	6,7	10,8	2,7	6,6	9,3
of which: Loss Component movement	0,8	-	0,8	6,1	-	6,1
of which: Actual vs Expected	(1,7)	(0,8)	(2,5)	5,2	8,0	13,2
Investment Result ††	23,7	2,5	26,2	17,0	2,1	19,1
Other Income/Expense	0,2	(9,5)	(9,3)	(2,7)	3,5	0,8
Result (Pre-Tax)	41,0	31,0	72,0	40,9	57,6	98,5
Normalised Pre-Tax Result	27,9	34,4	62,3	26,1	32,9	59,0
Total Costs	(35,5)	(44,3)	(79,8)	(37,8)	(41,1)	(78,9)
of which: Operating Expenses	(10,1)	(23,0)	(33,0)	(13,5)	(14,9)	(28,4)
of which: Financial Commissions	(2,4)	(1,2)	(3,6)	(2,5)	(1,1)	(3,6)
of which: Interest expenses	(3,3)	-	(3,3)	(3,0)	-	(3,0)
of which: Distribution Commissions	(18,1)	(20,1)	(38,2)	(17,2)	(25,1)	(42,3)
of which: Others	(1,6)	-	(1,6)	(1,5)	-	(1,5)

	31 December 2024			31 December 2023		
Ratios	Portugal	Italy	Total	Portugal	Italy	Total
Normalised RoE (Pre-Tax)	-	-	22,9%	-	-	24,8%
Normalised RoA (Pre-Tax)	0,9%	0,7%	0,8%	0,8%	0,6%	0,7%
Debt/Debt & Equity (Leverage Ratio)	-	-	13,9%	-	-	14,6%
Debt Cost Ratio	-	-	7,3%	-	-	6,7%
CSM Release/Total CSM (CSM Release ratio) **	11,4%	12,0%	11,8%	11,2%	12,5%	12,1%
Solvency ratio	-	-	246%	-	-	239%

* Net of reinsurance.

** Net of reinsurance based on end of period CSM before release

† 2024 reflects alignment of Italy CSM release methodology with Portugal

†† Includes margin from IFRS9 products

‡ Normalised result for 2023 is updated to reflect revised RA methodology implemented in 2024

‡‡ Includes Italy's Unit Linked products that belong to hybrid products measured by VFA

Employees	72	28	100	71	26	97
------------------	-----------	-----------	------------	-----------	-----------	-----------

(EUR million)

Income Statement	31 December 2024			31 December 2023		
	Portugal	Italy	Total	Portugal	Italy	Total
Income from insurance contracts	69,3	82,6	151,9	74,7	100,0	174,7
Release of Contractual Services Margin	31,2	32,1	63,4	33,6	37,5	71,1
Release of Risk Adjustment	7,8	6,7	14,5	6,7	6,6	13,3
Expected claims & modelled attributable expenses	30,2	43,8	74,0	34,4	55,9	90,4
Insurance contract expenses	(31,6)	(44,7)	(76,3)	(23,5)	(48,1)	(71,6)
Revenues/expenses from reinsurance contracts	(20,6)	0,0	(20,5)	(24,7)	0,1	(24,5)
Insurance Result	17,1	38,0	55,1	26,6	52,1	78,6
Net income/gains on financial assets and liabilities	44,1	212,3	256,4	36,1	214,6	250,7
Result of the financial component of insurance contracts	(20,4)	(209,8)	(230,2)	(19,0)	(212,6)	(231,6)
Investment Result	23,7	2,5	26,2	17,0	2,1	19,1
Other Gains/Expenses *	0,2	(9,5)	(9,3)	(2,7)	3,5	0,8
Pre-Tax Result ††	41,0	31,0	72,0	40,9	57,6	98,5
Taxes for the period	(1,2)	(7,9)	(9,2)	8,0	(14,1)	(6,1)
Post-Tax Result ††	39,8	23,1	62,9	48,9	43,5	92,4

*Other Gains/Expenses in Portugal includes in 2024 commission income from unit linked products of 13,8 million euros and general expenses and commissions of 18,0 million euros not attributable under IFRS17

†† Not normalised for exceptional items

1.1.1 Resultados

O resultado antes de impostos da Companhia foi de 72,0 milhões de euros (62,9 milhões de euros após impostos) em 2024, em comparação com 98,5 milhões de euros (92,4 milhões de euros após impostos) em 2023.

Resultado da atividade seguradora: Portugal

O resultado da atividade seguradora em Portugal registou uma redução de 9,4 milhões de euros para 17,1 milhões de euros em 2024, devido a:

- Libertação de margem de serviços contratuais (CSM) líquida de resseguro aumentou 1,3 milhões de euros para 13,9 milhões de euros, representando uma taxa de libertação de 11,4%. O total da margem de serviços contratuais aumentou 8,3 milhões de euros para 108,4 milhões de euros, após libertação, devido à combinação de novo negócio, efeitos económicos e de experiência, e ao alinhamento metodológico do ajustamento do risco que conduziu a um aumento da CSM antes de libertação em cerca de 13 milhões de euros.
- A libertação do ajustamento do risco (RA), líquido de resseguro, aumentou de 2,7 milhões de euros para 4,1 milhões de euros (valores antes do alinhamento metodológico).
- O movimento da componente de perdas (LC) reduziu-se de 6,1 milhões de euros para 0,8 milhões de euros, refletindo a evolução de determinados grupos de produtos garantidos com participação nos resultados que foram avaliados como onerosos na transição.
- A diferença entre os sinistros e despesas efetivos em relação aos modelizados foi inferior em 6,9 milhões de euros em 2024 em relação a 2023, na sequência de melhorias no processo de atribuição de despesas para melhor alinhar o modelado com o real:
 - Em 2024, foi reconhecida uma despesa líquida de 1,7 milhões de euros.
 - Em 2023, foi reconhecido um ganho líquido de 5,2 milhões de euros, representando uma libertação de despesas, comissões e sinistros modelizados superior à real.

Resultado da atividade seguradora: Itália

O resultado da atividade seguradora em Itália reduziu-se em 14,1 milhões de euros, para um total de 38,0 milhões de euros, em 2024:

- A libertação de CSM diminuiu 5,4 milhões de euros para 32,1 milhões de euros em 2024, refletindo a evolução da carteira na sequência de vencimentos e resgates no período, representando uma taxa de libertação de 12%.

- A diferença entre sinistros e despesas efetivos e modelizados foi inferior em 8,8 milhões de euros face a 2023. Em 2023, em consequência dos resgates extraordinários, foi reconhecido um ganho líquido de 8,0 milhões de euros, representando uma maior anulação das despesas e comissões dos custos projetados nos produtos VFA face ao esperado.
- A libertação do ajustamento do risco está em conformidade com a libertação dos fluxos de caixa esperados e é globalmente consistente com o ano anterior, com 6,7 milhões de euros antes do efeito da recalibração da metodologia de RA acima referida.

Resultado de investimentos

Os resultados dos investimentos refletem o rendimento financeiro dos ativos livres próprios e o rendimento associado às carteiras não mensuradas ao abrigo do IFRS17. Estes montantes totalizam 26,2 milhões de euros.

Para as carteiras avaliadas segundo a abordagem da margem variável (VFA), o retorno total dos ativos subjacentes é parte integrante da variação da CSM em cada período. Assim, a “componente financeira dos contratos de seguro” (que inclui o custo das garantias financeiras associadas aos contratos) proporciona uma “neutralização” dos rendimentos e ganhos nos resultados dos produtos VFA.

Outros Proveitos

Em Portugal, os outros ganhos e despesas incluem a margem bruta dos produtos *Unit-Linked* no valor de 7,5 milhões de euros, outros gastos e comissões não imputáveis no valor de 10,2 milhões de euros, incluindo custos da dívida líquidos de uma libertação de 3,8 milhões de euros de provisões para pensões, e outros movimentos. Em 2024, os outros movimentos incluem mais-valias imobiliárias de 2,1 milhões de euros e uma libertação pontual de provisões técnicas de 2,2 milhões de euros.

Em Itália, as despesas não imputáveis de 8,9 milhões de euros dizem respeito a custos não recorrentes da migração informática da carteira italiana.

1.2. Antecedentes da Companhia

A Companhia exerce a atividade de seguro e resseguro do ramo vida e outras atividades conexas ou complementares, encontrando-se registada na Conservatória do Registo Comercial com o n.º 503 024 856, tendo a sua sede social na Rua Barata Salgueiro, n.º 28, 5.º andar, 1260-044 Lisboa, freguesia de Santo António, concelho de Lisboa.

A Companhia mantém uma sucursal em Itália, registada em 10 de outubro de 2022 com o Registo Comercial de Milão Monza Brianze Lodi, com o código fiscal e número de registo 12582180969.

Atualmente a Companhia opera em Portugal e Itália, mantendo alguns contratos antigos em Espanha em regime de livre prestação de serviços.

Ao longo dos anos, a Companhia alterou várias vezes a sua estrutura acionista e designação social. Em outubro de 2019 a Companhia foi adquirida por fundos de investimento assessorados pela APAX Partners LLP. Em 2020, a Companhia mudou a sua designação social de GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. para GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (doravante também referida como GamaLife ou Companhia).

Adicionalmente, em 19 de dezembro de 2022, a Companhia procedeu ao reembolso de parte da sua dívida subordinada (emissão a 20 anos), no montante de 45 milhões de euros, e mantém uma dívida subordinada emitida de 45 milhões de euros, cotada na Euronext Lisboa.

1.3. Estratégia da GamaLife

No decurso da sua atividade, a GamaLife pretende criar uma estrutura pan-europeia e ser um fornecedor de soluções de seguros e resseguros a longo prazo, continuando a procurar expandir o seu negócio em Portugal e Itália, e a nível europeu.

A estratégia de aquisição da GamaLife centra-se em empresas com elevado potencial de recuperação e com capacidade para beneficiar das melhores práticas transfronteiriças, mantendo a agilidade ao nível das funções principais. Nos últimos cinco anos, a GamaLife tem-se esforçado por analisar seletivamente (i) companhias de seguros em países estáveis da UE, com regimes regulamentares respeitáveis e fortes perspetivas de crescimento, bem como (ii) unidades de negócio que complementem e reforcem a plataforma existente.

Em 3 de janeiro de 2022, a GamaLife concluiu a aquisição de uma unidade de negócios da Zurich Investments Life S.p.A., através da sua sucursal em Itália, que inclui uma carteira de seguros de vida e pensões. Os detalhes do impacto da aquisição foram divulgados anteriormente e os resultados da sucursal italiana estão incluídos ao longo deste relatório.

1.4. Enquadramento Macroeconómico

1.4.1 Situação económica internacional

No início de 2024, as expectativas eram elevadas quanto à flexibilização da política monetária pelos bancos centrais, impulsionadas pela desinflação e por fundamentos económicos sólidos. No entanto, a inflação mostrou-se persistente nos mercados desenvolvidos, levando a uma recalibração do mercado. A meio do ano, as tendências desinflacionárias reapareceram nos EUA, Reino Unido e Zona Euro, resultando em cortes nas taxas pelo BCE e pelo Banco de Inglaterra. A Reserva Federal, após manter as taxas estáveis durante 14 meses, iniciou cortes em setembro. Para 2025, prevê-se a continuação da redução das taxas de juro em economias desenvolvidas e emergentes, embora o ritmo e o calendário possam variar. A inflação mantém-se acima dos objetivos dos bancos centrais e a resiliência económica persiste. No entanto, incertezas relacionadas com eleições globais, riscos geopolíticos, mudanças nas cadeias de abastecimento e o desenvolvimento da inteligência artificial criam um leque mais amplo de possíveis cenários macroeconómicos. A eleição de Donald Trump para um segundo mandato introduzirá maior volatilidade, particularmente ao nível das tarifas, com impacto na inflação, no crescimento e no comércio internacional.

Nos Estados Unidos, a inflação surpreendeu em alta no início de 2024, impulsionada pelo aumento dos custos em setores como a saúde e os seguros automóveis. Contudo, a desinflação retomou no segundo trimestre, permitindo à Reserva Federal aliviar a sua política monetária. Os cortes nas taxas começaram em setembro, seguidos por novas reduções em novembro e dezembro. A economia norte-americana mantém-se resiliente para 2025, com a inflação a aproximar-se do objetivo de 2% da Reserva Federal e com uma menor pressão no mercado de trabalho. O cenário base aponta para uma aterragem suave, mas persistem riscos, especialmente em caso de perturbações comerciais. O segundo mandato de Trump poderá introduzir pressões inflacionistas através do aumento das tarifas, o que poderá desacelerar o ritmo de cortes das taxas. Embora seja pouco provável que a Fed retome a subida das taxas enquanto as expectativas de inflação permanecerem estáveis, a trajetória do mercado será influenciada pela evolução do emprego, pelo comportamento dos consumidores e pela política fiscal do governo.

Na Zona Euro, a inflação anual caiu para 2,5% em meados de 2024, levando o BCE a iniciar cortes nas taxas de juro em junho. Novos cortes seguiram-se em setembro, novembro e dezembro, à medida que a atividade económica enfraquecia e as pressões inflacionistas diminuía. No entanto, no final do ano, registou-se uma ligeira aceleração da inflação, atingindo 2,4% em dezembro. O BCE voltou a cortar a taxa de depósito em janeiro de 2025 e prevê-se que continue a flexibilizar a política monetária ao longo do ano, podendo reduzir as taxas para um nível inferior a 2%. O crescimento económico continua frágil, com a atividade industrial em contração, enquanto o setor dos serviços mantém alguma estabilidade. A possibilidade de novas tarifas dos EUA sob uma administração Trump poderá afetar o crescimento europeu, acelerando eventuais cortes adicionais nas taxas do BCE. Além disso, o aumento da pressão sobre

a defesa e a segurança poderá sobrecarregar ainda mais as contas públicas. O BCE mantém confiança na trajetória desinflacionária, com a inflação a regressar ao objetivo em 2025, embora os ajustamentos salariais e de preços continuem a representar desafios.

1.4.2 Situação económica nacional

Portugal

A economia de Portugal desacelerou no segundo trimestre de 2024, com o crescimento do PIB a reduzir-se de 0,8% no primeiro trimestre para 0,1%, antes de recuperar na segunda metade do ano. O crescimento atingiu 0,2% no terceiro trimestre e 1,5% no quarto, resultando numa expansão anual de 1,9%. A dívida pública em percentagem do PIB oscilou, subindo para 100,7% no primeiro trimestre antes de recuar para 97,5% no segundo. A inflação manteve-se volátil, com o Índice Harmonizado de Preços no Consumidor (IHPC) a cair de 1% para -0,3% em junho, mas a subir novamente para 1,6% em setembro e 3,1% em dezembro. Prevê-se que os preços dos serviços sejam o principal fator impulsionador da inflação em 2025 e 2026. A redução da dívida pública em relação ao PIB deverá abrandar devido à diminuição dos excedentes orçamentais e ao menor crescimento nominal do PIB. O turismo continuará a ser um motor essencial da atividade económica, enquanto a taxa de desemprego deverá permanecer estável nos 6,4%. A procura por mão de obra está a aumentar, mas a oferta de trabalho também cresce, impulsionada pela imigração e pela maior participação da população ativa. O rendimento real disponível das famílias está a subir, mas a taxa de poupança também está a aumentar devido às taxas de juro mais elevadas, o que resulta num crescimento moderado do consumo.

Itália

A economia italiana tem superado os seus principais parceiros da Zona Euro desde a pandemia. O PIB cresceu 0,7% em termos homólogos no segundo trimestre de 2024 e 0,5% no quarto trimestre, colocando o crescimento acumulado 5,5% acima dos níveis de 2019. No entanto, a atividade económica apresentou sinais mistos. O índice PMI da indústria atingiu um pico de 50,4 no primeiro trimestre, mas enfraqueceu posteriormente, enquanto o PMI dos serviços diminuiu gradualmente, terminando o ano em 50,7.

O mercado de trabalho manteve-se robusto, com a taxa de desemprego a diminuir continuamente de 7,4% no final de 2023 para 6,1% no terceiro trimestre de 2024. No entanto, o crescimento salarial permaneceu fraco em termos nominais e reais, resultando numa redução da taxa de poupança das famílias.

A nível orçamental, Itália continua sob o Procedimento de Défice Excessivo (PDE) devido ao elevado défice e à dívida pública. O governo reviu as metas fiscais, comprometendo-se com melhorias graduais, mas estas podem pesar sobre o crescimento económico.

Itália é o maior beneficiário do Fundo de Recuperação da União Europeia, mas a sua execução tem sido lenta. Espera-se que os gastos aumentem em 2025 e 2026, com o impacto económico máximo a ser sentido em 2025. O futuro da economia italiana dependerá da utilização eficaz dos fundos europeus, da resiliência do mercado de trabalho e da flexibilização da política monetária. No entanto, os desafios fiscais e o fraco crescimento potencial continuam a representar riscos significativos.

1.4.3 O setor segurador

Portugal

Segundo os dados divulgados pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), o volume de produção de seguro direto em Portugal em 2024 alcançou 14 mil milhões de euros, registando um crescimento de 21% em relação a 2023. Este aumento foi impulsionado, por um lado, pelo Ramo Vida, que observou um crescimento de 35,3% em comparação com o ano anterior, e, por outro, pelos Ramos Não Vida, que mantiveram a tendência de crescimento observada nos últimos anos, com um aumento de 10,4% na produção.

Em 2024, a produção no Ramo Vida atingiu 6,9 mil milhões de euros em prémios, com aumentos registados em todos os seus segmentos. Os “seguros ligados a fundos de investimento” somaram 2 mil milhões de euros, marcando um crescimento de 37,1%, enquanto os “seguros não ligados” alcançaram 3,8 mil milhões de euros, com um aumento de 47,8% em comparação com o período homólogo.

Segundo a Associação Portuguesa de Seguradores (APS), os seguros PPR alcançaram 1,9 mil milhões de euros em prémios emitidos em 2024, registando um aumento de 49,7% face ao ano anterior. Destaca-se o desempenho positivo dos “PPR não ligados a fundos de investimento”, que atingiram 1,5 mil milhões de euros, refletindo um crescimento de 49% em relação ao ano anterior e representando 81% da produção total de PPR. Por outro lado, os “contratos ligados a fundos de investimento” totalizaram 0,4 mil milhões de euros, com um aumento de 53% em comparação com o período homólogo.

Em 2024, os seguros de Capitalização registaram uma produção de 3,9 mil milhões de euros, refletindo um crescimento de 41,4% em relação a 2023. A modalidade de “contratos de seguro ligados a fundos de investimento” atingiu 1,6 mil milhões de euros em prémios, com um aumento de 34% face ao ano anterior. Por outro lado, os “contratos de seguro não ligados a fundos de investimento” cresceram 47% em comparação com 2023, totalizando 2,3 mil milhões de euros.

Nos seguros tradicionais de Vida Risco o volume de prémios aumentou 2,1% em relação a 2023, destacando-se em particular o crescimento de 3,6% nos Seguros de Risco Puro.

Ao analisar o volume de prémios do Ramo Vida por Companhia de Seguros (com atividade em Portugal), a GamaLife manteve o 5º lugar no ranking, com um volume de prémios de 358 milhões de euros, representando um crescimento de 5,4% e uma quota de mercado de 5,2% (face aos 6,7% em 2023). Destaca-se a evolução positiva dos “seguros ligados a fundos de investimento”, que atingiram 93 milhões de euros em prémios, com um crescimento de 95% e uma quota de mercado de 4,9% (contra os 3,5% em 2023). Já nos “seguros não ligados a fundos de investimento”, a produção foi de 206 milhões de euros, registando uma redução de 12% em relação a 2023, com uma quota de mercado de 5,3% (7,9% em 2023).

De acordo com dados da APS, o volume de provisões matemáticas do Ramo Vida sob gestão das companhias de seguros no final de 2024 totalizou 34,9 mil milhões de euros, registando um crescimento de 3,3% em comparação com o período homólogo. Este aumento deve-se principalmente aos Seguros de Capitalização, que cresceram 7,8% em relação a 2023, enquanto os PPR registaram uma redução de 3,2%. Por tipo de produto, os “seguros ligados a fundos de investimento” cresceram 5,5%, enquanto os “seguros não ligados” aumentaram 1,2%.

Itália

De acordo com os relatórios estatísticos da Associação Italiana de Seguros, em 2024, as receitas dos prémios no sector dos seguros italiano cresceram em comparação com 2023, tanto no ramo não vida (+7,9% ou 48,4 mil milhões de euros) como, especialmente, no ramo vida (+19,9%, ou 119,9 mil milhões de euros), aproximando-se dos 170 mil milhões de euros no total.

No ramo vida, este resultado positivo insere-se num contexto macroeconómico e financeiro mais favorável do que no ano anterior. Em particular, o aumento do rendimento real das famílias italianas durante o ano refletiu-se num crescimento da propensão para a poupança, de que beneficiaram as apólices do ramo Vida.

O aumento foi principalmente impulsionado pelas apólices *Unit-linked* (classe III), mas também, em parte, pelas apólices de vida humana (classe I). De facto, os prémios do ramo III (Apólices Ligadas) aumentaram em 2024 um pouco mais de 44% (para mais de 39 mil milhões), em resultado de condições mais favoráveis nos mercados financeiros e de uma maior preferência dos aforradores por investimentos mais dinâmicos.

De igual modo - mas com uma menor percentagem de crescimento - os prémios da classe I (vida humana) aumentaram em 2024 em 11%, aproximando-se dos 75 mil milhões em termos de volume.

Finalmente, a classe V - Apólices de capitalização cresceu 42,8 por cento, cujos prémios se aproximam dos 1,5 mil milhões no final de 2024 e os da classe IV - Saúde (+17,3%) com um volume de prémios de 323 milhões. Os prémios da classe VI - Fundos de Pensões diminuíram cerca de 2%, o que representou uma receita de prémios de 3,8 mil milhões.

Tendo como referência apenas as representações de empresas nacionais e de empresas não europeias, no exercício de 2024, o montante total de saídas totalizou 113,8 mil milhões de euros, em linha com o valor registado no final de 2023. A parte predominante das saídas provém dos resgates, representando 77,5% do total dos pagamentos, com um aumento de 1 ponto percentual em relação ao montante de 2023, totalizando 88,1 mil milhões de euros. Os sinistros por morte e outros acontecimentos relacionados com a vida cobertos por apólices de seguro de vida ascenderam a 15,4 mil milhões de euros, o que representa 13,6% do total das saídas e está praticamente em linha com o ano anterior. Os vencimentos e anuidades, incluindo a variação das provisões para valores a pagar, registaram uma redução de cerca de -20% face a 2023, representando 9% do total das saídas, num total de 10,2 mil milhões de euros.

1.5. Atividade da GamaLife

1.5.1 Produção

A produção total da GamaLife em 2024 foi de 490 milhões de euros, indicando um decréscimo marginal de 3,5% em comparação com o mesmo período do ano passado.

(Valores em milhares de euros)						
31 dezembro 2024				31 dezembro 2023		
Produção Total	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Contratos de Seguro						
Rendas Vitalícias	45	7 115	7 159	154	12 686	12 840
Restantes Produtos Risco	56 425	-	56 425	57 191	-	57 192
Outros Produtos Tradicionais	-	36 690	36 690	-	47 095	47 095
Produtos de Capitalização	4 504	4 184	8 688	4 109	15 193	19 302
PPR	145 758	-	145 758	52 990	-	52 990
Produtos Reforma	-	83 274	83 274	-	92 488	92 488
Sub Total	206 733	131 262	337 994	114 444	167 462	281 906
Contratos de Investimento						
Produtos de Capitalização	78 255	-	78 255	34 421	-	34 421
PPR	73 288	-	73 288	190 910	-	190 910
Sub Total	151 544	-	151 544	225 330	-	225 330
Total	358 276	131 262	489 538	339 775	167 462	507 236

Portugal

A produção total em Portugal registou um aumento de cerca de 18,5 milhões de euros em 2024, constituído por um aumento de 92,3 milhões de euros relativos a contratos de seguro e compensando uma redução de 73,8 milhões de euros relativos a contratos de investimento. Este aumento em 2024 mantém o desempenho global de 2023, mas compara menos favoravelmente com o mercado, onde a produção de seguro direto vida em 2024 foi de 6,9 mil milhões de euros¹, o que representa um aumento de 35,3% face ao mesmo período do ano anterior.

O volume de prémios de seguro de Vida Risco manteve-se estável em comparação com o mesmo período de 2023.

A produção total de produtos financeiros ligados a fundos de investimento aumentou 95% para 96 milhões de euros, tendo o mercado crescido 37%, o que reflete o regresso da confiança e procura por este tipo de produtos por parte dos clientes.

Nos produtos financeiros não ligados a fundos de investimento, a produção diminuiu 13% para 206 milhões de euros, ao passo que o mercado cresceu 47,8%. Note-se que o ano anterior foi um ano muito forte nestes produtos para a GamaLife.

¹ Dados da Autoridade de Supervisão dos Seguros e Fundos de Pensões (ASF) em 31 de dezembro de 2024.

Itália

A produção total em Itália diminuiu em cerca de 36 milhões de euros em 2024, para 131 milhões de euros. Esta redução é globalmente coerente com a redução dos passivos dos contratos de seguro que pagam prémios, resultante de vencimentos e resgates.

Na sequência do lançamento de dois novos produtos no final de 2024, os volumes de novos negócios em Itália começaram a contribuir para a carteira global.

1.5.2 Passivos/Ativos Contratos Seguro e Resseguro e Passivos Financeiros

Apresenta-se no quadro abaixo a evolução de passivos/(ativos) de contratos de seguro/resseguro e passivos financeiros:

(Valores em milhões de euros)

Passivos/(Ativos)	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Passivos/(Ativos) contratos Seguro/Resseguro	1 229,7	4 375,2	5 604,9	1 220,6	4 962,5	6 183,0
Passivos financeiros	1 732,8	-	1 732,8	1 665,4	-	1 665,4
Total	2 962,5	4 375,2	7 337,7	2 886,0	4 962,5	7 848,4

O aumento dos passivos financeiros face ao ano anterior resulta da continuação da aposta em produtos garantidos em Portugal, no seguimento do seu relançamento em 2023, tirando partido da conjuntura de taxas de juro mais elevadas.

O quadro seguinte apresenta a evolução de ativos e passivos dos contratos de seguro da GamaLife.

(Valores em milhões de euros)

Passivos/(Ativos) contratos Seguro/Resseguro	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Ativos de contratos de seguro do ramo vida	(27,4)	-	(27,4)	(8,7)	-	(8,7)
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	1 242,3	4 378,8	5 621,1	1 221,2	4 967,2	6 188,4
Serviços Futuros	1 204,5	4 304,2	5 508,8	1 159,5	4 874,6	6 034,1
Serviços Passados	37,8	74,6	112,3	61,8	92,6	154,3
Ativos/Passivos de contratos de resseguro do ramo Vida	14,8	(3,6)	11,2	8,0	(4,7)	3,3
Serviços Futuros	25,1	(3,5)	21,7	18,6	(4,5)	14,1
Serviços Passados	(10,4)	(0,1)	(10,4)	(10,6)	(0,2)	(10,8)
Total	1 229,7	4 375,2	5 604,9	1 220,6	4 962,5	6 183,0

Em Itália verificou-se uma redução de 9% nos passivos de contratos de seguro em relação a 2023, na sequência de vencimentos e resgates líquidos de prémios extraordinários registados.

Em Portugal, registou-se também um aumento de 18,7 milhões de euros nos ativos de contratos de seguro, uma vez que a posição líquida de ativos versus passivos de certas carteiras se torna positiva devido à evolução das taxas de desconto.

1.5.3 Atividade Financeira

Atividade Financeira Portfolio Total

No que diz respeito à atividade da Gamalife, as rubricas do ativo referentes à liquidez, investimentos e outros ativos tangíveis registaram um decréscimo de 5,7% face a 2023, com um acréscimo de atividade em Portugal (+3,6%) e um decréscimo de atividade em Itália (-11,1%). Esta variação é justificada principalmente pela rubrica de “Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas” com um decréscimo em 2024 de -8,9% principalmente em Itália (-12,9%) e em menor medida pela rubrica de “Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas” que reduziu cerca de -1,8%. Em contrapartida, “Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem” variou positivamente +35,8% e a rubrica de “Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado” variou +6,4%. As rubricas “Terrenos e Edifícios” e “Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas” tiveram comportamentos simétricos com a redução da exposição ao imobiliário por parte da Companhia e aumento do valor de ativos para venda.

Estes movimentos espelham a redução das provisões matemáticas principalmente nos produtos garantidos (investidos na sua maioria em ativos mensurados ao justo valor através de reservas).

(Valores em milhões de euros)

Atividade Financeira Portfolio Total	2024			2023			
Liquidez, Investimentos e Outros Ativos Tangíveis	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total	Variação
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	92,1	55,5	147,5	63,9	45,1	109,0	38,5
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos		198,9	198,9		198,4	198,4	0,5
Terrenos e edifícios	24,9	-	24,9	36,0	-	36,0	(11,1)
Outros activos tangíveis	0,3	0,0	0,3	0,3	0,0	0,3	0,0
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	16,1	-	16,1	3,4	-	3,4	12,8
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de ganhos e perdas	1 475,5	730,6	2 206,2	1 435,9	809,9	2 245,8	(39,7)
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	1 450,8	3 350,9	4 801,7	1 423,7	3 846,9	5 270,5	(468,8)
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	36,2	160,9	197,1	26,6	158,7	185,3	11,8
Total	3 095,9	4 496,9	7 592,7	2 989,7	5 058,9	8 048,7	(455,9)

Atividade Financeira Portfolio Garantido

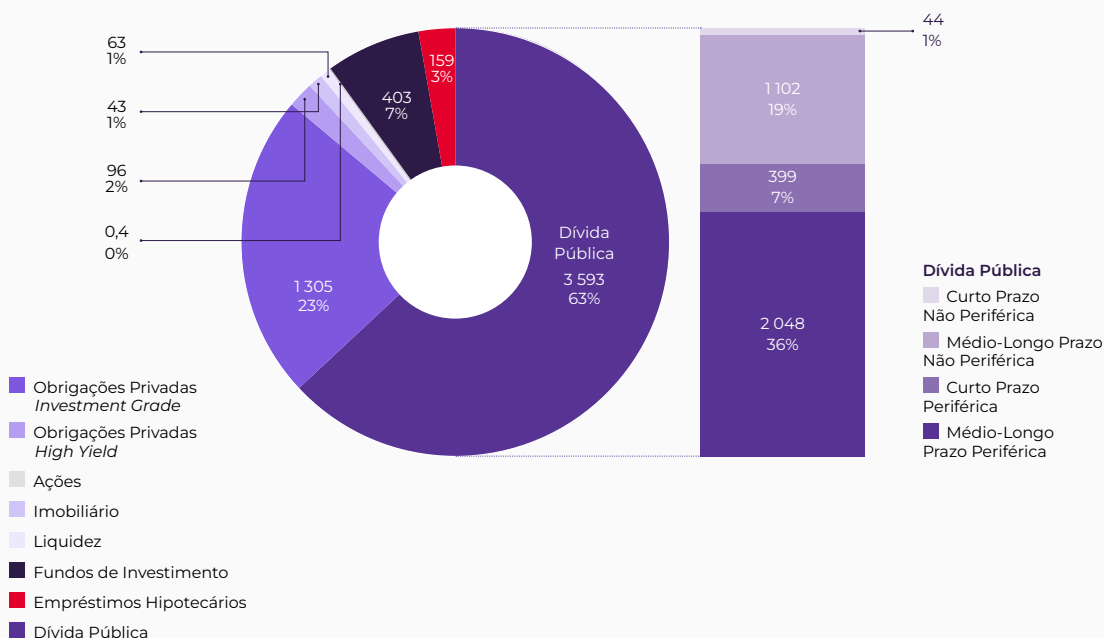
Em 2024, os mercados financeiros registaram um desempenho positivo na maioria das classes de ativos, impulsionado pela resiliência da economia global e pelo início de um novo ciclo de redução das taxas de juro por parte da maioria dos principais bancos centrais.

A Gamalife continuou a reduzir o risco de crédito na carteira tanto em Portugal como Itália, continuando a estratégia de investimento do ano anterior, tendo continuado a redução da exposição aos nomes *High Yield* e alguns emissores *Investment Grade*. A liquidez resultante da redução de alguns investimentos de risco foi reinvestida em títulos do tesouro de curto prazo, que, continuaram a apresentar um rendimento francamente positivo, principalmente em países da periferia europeia. Simultaneamente, tendo em conta a volatilidade no mercado de obrigações e as taxas ainda relativamente altas, a Companhia continuou a efetuar algumas estratégias de extensão de duração principalmente em dívida de governos europeus.

No fim de 2024, a dívida de empresas *Investment Grade* representa 23% da carteira não garantida e cerca de 2% é investido em emissores corporativos *High Yield* e dívida subordinada de emissores corporativos *Investment Grade*. A exposição a dívida pública de países periféricos aumentou cerca de 3% no portfolio e a dívida publica de países não periféricos diminuiu -1%. Na carteira total, esta classe de ativos representa cerca de 63% da carteira de investimentos (cerca de 65% no ano anterior), cerca de 8% da exposição são Bilhetes do Tesouro (dívida de curto prazo na sua grande maioria de países periféricos). A exposição global ao mercado acionista por parte da Gamalife no final de 2024 é muito reduzida.

Atividade Financeira sem Unit Linked 2024 Total 5.666 (2023: 5.991)

(Valores em milhões de euros)

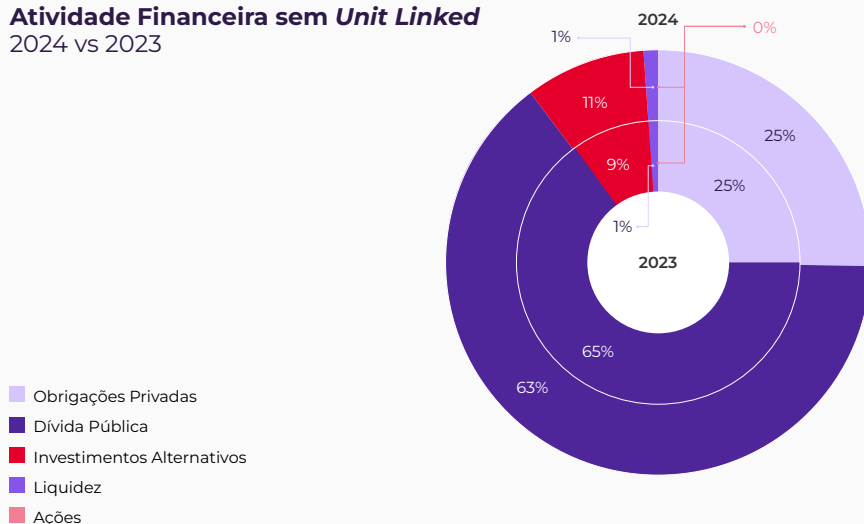


A exposição da Gamalife a investimentos alternativos com gestores externos em empréstimos diretos, infraestruturas e créditos hipotecários, assim como ao Setor imobiliário direto representa, em 2023, cerca de 11% da carteira não Unit Linked (cerca de 9% em 2023).

A carteira de investimentos dos produtos garantidos em comparação com 2023 diminuiu de 5,991 milhões de euros para 5,666 milhões de euros (-5,4%). Este decréscimo deve-se à redução das provisões matemáticas nos produtos garantidos ao longo de 2024.

A redução da carteira ocorreu em praticamente todas as classes de ativos, com a exceção da exposição a dívida governamental de países europeus periféricos (+3%) e Investimentos Alternativos (+2%).

Atividade Financeira sem Unit Linked 2024 vs 2023



Perspetivando 2025, espera-se que os cortes nas taxas de juro continuem tanto nas economias desenvolvidas como nas emergentes, embora com ritmos e timings distintos. A inflação permanece acima das metas definidas pelos bancos centrais, enquanto a resiliência económica se mantém. No entanto, incertezas relacionadas com as eleições globais, riscos geopolíticos, alterações nas cadeias de abastecimento e desenvolvimentos na inteligência artificial criam um leque mais amplo de possíveis desfechos macroeconómicos. A segunda presidência de Trump introduz uma volatilidade adicional, especialmente no que se refere às tarifas, com potenciais impactos na inflação, no crescimento e no comércio internacional.

Neste contexto, a GamaLife defende uma abordagem prudente na alocação de ativos. Acreditamos que carteiras equilibradas, combinando ativos de crédito de elevada qualidade e obrigações soberanas, manterão um perfil atrativo de risco-retorno, oferecendo simultaneamente alguma proteção caso o cenário económico se deteriore.

Continuaremos a monitorizar de perto a nossa carteira de obrigações corporativas e a acompanhar atentamente a evolução da política económica e geopolítica, especialmente nos Estados Unidos, dado o seu potencial para gerar volatilidade nos mercados. Assim, uma abordagem de gestão de investimentos disciplinada e flexível continuará a ser um fator essencial para garantir a estabilidade e o crescimento das carteiras num ambiente económico e financeiro em rápida mudança.

1.5.4 Custos e Gastos de Exploração e despesas atribuíveis e não atribuíveis a contratos de seguro

Os custos de exploração líquidos da GamaLife apresentam um aumento marginal de cerca de 0,9 milhões de euros face ao ano anterior.

No que diz respeito a Portugal, registou-se um decréscimo de 6% em relação ao mesmo período do ano anterior, na sequência da libertação de 3,8 milhões de euros de provisões relativas a custos com pensões de reforma dos ex-administradores, compensando um aumento de 1,1 milhões de euros nos custos com comissões, em resultado do aumento do volume de produção.

Em Itália, os custos administrativos aumentaram 7,6 milhões de euros, refletindo os custos dos projetos informáticos e de infraestruturas relacionados com a migração da carteira subjacente para a sucursal italiana. Este aumento é compensado por uma redução de 4,1 milhões de euros nas comissões de distribuição, na sequência da evolução da carteira.

Abaixo apresentamos os custos alocados por função:

(Valores em milhões de euros)						
Custos e Gastos de Exploração	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Custos de aquisição	(19,7)	(21,0)	(40,7)	(18,6)	(25,1)	(43,7)
Custos administrativos	(4,9)	(18,6)	(23,6)	(8,5)	(11,0)	(19,6)
Custos com Sinistros	(1,3)	-	(1,3)	(1,4)	-	(1,4)
Custos com Investimentos	(9,7)	(4,6)	(14,3)	(9,2)	(4,9)	(14,2)
Total	(35,5)	(44,3)	(79,8)	(37,8)	(41,1)	(78,9)

Nos termos da norma IFRS 17 os custos são classificados entre custos atribuíveis e não atribuíveis a contratos de seguros de acordo com determinados critérios:

- Custos diretamente atribuíveis: Estes custos estão diretamente ligados aos contratos de seguro e são classificados em duas categorias:
 - Custos de aquisição: Associados ao início, venda ou subscrição incluindo comissões pagas aos distribuidores.
 - Custos Administrativos: Relacionados com a manutenção contínua das apólices.
- Custos não diretamente atribuíveis: Estes custos não estão diretamente ligados a contratos de seguro.

Em 2024, os custos diretamente atribuíveis aos contratos de seguro representam 66,3% do total dos custos operacionais, refletindo o peso adicional das rubricas extraordinárias não atribuíveis, nomeadamente os custos com a migração de serviços informáticos e infraestruturas em Itália, face a 71,3% em 2023.

(Valores em milhões de euros)

	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Custos Atribuíveis a Contratos de Seguro	(17,6)	(35,4)	(52,9)	(16,3)	(40,0)	(56,2)
Custos Não Atribuíveis	(18,0)	(8,9)	(26,9)	(21,5)	(1,1)	(22,6)
Total	(35,5)	(44,3)	(79,8)	(37,8)	(41,1)	(78,9)

1.5.5 Gastos Gerais por Natureza

Os Custos e Gastos por Natureza em termos globais, registaram um aumento marginal de cerca de 1,2% face ao ano anterior.

Apresentam-se no quadro seguinte os gastos gerais por natureza:

(Valores em milhões de euros)

Gastos por Natureza	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Gastos Operacionais						
Gastos com pessoal	(1,6)	(3,5)	(5,1)	(5,2)	(2,8)	(8,0)
Fornecimentos e serviços externos	(7,7)	(19,3)	(27,1)	(7,4)	(12,0)	(19,4)
Impostos e taxas	(0,2)	(0,1)	(0,3)	(0,3)	(0,1)	(0,4)
Depreciações e amortizações	(0,5)	(0,0)	(0,5)	(0,6)	(0,0)	(0,6)
Sub total	(10,1)	(23,0)	(33,0)	(13,5)	(14,9)	(28,4)
Gastos de natureza financeira						
Juros suportados	(3,3)	-	(3,3)	(3,0)	-	(3,0)
Comissões	(2,4)	(1,2)	(3,6)	(2,5)	(1,1)	(3,6)
Remunerações de mediação	(18,1)	(20,1)	(38,2)	(17,2)	(25,1)	(42,3)
Sub total	(23,9)	(21,3)	(45,2)	(22,7)	(26,2)	(48,9)
Outros	(1,6)	-	(1,6)	(1,5)	-	(1,5)
Total	(35,5)	(44,3)	(79,8)	(37,8)	(41,1)	(78,9)

Quando expressamos os custos e gastos por natureza (operacionais, de natureza financeira e outros) em função da totalidade dos ativos/passivos financeiros, verificamos uma manutenção do rácio total em 2024, não obstante o aumento dos custos em Itália, como se pode constatar no quadro seguinte:

(Valores em milhões de euros)

Custos por natureza/Ativos_Passivos financeiros	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Gastos de natureza Operacional	0,3%	0,5%	0,5%	0,5%	0,3%	0,4%
Gastos de natureza Financeira	0,6%	0,5%	0,5%	0,7%	0,5%	0,6%
Outros Gastos	0,2%	-	0,1%	0,2%	-	0,1%
Total	1,1%	1,0%	1,0%	1,2%	0,8%	1,0%

1.5.5.1 Portugal

Em Portugal, os gastos por natureza diminuíram 6% face ao mesmo período do ano anterior. Excluindo o já referido efeito da libertação das provisões para pensões no âmbito dos custos com pessoal, os gastos aumentaram 1,5 milhões de euros ou 4% em 2024 face a 2023. Esta evolução deve-se essencialmente ao aumento dos encargos financeiros (juros da dívida subordinada e comissões de distribuição) e a menores aumentos nos custos com pessoal e fornecedores por via de efeitos inflacionistas.

Os custos com fornecimentos e serviços externos estabilizaram em 2024 e 2023, na sequência de um ano de custos mais elevados em 2022 decorrentes da implementação de projetos críticos e estratégicos, nomeadamente a criação da sucursal e aquisição do negócio italiano e a implementação das IFRS 17 e IFRS 9.

1.5.5.2 Itália

Os custos da sucursal em Itália refletem os custos de exploração da atividade ao abrigo do TSA com a Zurich, as operações internas e os custos estruturais de projeto associados à migração informática da carteira. A maior parte dos custos de projeto de migração foram registados em 2024.

1.5.6 Resultado do Exercício e Capital Próprio

(Valores em milhões de euros)

Resultado do Exercício e Capital Próprio	31 dezembro 2024			31 dezembro 2023		
	Portugal	Itália	Total	Portugal	Itália	Total
Capital	-	-	50,0	-	-	50,0
Reservas de reavaliação	(72,9)	13,0	(59,9)	(97,5)	0,4	(97,1)
Componente financeira CS e Resseguro	93,1	(12,6)	80,5	110,5	10,1	120,6
Reserva por impostos diferidos	(50,4)	(0,1)	(50,5)	(24,4)	(3,2)	(27,6)
Outras reservas	-	-	172,6	-	-	172,4
Resultados transitados	-	-	24,9	-	-	(47,5)
Resultado do exercício	39,8	23,1	62,9	48,9	43,5	92,4
Capital Próprio	-	-	280,5	-	-	263,2

O Resultado Líquido da Companhia em 2024 foi de 62,9 milhões de euros.

O capital próprio agregado da GamaLife registou um aumento de 6,6% em 2024, situando-se em 280,5 milhões de euros. Para além do resultado do exercício após impostos, a variação dos capitais próprios está relacionada com:

- Um aumento da reserva de reavaliação dos ativos financeiros ao justo valor através de OCI, no âmbito da IFRS 9, no valor de 37,2 milhões de euros.
- O movimento da reserva de reavaliação de ativos, para produtos IFRS 17, é compensado por uma redução de 40,1 milhões de euros na reserva para a componente financeira dos contratos de seguro ao abrigo da IFRS 17 (que representa o efeito de movimentos nas curvas de taxas de juro e no valor de mercado dos ativos, dependendo do modelo de avaliação).
- Impostos diferidos sobre os movimentos das reservas OCI acima referidos, acrescidos de um passivo adicional de 22,9 milhões de euros de impostos diferidos em reservas, na sequência de uma revisão do tratamento fiscal dos lucros IFRS da sucursal italiana (compensado por um aumento de 30,6 milhões de euros de ativos por impostos diferidos sobre prejuízos fiscais disponíveis).
- O pagamento do dividendo de 2023, no valor de 20 milhões de euros.

1.5.7 Margem de Solvência II

A Companhia tem objetivos claros no que se refere a solvência, privilegiando-se a manutenção de rácios de solvabilidade fortes e saudáveis, como indicadores de uma situação financeira estável. A Companhia mantém uma Política de Apetite ao Risco, com o conhecimento da ASF, que referencia um objetivo de margem mínima ao abrigo das regras Solvência II aplicáveis, incluindo as medidas transitórias disponíveis. A Companhia gere o seu capital e os seus requisitos de capital numa base regular por referência a essa Política de Apetite ao Risco, atenta às alterações das condicionantes económicas, bem como ao seu perfil de risco.

Em 31 de dezembro de 2024 o Requisito de Capital de Solvência regulamentar (RCS) não auditado da GamaLife é de 250,1 milhões de euros o que representa uma diminuição de 28 milhões de euros face ao Requisito de Capital de Solvência do ano anterior.

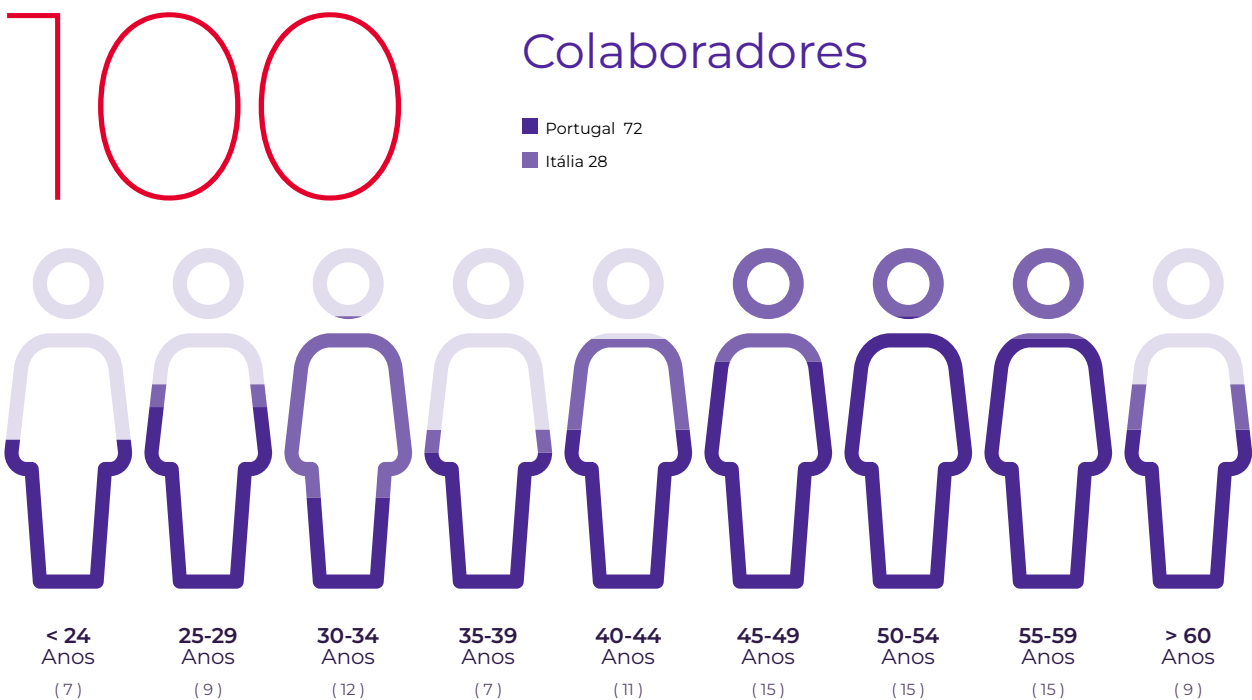
O rácio de solvência calculado entre os fundos próprios elegíveis, após a dedução da distribuição proposta de dividendos de 60 milhões de euros relativos a 2024, e os requisitos de capital ascendiam no final do ano a:

(Valores em milhões de euros)			
		31 dezembro 2024	31 dezembro 2023
Rátios de Cobertura		Total	Total
Fundos Próprios Elegíveis para cobrir o RCS		615,1	666,8
Requisitos de Capital de Solvência (RCS)		250,1	278,6
Rácio de Cobertura do RCS		245,9%	239,4%

1.5.8 Recursos Humanos

O número de colaboradores da Companhia registou uma subida de 3 elementos, quando comparado com 2023, considerando os colaboradores em Portugal e Itália. Em 31 de dezembro de 2024, a Companhia tinha 100 colaboradores no seu quadro de pessoal, dos quais 72 da atividade em Portugal e 28 da sucursal em Itália.

Apresentamos abaixo o número de colaboradores da GamaLife a 31 de dezembro de 2024 por segmento etário:



1.5.9 Resumo e perspectivas

Desenvolvimento da GamaLife

Para a GamaLife, 2024 foi mais um ano de intenso desenvolvimento, com especial destaque para a preparação da migração informática em Itália, que continua bem encaminhada para ser concluída em conformidade com a previsão de meados de 2025, bem como para as iniciativas destinadas aos clientes e à distribuição.

Em Portugal, a GamaLife continuou a obter bons resultados comerciais, refletidos num aumento da produção de risco hipotecário e em maiores volumes de poupanças, nomeadamente em *unit linked*. Em resposta às necessidades dos clientes, lançámos no final de 2024 um novo produto de capitalização híbrida, que permite ao cliente investir simultaneamente em até quatro fundos autónomos, um com capital garantido e taxa atrativa para 2025 e três fundos *unit linked*.

A empresa implementou ainda o modelo de serviços parcialmente partilhados entre Portugal e Itália em determinadas infra-estruturas de TI, bem como em funções operacionais e de governação selecionadas, para promover a eficiência, a transparência e uma forte gestão do risco.

Em Itália, continuamos a receber prémios adicionais sobre os contratos existentes e, no segundo semestre do ano, começámos a comercializar novos produtos. Foram lançados dois produtos através da nova plataforma informática desenvolvida para o ramo, vendidos através de um grupo selecionado de distribuidores. Embora os volumes fossem comparativamente baixos no final de 2024, o lançamento constituiu uma validação importante da nova plataforma e dos processos estabelecidos.

Missão e estratégia

A missão da empresa é inovar no sector dos seguros de vida com o objetivo de servir os clientes nas suas necessidades de proteção e poupança com produtos atrativos, apoiando simultaneamente os nossos parceiros de distribuição com excelentes níveis de serviço.

A GamaLife continuará a operar com enfoque no sector dos seguros de vida.

Em Portugal, os nossos produtos são comercializados através do grupo Novobanco, nos termos de um acordo de distribuição exclusiva de longo prazo. A empresa está a trabalhar ativamente com o seu parceiro para digitalizar a experiência do cliente e aumentar a quota de carteira dos clientes. Enquanto procuramos ativamente oportunidades para diversificar ainda mais os nossos canais de distribuição e parceiros, continuamos concentrados em capitalizar as oportunidades que ainda temos com o Novobanco.

Em Itália, embarcámos numa viagem de transformação completa que nos tornará uma das seguradoras mais ágeis e modernas do mercado. Começámos a testar o nosso novo modelo operacional como parte do lançamento de dois novos produtos através dos parceiros que estavam dispostos a adotar um processo digital sem exigir uma longa integração de sistemas. A qualidade do *feedback* sobre o nível de interesse dos clientes nos produtos, bem como a simplicidade do processo, deixa-nos muito entusiasmados com as oportunidades que temos pela frente.

Plano de negócios

O plano de negócios formulado pela empresa para o período 2025 - 2029, contém os seguintes vetores estratégicos principais:

- Melhorar a oferta de produtos de risco em Portugal para aumentar a penetração do seguro de vida associado ao crédito hipotecário com novas ofertas competitivas e para aumentar a venda de produtos autónomos através de coberturas mais abrangentes.
- Proporcionar uma oferta de topo de gama em matéria de poupança, tanto em Portugal como em Itália, através de produtos tradicionais de elevado rendimento e de soluções de investimento flexíveis. Temos capital orçamentado para sustentar as nossas linhas garantidas, particularmente no espaço das pensões em Itália e estamos a desenvolver produtos de estilo de anuidade fixa para responder às novas necessidades dos clientes em Portugal.

- Continuar a racionalizar as nossas operações através da redução das atividades manuais, da atualização dos sistemas ou da externalização para estruturas mais rentáveis e mais bem geridas.

Perspetivas Económicas

O ano de 2024 foi marcado por uma recalibração precoce dos mercados em resposta a pressões inflacionistas persistentes, mas o regresso à desinflação resultou em cortes nas taxas de juro por parte do BCE e do Banco de Inglaterra. Prevê-se que as reduções das taxas de juro continuem em 2025, tanto na zona euro como nos EUA, mas as perspetivas estão a mudar rapidamente em resposta a alterações de política difíceis de prever nos EUA.

Os verdadeiros impactos políticos e económicos do segundo mandato de Trump e a implementação imediata de tarifas mais elevadas ainda são incertas. Espera-se volatilidade na Zona Euro em resultado das tarifas impostas pelos EUA, incluindo possíveis medidas de retaliação por parte dos mercados afetados, o que poderá gerar novas pressões inflacionistas e desestabilizar a distribuição, a procura e a oferta de bens e serviços.

Para a GamaLife, manter um elevado nível de solvência em tempos turbulentos continua a ser uma prioridade. Monitorizamos constantemente a nossa exposição ao risco e procuramos oportunidades para reduzir a volatilidade quando disponíveis. A evolução do balanço económico no âmbito do regime Solvência II continua a ser um dos principais indicadores de desempenho nos planos estratégicos da Companhia.

1.6. Estrutura e práticas de governo societário

1.6.1 Estrutura do Governo da Companhia



A Assembleia Geral de Acionistas, que reúne pelo menos uma vez por ano, em sede de Assembleia Geral Anual de Acionistas, tem por principais competências proceder à eleição dos órgãos sociais, deliberar nos termos da lei, nomeadamente sobre o relatório de gestão, as contas do exercício e a aplicação de resultados.

No dia 25 de março de 2022, em Assembleia Geral, foi aprovada a alteração da duração do tempo de mandato do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal de um para três anos, e foram nomeados para o Conselho de Administração os seguintes Administradores: Matteo Castelvetti, Gonçalo Colaço de Castro Pereira, Alistair Wallace Bell e Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos. A Gestão da Sociedade é assim assegurada por um Conselho de Administração composto por quatro Administradores designados para o mandato de 2022-24.

A função de fiscalização interna da Companhia é atribuída ao Conselho Fiscal, composto por três membros efetivos e um suplente.

A fiscalização externa da Companhia é assegurada pelo Revisor Oficial de Contas e Auditor Externo da Companhia, a Ernst & Young, Audit & Associados - SROC, S.A., Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, nomeados para o mandato de 2023-25, em Assembleia Geral de dia 17 de maio de 2023, bem como pelas autoridades de supervisão a que a Companhia está sujeita, nomeadamente a Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF), a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (CMVM), Autoridade Tributária (AT) entre outros.

1.6.2 Composição dos Órgãos Sociais – 2024

A composição dos órgãos sociais em 31 de dezembro de 2024 é a seguinte:

1.6.2.1 Mesa da Assembleia Geral²:

A Mesa da Assembleia Geral é composta por um Presidente e um Secretário. Os membros da Mesa são eleitos por períodos de um ano, sendo permitida a sua reeleição.

Em 31 de Dezembro de 2024, a composição da Mesa da Assembleia Geral é a seguinte:

- Presidente: Mário Lino Dias
- Secretário: José Miguel de Seabra Lopes Marcão

Regras Estatutárias sobre o exercício do direito de Voto

Relativamente à participação e exercício do direito de voto nas reuniões da Assembleia Geral:

«Artigo 12º»

UM – A Assembleia Geral dos Acionistas é composta por todos os acionistas com direito pelo menos a um voto, que satisfaçam as condições referidas no número seguinte.

DOIS – Só poderão participar na Assembleia Geral dos Acionistas os titulares de ações averbadas em seu nome até oito dias antes do dia da reunião.

TRÊS – A cada ação corresponderá um voto.

QUATRO – A Assembleia poderá ser realizada com utilização de meios telemáticos se a Sociedade assegurar a autenticidade das declarações e a segurança das comunicações, procedendo ao registo do seu conteúdo e dos respetivos intervenientes.

CINCO – Dentro do prazo referido no número dois devem os acionistas que pretendam fazer-se representar por outro acionista apresentar na Sociedade os instrumentos de representação e, bem assim, as pessoas coletivas indicar quem as representará; o presidente da Mesa poderá, contudo, admitir a participação na Assembleia dos representantes não indicados dentro desse prazo, se verificar que isso não prejudica os trabalhos da Assembleia.

SEIS – Não é permitido o voto por correspondência.

Representação

Os Senhores Acionistas podem fazer-se representar na Assembleia por mandatário constituído por simples carta dirigida ao Presidente da Mesa da Assembleia, acompanhada de cópia legível de documento original válido, com fotografia, do qual conste o nome completo, a data de nascimento e nacionalidade, que deverá estar em vigor. Os Senhores Acionistas que sejam pessoas coletivas deverão indicar o nome de quem os representará.

Os instrumentos de representação, bem como os documentos comprovativos da qualidade de acionistas deverão ser entregues, na sede social, até às 16.30 horas do terceiro dia útil anterior ao designado para a Assembleia.

Quórum

Em primeira data de convocação, a Assembleia Geral de Acionistas não pode reunir-se sem estarem presentes ou representados acionistas titulares de ações representativas de cinquenta por cento do capital social.

² Eleitos em Assembleia Geral realizada em 31 de maio de 2024.

Intervenção da Assembleia Geral sobre a política de remuneração da sociedade:

A Assembleia Geral aprova anualmente a política de remuneração do Conselho de Administração e órgão de Fiscalização.

1.6.2.2 Conselho de Administração

Em 31 de Dezembro de 2024, a composição do Conselho de Administração da Companhia é a seguinte:

- Presidente: Matteo Castelvetti³
- Vice-Presidente: Gonçalo Colaço de Castro Pereira⁴
- Vogal: Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos⁵
- Vogal: Alistair Wallace Bell⁶

A Gestão Corrente da Sociedade é assegurada pelo Conselho de Administração.

Regras aplicáveis à nomeação e substituição dos membros do órgão de administração e à alteração dos estatutos da sociedade

O Conselho de Administração é composto por um mínimo de três e um máximo de nove administradores.

A Assembleia Geral fixará o número de administradores; na falta de deliberação expressa, considera-se fixado o número de administradores eleitos.

Os administradores podem ser acionistas ou pessoas estranhas e são eleitos pela Assembleia Geral dos Acionistas por períodos de um a quatro anos, sendo permitida a reeleição.

A Assembleia Geral poderá eleger administradores suplentes, até número igual a um terço do número de administradores efetivos, na data da eleição respetiva.

³ Eleito em 25 de março de 2022 por deliberação da Assembleia Geral.

Outros Cargos em exercício:

Presidente do Conselho de Administração da GBIG Portugal, S.A.

Membro do Conselho de Administração na Gomes Topholdings S.à r.l

Membro do Conselho de Administração na Gomes MidCo S.à r.l

Membro do Conselho de Administração na Gomes BidCo S.à r.l

Administrador Único na Gomes ServiceCo Limited

⁴ Eleito em 25 de março de 2022 por deliberação da Assembleia Geral.

Outros Cargos em exercício:

Diretor de Marketing & Comercial - GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.

⁵ Eleita em 25 de março de 2022 por deliberação da Assembleia Geral.

Outros Cargos em exercício:

Diretora do Atuariado Vida - GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.

Diretora do Atuariado Vida - GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. - Rappresentanza Generale per l'Italia

⁶ Eleito em 25 de março de 2022 por deliberação da Assembleia Geral.

Outros Cargos em exercício:

Diretor Financeiro - GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.

Contrato de trabalho com a Gomes ServiceCo Limited

Poderes do Conselho de Administração

O Conselho de Administração reunirá pelo menos uma vez em cada três meses.

O Conselho de Administração não pode deliberar sem que esteja presente ou representada a maioria dos seus membros.

As seguintes matérias deverão necessariamente ser discutidas e aprovadas por deliberação do Conselho de Administração da Sociedade:

1. Aprovação de contratos com terceiros cujos valores/responsabilidades excedam em 10% as despesas totais anuais da Sociedade (excluindo despesas com comissões e partilha de lucros);
2. Concessão de financiamentos, depósitos, ou prestação de garantias acima do valor de um milhão de Euros;
3. Aquisição, oneração ou alienação de bens imóveis por valor superior a 5 milhões de Euros, desde que os bens imóveis sejam utilizados na gestão corrente da sociedade;
4. Solicitação de financiamentos ou criação de passivo acima dos dez milhões de Euros (por transação);
5. Licenciamento ou concessão de direitos sobre a propriedade intelectual ou industrial da Sociedade;
6. Alargamento ou redução da atividade social ou modificação do objeto da sociedade;
7. Aprovação do Balanço e contas da Sociedade e todos os documentos legais de prestação de contas da Sociedade;
8. Aprovação de proposta de aplicação de resultados;
9. Emissão de obrigações.

Obrigações de Divulgação - Interesses de Propriedade

Posição Acionista e Obrigacionista dos Membros dos Órgãos Sociais

Em 31 de Dezembro de 2024, os seguintes membros do Conselho de Administração detinham participações em empresas do grupo GamaLife numa relação de controlo com a GamaLife - Companhia de Seguros de Vida S.A.

Acionista/Obrigacionista	Entidade	Relacionamento	Nº de títulos
Matteo Castelvetti	Gomes MidCo S.a.r.l	Entidade Holding (100% indireto)	154.245
Alistair Wallace Bell	Gomes MidCo S.a.r.l	Entidade Holding (100% indireto)	12.425

Os membros do Conselho de Administração não efetuaram quaisquer aquisições, hipotecas ou transferências de propriedade de participações no decorrer de 2024.

1.6.2.3 Conselho Fiscal

O Conselho Fiscal da Companhia é composto por um Presidente, dois membros efetivos e um membro suplente.

Composição do Conselho Fiscal eleito a 25 de março de 2022 para o mandato de 2022-24:

- Presidente: António Joaquim Andrade Gonçalves
- Vogal Efetivo: João José Barragã Pires
- Vogal Efetivo: Paulo Guilherme Marques
- Vogal Suplente: Paulo Ribeiro da Silva

1.6.2.4 Revisor Oficial de Contas

Para o exercício de 2023-25⁷

Revisor Oficial de Contas Efetivo:

- Ernst & Young, Audit & Associados - SROC, S.A. com sede na Avenida da Índia, 10 – 1º, Lisboa, inscrita na Ordem dos Revisores Oficiais de Contas com o nº 178, representada por: Ricardo Nuno Lopes Pinto, ROC nº 1579, registado na CMVM com o nº 20161189

1.6.2.5 Secretário da Sociedade

O Secretário é designado pelo Conselho de Administração e a duração das suas funções coincide com o mandato do Conselho de Administração que o designar.

Atualmente não há secretário designado.

1.6.3 Política de Remunerações

Em 2024, a Política de Remunerações dos membros dos órgãos de Administração, de Fiscalização e da mesa da Assembleia Geral da GamaLife-Companhia de Seguros de Vida, S.A, foi revista e aprovada em Conselho de Administração de 27 de junho de 2024, e tendo sido aprovada na Assembleia Geral Anual que se realizou a 16 de julho de 2024.

A Política de Remunerações traça as orientações gerais e princípios-chave a que obedece o plano remuneratório dos membros da Mesa da Assembleia Geral, do Conselho de Administração, do Conselho Fiscal, Diretores, colaboradores que exercem funções-chave, bem como dos demais colaboradores (com funções comerciais e não comerciais), estabelecendo também as linhas de governação desta Política.

Esta política rege-se pelos seguintes princípios:

1.6.3.1 Membros do Conselho de Administração

Membros do Conselho de Administração com funções executivas

Os membros do conselho de Administração com funções executivas auferem uma remuneração fixa mensal, paga 14 (catorze) vezes em cada ano civil completo, cuja definição terá por base o posicionamento competitivo face ao universo de empresa de referência nacional.

À componente fixa poderá acrescer uma remuneração variável, que será calculada com base num processo de avaliação de desempenho individual e/ou coletivo definido pela Companhia com base em critérios mensuráveis e pré-determinados, incluindo critérios não financeiros, tendo em conta nomeadamente os seguintes indicadores:

⁷ Eleito em 17 de maio de 2023 por deliberação da Assembleia Geral.

1 Relatório de gestão

- Remuneração líquida referente ao período de avaliação
- ROE
- Capacidade de pagar dividendos
- Adequação do capital ao nível de risco e às provisões técnicas realizadas

A remuneração variável anual, quando existente, não deverá, em regra, ser superior a 40% da remuneração total anual e poderá ser sujeita a diferimento por 3 anos de acordo com as regras definidas.

Membros do Conselho de Administração sem funções executivas

Os membros do Conselho de Administração sem funções executivas poderão auferir uma remuneração fixa anual nos termos que vierem a ser definidos e aprovados pela Assembleia Geral que, em qualquer caso e a verificar-se, não dependerá de qualquer elemento de desempenho, não havendo lugar ao pagamento de qualquer remuneração variável.

1.6.3.2 Membros do Órgão de Fiscalização

A remuneração dos membros do Conselho Fiscal inclui apenas uma componente fixa, mensal, paga 14 vezes ao ano, nos termos definidos em Assembleia Geral.

1.6.3.3 Membros da Mesa da Assembleia Geral

Os membros da Mesa da Assembleia Geral podem auferir, mediante determinação pela Assembleia Geral, uma quantia fixa por presença em cada Assembleia.

Assim, em 2024, as remunerações suportadas pela Companhia referentes aos membros dos seus Órgãos Sociais foi a seguinte:

Nome	Órgão Social	Remunerações Fixas	Remunerações Variáveis e Outros Benefícios	Remunerações totais pagas aos Órgãos Sociais
Matteo Castelvetti	Conselho de Administração	€ 200 000,08	€ 43 750,00	€ 243 750,08
Gonçalo Pereira	Conselho de Administração	€ 164 400,04	€ 50 908,42	€ 215 308,46
Alistair Bell	Conselho de Administração	€ 164 500,00	€ 35 000,00	€ 199 500,00
Filomena Santos	Conselho de Administração	€ 154 694,96	€ 61 522,83	€ 216 217,79
António Joaquim Gonçalves	Conselho Fiscal	€ 18 550,00	€ -	€ 18 550,00
Paulo da Silva Marques	Conselho Fiscal	€ 10 220,00	€ -	€ 10 220,00
João José Barragão Pires	Conselho Fiscal	€ 10 220,00	€ -	€ 10 220,00
Total		€ 722 585,08	€ 191 181,25	€ 913 766,33

1.6.4 Política de Detecção e Correção de situações de incumprimento

A Política de Detecção e Correção de situações de incumprimento assenta nas principais linhas gerais:

- **Colaboradores sujeitos ao dever de comunicação:** Todos os colaboradores têm obrigação de comunicar ao seu superior hierárquico;
- **Entidade que recolhe a comunicação:** Direção de Compliance;
- A Direção de Compliance, perante a comunicação referida, deve apreciar a situação descrita e determinar as ações que, perante cada caso concreto, entenda por convenientes. Para este fim, esta Direção poderá solicitar a colaboração da Auditoria Interna.
- Se da apreciação da situação de irregularidade ficar provado que se tratou de uma violação de leis, regulamentos ou dos princípios e deveres internos, serão adotadas as medidas disciplinares necessárias com o objetivo de salvaguardar os interesses da Companhia, de acordo com a disposição da legislação em vigor.
- **Comunicações Anónimas:** São admitidas comunicações anónimas e analisadas se consideradas procedentes. Toda e qualquer situação de deteção e correção de situações de incumprimento reportada serão tratadas confidencialmente, nomeadamente quanto à sua origem, e com a devida discrição;
- **Não retaliação:** É expressamente proibida qualquer retaliação contra os Colaboradores que efetuem a referida comunicação;
- **Arquivo das Comunicações:** Se derem origem a processos internos de investigação, são arquivadas confidencialmente até à conclusão dos respetivos processos.
- Findas as investigações, os dados serão arquivados nos termos e condições legalmente definidos.

1.6.5 Estrutura de Capital

O capital social da Companhia é de 50.000.000 Euros, representado por 50.000.000 de ações com valor nominal de €1,00 (Um euro) cada.

1.6.6 Estrutura Acionista durante 2024

A GBIG Portugal, S.A., desde 14 de outubro de 2019 é o acionista único da totalidade do capital social da GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A..

Em 2024 não ocorreu qualquer alteração dos Estatutos da Companhia.

1.6.7 Principais elementos dos sistemas de controlo interno implementados na Companhia relativamente ao processo de divulgação de informação financeira

A Direção de Compliance é a direção responsável por assegurar o cumprimento rigoroso da divulgação de informação financeira, nos termos da Lei. Esta Direção, no cumprimento das suas atribuições, efetua um acompanhamento regular da legislação em vigor e procede a uma revisão anual das obrigações de divulgação, promovendo a disseminação da informação pelas direções responsáveis pelas informações financeiras.

1.7. Proposta de aplicação de resultados

A GamaLife – Companhia de Seguros de Vida S.A. encerrou o exercício de 2024 com um resultado líquido positivo de € 62.865.705,84.

Relativamente à proposta de aplicação de resultados do exercício de 2024, o Conselho de Administração, propõe à Assembleia Geral, nos termos da alínea b) do artigo 376º do Código das Sociedades Comerciais, que parte do resultado líquido positivo, no montante de € 60.000.000,00 sejam distribuídos ao acionista a título de dividendos e o valor remanescente, no montante de € 2.865.705,84 transite para a conta de resultados transitados.

1.8. Nota Final

O Conselho de Administração deseja agradecer a todos os que contribuíram para o desenvolvimento da Companhia, nomeadamente a todos os nossos Clientes pela manutenção da sua confiança na nossa gestão, às Entidades Comercializadoras pela forma como vêm concretizando as tarefas inerentes às funções que lhes estão cometidas, a todos os Colaboradores pelo elevado sentido profissional, dedicação, lealdade e capacidade na preservação de valor que permitiu manter a continuidade de um serviço com a mesma qualidade e competência, bem como ao Novobanco, às Entidades de Supervisão, Órgãos Sociais e demais *stakeholders* por toda a colaboração e confiança em nós depositada.

Lisboa, 24 de junho de 2025

O Conselho de Administração

1.9. Declaração a que se refere a alínea c) do nº1 do artigo 29º-G do Código dos Valores Mobiliários

Dispõe a alínea c) do nº1 do artigo 29º-G do Código de Valores Mobiliários que cada uma das pessoas responsáveis dos emitentes deve fazer um conjunto de declarações aí previstas. No caso da Companhia, foi adotada uma declaração uniforme, com o seguinte teor:

Declaro, nos termos e para os efeitos previstos na alínea c) do nº1 do artigo 29º-G do Código de Valores Mobiliários que, tanto quanto é do meu conhecimento, o relatório de gestão, as demonstrações financeiras e demais documentos de prestação de contas da GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A., todos relativos ao exercício de 2024, foram elaborados em conformidade com as normas contabilísticas aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada do ativo e do passivo, da situação financeira e dos resultados daquela sociedade, e que o relatório de gestão expõe fielmente a evolução dos negócios, do desempenho e da posição daquela sociedade, contendo uma descrição dos principais riscos e incertezas com que se defrontam.

Nos termos da referida disposição legal, faz-se a indicação nominativa das pessoas subscritoras e das suas funções:

Função	
Matteo Castelvetri	Presidente do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Gonçalo Colaço de Castro Pereira	Vice-Presidente do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Alistair Wallace Bell	Vogal do Conselho de Administração (Administrador Executivo)
Filomena Teresa Mil-Homens Ferreira Santos	Vogal do Conselho de Administração (Administrador Executivo)

02

Demonstrações Financeiras e Anexos Integrantes

02

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2.1. Demonstração dos resultados

Valores em euros			
DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS	Notas do Anexo	2024	2023
Réditos de contratos de seguro		151 946 529	174 733 913
Gastos de contratos de seguros		(76 306 713)	(71 568 264)
Réditos de contratos de resseguro		8 742 473	6 899 280
Gastos de contratos de resseguro		(29 281 080)	(31 429 993)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	5, 6	55 101 209	78 634 936
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro		11 887	10 204
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro		(229 245 768)	(232 495 781)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro		(931 716)	868 487
RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DOS CONTRATOS DE SEGURO	7	(230 165 597)	(231 617 090)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	8	13 798 753	14 510 060
Rendimentos de investimentos	9	202 579 285	213 578 211
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de resultados	10	(6 323 601)	(30 625 724)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	11	21 424 708	42 267 552
Diferenças de câmbio	12	34 848 203	13 122 416
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	13	1 410 825	4 491 000
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	14	3 356 004	2 536 451
Gastos não atribuíveis	6	(26 923 025)	(22 617 757)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	15	1 448 379	(3 662 649)
Outros rendimentos/gastos	16	263 797	8 192 907
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	17	502 211	9 835 554
Ganhos e perdas de ativos não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	18	705 301	(142 782)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS		72 026 452	98 503 085
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	19	(5 637 003)	(11 095 716)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	19	(3 523 743)	4 955 809
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		62 865 706	92 363 178
RESULTADO POR AÇÃO BÁSICO E DILUIDO		1,26	1,85

2.2. Demonstração do Rendimento Integral

Valores em euros			
	Notas do Anexo	2024	2023
Resultado líquido do período		62 865 706	92 363 178
Outro rendimento integral do período			
Instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através e reservas			
Ganhos e perdas líquidos		43 304 154	310 904 496
Reclassificações			
Por alienação		(2 767 477)	22 213 566
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas		(3 356 215)	(3 836 677)
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de seguro	39	(36 269 580)	(282 464 801)
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de resseguro	39	(3 821 271)	(20 016 025)
Impostos		(22 858 030)	(642 869)
Benefícios pós-emprego	29	214 803	(269 321)
Total do rendimento integral líquido de impostos		37 312 090	118 251 547

Não inclui os efeitos da transição para IFRS9 em 2023, no montante de -52,3 milhões de euros.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2.3. Demonstração da posição financeira

Valores em euros

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA	Notas do Anexo	2024	2023
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	20	147 518 031	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	21	198 875 641	198 373 430
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	22	2 206 161 577	2 245 827 131
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	23	4 801 727 021	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	24	197 086 406	185 282 143
Terrenos e edifícios	25	24 900 825	35 966 716
Outros ativos tangíveis	26	319 463	319 444
Outros ativos intangíveis	27	1 916 799	1 972 851
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	28	27 366 445	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	28	3 781 826	(3 286 033)
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	29	6 928 258	2 846 691
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	30	72 161 352	82 287 302
Ativos por impostos	31	111 470 398	140 179 693
Acréscimos e diferimentos	32	543 560	579 018
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	33	16 145 616	3 371 599
TOTAL ATIVO		7 816 903 218	8 281 911 728
PASSIVO			
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	28	5 621 097 716	6 188 415 139
Passivos de contratos de resseguro do ramo Vida	28	14 986 284	659
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	34	1 716 345 893	1 645 486 989
Outros passivos financeiros	35	66 048 356	69 546 731
Outros credores por operações de seguros e outras operações	36	55 330 984	37 791 197
Passivos por impostos	31	22 945 279	35 281 220
Acréscimos e diferimentos	37	24 884 681	29 306 546
Outras Provisões	38	14 780 963	12 912 274
TOTAL PASSIVO		7 536 420 156	8 018 740 755
CAPITAL PRÓPRIO	39		
Capital		50 000 000	50 000 000
Reservas de reavaliação		(59 915 337)	(97 095 799)
Reserva da componente financeira dos contratos de seguro		71 997 308	108 266 888
Reserva da componente financeira dos contratos de resseguro		8 539 535	12 360 806
Reserva por impostos diferidos		(50 488 878)	(27 630 847)
Outras reservas		172 634 231	172 419 428
Resultados transitados		24 850 497	(47 512 681)
Resultado do exercício		62 865 706	92 363 178
TOTAL CAPITAL PRÓPRIO		280 483 062	263 170 973
TOTAL PASSIVO E CAPITAL PRÓPRIO		7 816 903 218	8 281 911 728

Nota : Detalhe adicional dos ativos e passivos é apresentado nas notas 41 - Gestão dos riscos de atividade e 42 - Justo valor dos ativos e passivos financeiros.

4 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2.4. Demonstração de variações do Capital Próprio

	Capital	Reserva de reavaliação			Reserva da componente financeira dos contratos de seguro	Reserva da componente financeira dos contratos de resseguro	Reservas por impostos	Outras reservas		Resultados transitados	Resultados do exercício	Total de Capital Próprio
		Por ajustamentos no justo valor de investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	Por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	De diferenças de câmbio				Reserva Legal	Outras reservas			
Demonstração da posição financeira a 31 de dezembro de 2022	50 000 000	2 840 624	(384 637 265)	717 490	390 731 689	32 376 831	(42 045 891)	50 000 000	122 688 749	(31 152 244)	20 658 096	212 178 079
Alteração de políticas contabilísticas (IFRS9)	-	(2 840 624)	(41 739 919)	(717 490)	-	-	15 057 913	-	-	(22 018 533)	-	(52 258 653)
Demonstração da posição financeira a 1 de janeiro de 2023	50 000 000	-	(426 377 184)	-	390 731 689	32 376 831	(26 987 978)	50 000 000	122 688 749	(53 170 777)	20 658 096	159 919 426
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	-	-	333 118 063	-	-	-	-	-	-	-	-	333 118 063
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	-	-	(3 836 678)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 836 678)
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de seguro	-	-	-	-	(282 464 801)	-	-	-	-	-	-	(282 464 801)
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de resseguro	-	-	-	-	-	(20 016 025)	-	-	-	-	-	(20 016 025)
Ajustamentos por reconhecimento de impostos	-	-	-	-	-	-	(642 869)	-	-	-	-	(642 869)
Aumentos de reservas por aplicação de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2 983 784)	2 983 784	-
Distribuição de lucros/prejuízos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15 000 000)	-	(15 000 000)
Outros ganhos/ perdas reconhecidos diretamente no capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	(269 321)	-	-	(269 321)
Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23 641 880	(23 641 880)	-
Total das variações do capital próprio	-	-	329 281 385	-	(282 464 801)	(20 016 025)	(642 869)	-	(269 321)	5 658 096	(20 658 096)	10 888 369
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92 363 178	92 363 178
Demonstração da posição financeira a 31 de dezembro de 2023	50 000 000	-	(97 095 799)	-	108 266 888	12 360 806	(27 630 847)	50 000 000	122 419 428	(47 512 681)	92 363 178	263 170 973
Demonstração da posição financeira a 1 de janeiro de 2024	50 000 000	-	(97 095 799)	-	108 266 888	12 360 806	(27 630 847)	50 000 000	122 419 428	(47 512 681)	92 363 178	263 170 973
Ganhos líquidos por ajustamentos no justo valor de instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	-	-	40 536 677	-	-	-	-	-	-	-	-	40 536 677
Provisão para perdas de crédito previstas em instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas	-	-	(3 356 215)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3 356 215)
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de seguro	-	-	-	-	(36 269 580)	-	-	-	-	-	-	(36 269 580)
Ajustamentos da componente financeira dos contratos de resseguro	-	-	-	-	-	(3 821 271)	-	-	-	-	-	(3 821 271)
Ajustamentos por reconhecimento de impostos	-	-	-	-	-	-	(22 858 030)	-	-	-	-	(22 858 030)
Aumentos de reservas por aplicação de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43 494 871	(43 494 871)	-
Distribuição de lucros/prejuízos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 000 000)	-	(20 000 000)
Outros ganhos/ perdas reconhecidos diretamente no capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	-	214 803	-	-	214 803
Transferências entre rubricas de capital próprio não incluídas noutras linhas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	48 868 307	(48 868 307)	-
Total das variações do capital próprio	-	-	37 180 462	-	(36 269 580)	(3 821 271)	(22 858 030)	-	214 803	72 363 178	(92 363 178)	(45 553 616)
Resultado líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	62 865 706	62 865 706
Demonstração da posição financeira a 31 de dezembro de 2024	50 000 000	-	(59 915 337)	-	71 997 308	8 539 535	(50 488 877)	50 000 000	122 634 231	24 850 497	62 865 706	280 483 063

2.5. Demonstração dos fluxos de caixa

		Valores em euros	
	Notas	2024	2023
FLUXOS DE ATIVIDADE OPERACIONAL			
Recebimentos			
Operações de Seguro		349 886 957	283 920 947
Operações de Resseguro		770 196	6 752 684
Operações com contratos de investimento		154 702 663	234 994 364
Outras Atividades Operacionais		(380 179)	73 465
Pagamentos			
Operações de Seguro		(1 058 010 315)	(1 548 933 240)
Operações de Resseguro		(30 824 133)	(38 039 321)
Operações com contratos de investimento		(183 628 160)	(222 650 738)
Comissões		(24 535 342)	(39 393 008)
Participação de Resultados		(1 517 571)	(1 130 922)
Outras Atividades Operacionais		(23 930)	(103 024)
Pagamentos ao Pessoal		(6 340 029)	(4 699 072)
Pagamentos a Fornecedores		(33 318 095)	(13 419 024)
Outros pagamentos e recebimentos		1 820 447	(128 464 309)
Impostos e Taxas		3 995 023	11 358 558
Impostos sobre o rendimento		(18 656 428)	2 504 542
Fluxos de Atividade Operacionais (1)		(846 058 896)	(1 457 228 098)
FLUXOS DE ATIVIDADE DE INVESTIMENTO			
Recebimentos			
Alienação de Investimentos		3 612 648 886	5 909 750 013
Reembolso de depósitos		307 900 833	305 638 591
Dividendos		31 443 106	27 778 370
Juros		117 939 627	159 743 287
Outros Rendimentos/(Pagamentos)		9 476 989	10 306 106
Pagamentos			
Aquisição de Investimentos		(2 872 677 794)	(5 012 419 582)
Constituição de depósitos		(298 354 692)	(300 411 503)
Aquisição de Imobilizado		(171 761)	(954 660)
Despesas de gestão, manutenção e outras		(304 331)	(2 438 685)
Fluxos de Atividade de Investimento (2)		907 900 863	1 096 991 937
FLUXOS DE ATIVIDADE DE FINANCIAMENTO			
Dividendos/Distribuição de reservas		(20 000 000)	(15 000 000)
Juros sobre Empréstimos		(3 326 666)	(2 986 089)
Fluxos de Atividade de Financiamento (3)		(23 326 666)	(17 986 089)
VARIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES (4) = (1) + (2) + (3)		38 515 301	(378 222 250)
Caixa e seus equivalentes no início do exercício		109 002 728	487 224 978
Caixa e seus equivalentes no final do exercício	20	147 518 029	109 002 728

2.6. Notas explicativas às Demonstrações Financeiras

Nota 1 Atividade e Estrutura

A Companhia exerce a atividade de seguro e resseguro do ramo vida e outras atividades conexas ou complementares, encontrando-se registada na Conservatória do Registo Comercial com o n.º 503 024 856, tendo, por deliberação do Conselho de Administração, no dia 24 de fevereiro de 2021, alterado a sua sede social, que passou a localizar-se na Rua Barata Salgueiro, n.º 28, 5.º andar, 1260-044 Lisboa, freguesia de Santo António, concelho de Lisboa.

No dia 3 de janeiro de 2022, a GamaLife informou a Comissão do Mercado de Valores Mobiliários (“CMVM”) da celebração de um contrato para a aquisição de uma unidade de negócios da Zurich Investments Life S.p.A. em Itália (“Zurich”) que inclui uma carteira de seguros de vida e de pensões. No dia 1 de dezembro de 2022 essa aquisição ficou totalmente concluída, na sequência do estabelecimento prévio de uma sucursal em Itália, em 10 de outubro de 2022.

Atualmente a Companhia opera em Portugal e Itália, mantendo alguns contratos antigos em Espanha em regime de livre prestação de serviços.

Ao longo dos anos, a Companhia alterou várias vezes a sua estrutura acionista e designação social. Em outubro de 2019, a Companhia foi adquirida por fundos de investimento assessorados pela APAX Partners LLP. Em 2020, a Companhia mudou a sua designação social de GNB - Companhia de Seguros de Vida, S.A. para GamaLife - Companhia de Seguros de Vida, S.A. (doravante também referida como GamaLife ou Companhia).

Adicionalmente, em 19 de dezembro de 2022, a Companhia procedeu ao reembolso, por ter atingido a maturidade, de parte da sua dívida subordinada (emissão a 20 anos), no montante de 45 milhões de euros, e mantém uma dívida subordinada perpétua emitida de 45 milhões de euros, cotada na Euronext Lisboa.

Nota 2 Políticas Contabilísticas Materiais

2.1. Bases de preparação

As demonstrações financeiras da Companhia agora apresentadas reportam-se aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 e foram preparadas de acordo com Plano de Contas para as Empresas de Seguros, emitido pela Autoridade de supervisão de Seguros e Fundos de Pensões (ASF) e aprovado pela Norma Regulamentar n.º 9/2022-R, de 2 de novembro.

Este Plano de Contas tem por base as *International Financial Accounting Standards* (IFRS) em vigor tal como adotadas na União Europeia. As IFRS incluem as normas contabilísticas emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e as interpretações emitidas pelo *International Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC), e pelos respetivos órgãos antecessores.

As demonstrações financeiras incluem a atividade em Portugal, a atividade em Espanha, através do regime de livre prestação de serviços e a atividade em Itália, através da constituição de uma sucursal. A respetiva distribuição geográfica está detalhada na Nota 4, sendo de referir que a atividade de Espanha está incluída no segmento de Portugal por ser pouco significativa.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

A fim de cumprir o requisito da IAS 1, tal como exigido nas IFRS adotadas pela UE, na apresentação da demonstração da posição financeira, a categorização dos ativos e passivos correntes / não correntes é a seguinte:

	Corrente	Não-corrente	Total
Ativo			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 518 031	-	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 875 641	198 875 641
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	75 454 787	2 130 706 790	2 206 161 577
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	858 571 142	3 943 155 879	4 801 727 021
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	22 400 000	174 686 406	197 086 406
Terrenos e edifícios	-	24 900 825	24 900 825
Outros ativos tangíveis	-	319 463	319 463
Outros ativos intangíveis	-	1 916 799	1 916 799
Ativos por contratos de seguro	3 322 286	24 044 159	27 366 445
Ativos por contratos de resseguro	80 285	3 701 541	3 781 826
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	-	6 928 258	6 928 258
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	72 161 351	-	72 161 351
Ativos por impostos	62 742 929	48 727 469	111 470 398
Acréscimos e diferimentos	543 560	-	543 560
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	16 145 616	-	16 145 616
Total Ativo	1 258 939 987	6 557 963 230	7 816 903 217
Passivo			
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	730 168 392	4 890 929 324	5 621 097 716
Passivos de contratos de resseguro do ramo Vida	860 212	14 126 072	14 986 284
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	172 836 031	1 543 509 862	1 716 345 893
Outros passivos financeiros	1 758 623	64 289 733	66 048 356
Outros credores por operações de seguros e outras operações	55 330 985	-	55 330 985
Passivos por impostos	2 114 373	20 830 906	22 945 279
Acréscimos e diferimentos	8 937 287	15 947 394	24 884 681
Outras Provisões	250 000	14 530 963	14 780 963
Total Passivo	972 255 903	6 564 164 254	7 536 420 157

As políticas contabilísticas abaixo descritas, foram aplicadas de forma consistente para os exercícios apresentados nas demonstrações financeiras e a Companhia prepara as demonstrações financeiras de acordo com o princípio contabilístico da continuidade do negócio, do regime do acréscimo, da materialidade e agregação. A utilização destes princípios conduz a demonstrações financeiras que apresentam uma imagem verdadeira e apropriada do património, da situação financeira e dos resultados da Companhia.

As demonstrações financeiras estão expressas em Euros e estão preparadas de acordo com o princípio do custo histórico, com exceção dos ativos e passivos registados ao seu justo valor, nomeadamente os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados, ativos financeiros mensurados ao justo de valor através de reservas, imóveis de rendimento e os passivos financeiros associados a contratos de seguro em que o risco do investimento é suportado pelo tomador do seguro. Os restantes ativos e passivos são registados ao custo amortizado ou custo histórico.

A preparação de demonstrações financeiras de acordo com o Plano de Contas para as Empresas de Seguros requer que a Companhia efetue julgamentos e estimativas e utilize pressupostos que afetam a aplicação das políticas contabilísticas e os montantes de proveitos, custos, ativos e passivos.

Estas estimativas e pressupostos são baseados na informação disponível mais recente, servindo de suporte para os julgamentos sobre os valores dos ativos e passivos cuja valorização não é suportada por outras fontes. Os resultados reais podem diferir das estimativas. Na Nota 3 identificam-se as principais estimativas e julgamentos utilizados na elaboração das Demonstrações Financeiras.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Estas demonstrações financeiras foram reaprovas em reunião do Conselho de Administração em 24 de junho de 2025 e o relatório de auditoria é reemitido.

Este relatório inclui revisões em algumas notas de divulgação pois foram detectados erros, considerados relevantes para os utilizadores das demonstrações financeiras, após a sua aprovação ocorrida em 10 de abril de 2025.

Estas revisões não têm qualquer impacto nos resultados da companhia, no balanço ou nos capitais próprios. As alterações materiais, entre outras, resumem-se como segue:

1. Nota 42: Hierarquia do Justo Valor - activos mensurados ao justo valor
 - a. Um título foi reclassificado do Nível 1 para o Nível 3, num total de 30,4 milhões de euros
 - b. Dois títulos foram reclassificados do Nível 1 para o Nível 2, num total de 51,7 milhões de euros
2. Nota 28: Passivos de Novo Negócio sobre contratos emitidos
 - a. O quadro original que apresenta o efeito dos novos contratos emitidos sobre os passivos IFRS17 foi elaborado tendo em conta o estado de rendibilidade da unidade de conta no início do exercício
 - b. Este quadro foi corrigido de modo a considerar a rendibilidade dos novos contratos emitidos no momento do seu reconhecimento inicial ao longo do exercício, mostrando o seu impacto e classificando-os como onerosos ou não onerosos, em conformidade com a IFRS17.

2.2. IFRS 17 – Contratos de Seguro

A GamaLife adotou a IFRS 17 – Contratos de Seguro a partir de 1 de janeiro de 2023. Esta resulta em mudanças significativas a nível da contabilização de contratos de seguro e de resseguro, que estão detalhadas abaixo.

Classificação dos contratos

Contratos de seguro

Atualmente a Companhia emite contratos que incluem risco de seguro, risco financeiro ou uma combinação de ambos.

A Companhia reconhece como contratos de seguro, os contratos em que a Companhia aceita um risco de seguro significativo de outra parte (o tomador de seguro), aceitando compensar o tomador de seguro no caso de um acontecimento futuro incerto especificado (o acontecimento coberto pelo seguro) afetar adversamente o tomador de seguro.

No caso de contratos em que o risco seja essencialmente financeiro e o risco de seguro assumido pela Companhia não seja significativo, mas exista uma participação discricionária nos resultados atribuída aos tomadores de seguro, a Companhia considera estes contratos como sendo contratos de seguro e como tal são mensurados em conformidade com a IFRS 17.

No caso de contratos em que existe somente a transferência de risco financeiro, sem participação discricionária nos resultados, a Companhia regista estes contratos como instrumentos financeiros e são mensurados à luz da IFRS 9 (Nota 2.3).

Os ativos financeiros detidos pela Companhia para cobertura de responsabilidades decorrentes de contratos de seguro e de investimento são classificados e contabilizados da mesma forma que os restantes ativos financeiros da Companhia.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Contratos de resseguro cedido

A Companhia celebra acordos com o intuito de transferir o risco de seguro, juntamente com os respetivos prémios, para uma ou mais entidades resseguradoras. Se, a entidade resseguradora não tiver a capacidade de cumprir com as suas obrigações, a Companhia continua responsável perante os seus tomadores de seguro pela parcela ressegurada.

Nível de agregação

A Companhia determina o nível de agregação para os contratos de seguro emitidos dividindo-os por portfólios. Cada portfólio deve incluir contratos de seguro sujeitos a riscos semelhantes e geridos em conjunto.

A Companhia agrupou os seus portfólios tendo por base as suas linhas de negócio:

- Contratos de seguro com participação nos resultados que engloba os produtos de capitalização garantidos, os planos poupança reforma e os produtos tradicionais;
- Outros contratos de seguro – Vida nomeadamente as rendas, os produtos de risco e os mistos garantidos;

No reconhecimento inicial, os contratos de seguro inseridos em cada portfólio são divididos em grupos de:

- Contratos que são onerosos;
- Contratos que não apresentam uma possibilidade significativa de se tornarem posteriormente onerosos;
- Restantes contratos do portfólio.

A Companhia aplicou a metodologia anteriormente referida para os contratos de resseguro cedido, conforme previsto no normativo.

A norma IFRS 17 não permite que sejam incluídos num mesmo portfólio contratos emitidos com mais de um ano de intervalo. Este requisito leva a uma posterior divisão dos *cohorts* anuais ao nível do ano de emissão. Neste sentido, a União Europeia introduziu uma isenção opcional de *cohorts* anuais para contratos de seguro com participação nos resultados mensurados através da abordagem da comissão variável, que cumpram determinados critérios constantes no artigo 2 do Regulamento 2021/2036. Tal significa que os portfólios de contratos com participação nos resultados podem ser agrupados exclusivamente com base na rentabilidade, independentemente do ano de emissão. A Companhia optou por aplicar esta isenção introduzida pela União Europeia e assim não ter *cohorts* anuais para os contratos de seguro com participação nos resultados mensurados através da abordagem da comissão variável.

Separação de componentes

O normativo exige que a Companhia separe as componentes de investimento distintas do contrato de seguro de acolhimento. A Companhia não detém, ao momento, componentes de investimento distintas pelo que não necessita de efetuar esta separação.

No entanto, detém componentes de investimento não distintas. Em linha com a norma, a Companhia não separa estas componentes não distintas dos contratos de seguro de acolhimento, mas também não as reconhece nem em ganhos nem em perdas de contratos de seguro, ou seja, ambas as linhas são expurgadas destes valores. A totalidade do valor pago aos tomadores de seguros nos contratos de seguro no âmbito do modelo da comissão variável é considerada uma componente de investimento não distinta.

Reconhecimento inicial

A Companhia reconhece um dado grupo de contratos de seguro por si emitidos a partir da primeira das seguintes ocorrências:

- início do período de cobertura do grupo de contratos;
- data em que o primeiro pagamento de um tomador de seguro do grupo se torna exigível;
- data em que o grupo se torna oneroso, no caso de grupos de contratos onerosos.

No caso dos grupos de contratos de resseguro cedidos a Companhia reconhece-os a partir da primeira das seguintes datas:

- o início do período de cobertura do grupo de contratos de resseguro cedidos;
- a data em que a entidade reconhece um grupo oneroso de contratos de seguro subjacentes. No entanto, se a Companhia celebrar um contrato de resseguro conexo cedidos no grupo de contratos de resseguro cedidos reconhece-o nessa data ou antes.

Modelos de mensuração

A IFRS 17 introduz três modelos de mensuração, nos quais os proveitos de contratos de seguro são reconhecidos em ganhos e perdas ao longo do tempo, à medida que os serviços vão sendo prestados. Os modelos têm por base o valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados, um ajustamento para refletir o valor temporal do dinheiro e os riscos financeiros inerentes aos fluxos de caixa futuros, na medida em que não estejam incluídos nas estimativas dos fluxos de caixa futuros, um ajustamento de risco para o risco não financeiro e também uma margem de serviços contratuais que representa o lucro ainda não realizado.

Para determinar o modelo de mensuração, a Companhia, no momento inicial, auferiu se os contratos de seguro tinham ou não participação nos resultados, como definida na norma. Tal verifica-se quando, os termos contratuais especificam que o tomador de seguro participa numa parte de um grupo de itens subjacentes claramente identificados; quando a Companhia espera pagar ao tomador de seguro um montante igual a uma parte substancial do justo valor do retorno dos itens subjacentes; e quando a Companhia espera que uma parte substancial de qualquer alteração nos montantes a pagar ao tomador de seguro varie consoante a alteração no justo valor dos itens subjacentes. Os contratos com participação nos resultados devem de ser mensurados através da abordagem da comissão variável, com exceção do risco que é mensurado através do modelo geral. Por outro lado, os contratos sem participação nos resultados são mensurados através do modelo geral de mensuração. Os contratos que tenham um período de cobertura igual ou inferior a 12 meses podem ser elegíveis para a aplicação da abordagem de imputação dos prémios.

Atendendo ao tipo de produtos detidos pela Companhia e também aos requisitos de aplicabilidade de cada um dos modelos de mensuração, a Companhia só irá aplicar dois dos três modelos previstos no normativo – o modelo geral de mensuração e a abordagem da comissão variável.

A alocação dos modelos de mensuração aos produtos da Companhia foi efetuada da seguinte forma:

IFRS17 - Portfólios	Modelo de mensuração
Produtos com participação nos resultados	
Capitalização garantidos	
PPR	Abordagem da comissão variável
Risco	Modelo geral de mensuração
Outros seguros - Vida	
Mistos garantidos	
Rendas	
Risco	Modelo geral de mensuração
Resseguro	
Produtos Sucursal de Itália	Abordagem da comissão variável

Fronteiras Contratuais

O normativo prevê que a Companhia inclua no cálculo dos fluxos de caixa, ligados ao cumprimento dos contratos de seguro e dos contratos de resseguro detido, as estimativas dos fluxos de caixa futuros que se inscrevam dentro dos limites de cada contrato do grupo. Os fluxos de caixa inscrevem-se dentro dos limites de um contrato de seguro se decorrem de direitos e obrigações de caráter substantivo existentes durante o período de relato por via dos quais a Companhia pode obrigar o tomador de seguro a pagar os prémios ou a entidade tem uma obrigação material de prestar serviços de contratos de seguro ao tomador de seguro.

Uma obrigação material de prestação de serviços de contratos de seguro termina quando:

- a Companhia tiver a possibilidade prática de reavaliar os riscos do tomador de seguro, pelo que pode fixar um preço ou nível de benefícios que reflita plenamente esses riscos; ou
- estiverem preenchidos ambos os seguintes critérios:
 - a Companhia tem a possibilidade prática de reavaliar os riscos da carteira de contratos de seguro que contém o contrato e, consequentemente, puder fixar um preço ou nível de benefícios que reflita plenamente o risco dessa carteira; e
 - a tarificação dos prémios até à data em que os riscos são reavaliados não tem em conta os riscos que dizem respeito a períodos posteriores à data de reavaliação.

No caso dos contratos de resseguro cedidos, a obrigação substantiva de receber serviços termina quando o ressegurador tem a possibilidade prática de reavaliar os riscos de seguro que lhe foram transferidos e, consequentemente, puder definir o preço ou o nível de benefícios que reflitam esse mesmo risco, ou quando o ressegurador tiver o direito substantivo de cessar a cobertura.

A Companhia não reconhece ativos ou passivos relativos a prémios ou sinistros que não estejam inseridos nas fronteiras contratuais – estes montantes dizem respeito a contratos de seguro futuros.

Aplicação dos modelos de mensuração aos contratos de seguro

A) Modelo geral de mensuração

Mensuração no reconhecimento inicial

No reconhecimento inicial, a Companhia, para mensurar os portfólios de contratos de seguro, considera o produto resultante da soma:

- dos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos, que compreendem:
 - i. as estimativas dos fluxos de caixa futuros que se inscrevam dentro das fronteiras contratuais;
 - ii. um ajustamento para refletir o valor temporal do dinheiro e os riscos financeiros inerentes aos fluxos de caixa futuros, na medida em que não estejam incluídos nas estimativas dos fluxos de caixa futuros; e
 - iii. um ajustamento de risco para o risco não financeiro;
- e da margem de serviços contratuais.

Estimativa dos fluxos de caixa futuros

O método seguido pela Companhia para apurar o valor das estimativas dos fluxos de caixa futuros:

- incorpora, de uma forma imparcial, todas as informações razoáveis e justificáveis disponíveis sem custos ou esforços indevidos sobre a quantia, a calendarização e a incerteza desses fluxos de caixa futuros;
- reflete a perspetiva da Companhia, desde que as estimativas das variáveis de mercado relevantes sejam coerentes com os preços de mercado observáveis para aquelas variáveis;
- é corrente - as estimativas refletem as condições existentes à data de mensuração, incluindo os pressupostos para o futuro vigentes nessa data

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

- é explícito - a Companhia calcula o ajustamento para os riscos não financeiros separadamente das outras estimativas. Adicionalmente, a Companhia também estima os fluxos de caixa separadamente do ajustamento para o valor temporal do dinheiro e para o risco financeiro.

De notar que a Companhia também inclui nas estimativas do valor presente dos fluxos de caixa futuros do grupo de contratos de resseguro cedidos o efeito de qualquer risco de desempenho do emitente do contrato de resseguro, incluindo os efeitos das cauções e das perdas resultantes de litígios.

Taxa de desconto

A Companhia mensura o valor temporal do dinheiro através da utilização de taxas de desconto que reflitam as características de liquidez dos contratos de seguro e que sejam coerentes com os preços de mercado correntes observáveis. As taxas de desconto excluem o efeito de fatores que influenciam esses preços de mercado observáveis, mas não afetam os fluxos de caixa futuros dos contratos de seguro.

A Companhia, para apurar a taxa de desconto, aplica a abordagem *bottom-up*. À luz desta abordagem a taxa de desconto é determinada ajustando a taxa de juro sem risco, a fim de refletir as diferenças entre as características de liquidez dos instrumentos financeiros que estão na base das taxas praticadas no mercado e as características de liquidez dos contratos de seguro. Assim, a taxa de desconto que está a ser aplicada resulta da soma entre a taxa de juro sem risco e o prémio de iliquidez.

Ajustamento de risco

O ajustamento de risco reflete o custo para suportar a incerteza sobre o montante e a ocorrência dos fluxos de caixa que decorrem do risco não financeiro.

A norma não prevê uma metodologia específica para o cálculo do ajustamento de risco, ditando que deverá ser utilizado “*expert judgment*” por parte de cada entidade para determinar qual a técnica mais adequada para estimar esta métrica. Neste sentido, a Companhia optou por utilizar o método do *Value at Risk* (VaR) para apurar o ajustamento de risco. O *Value at Risk* (nível de confiança) consiste no percentil correspondente da distribuição de probabilidades do valor atual dos fluxos de caixa futuros. O nível de confiança definido pela Companhia é de 70% em linha com o setor segurador europeu.

Na determinação da percentagem do ajustamento de risco para os contratos de resseguro cedido, a Companhia também tem em consideração o montante do risco que é transferido pelo tomador do grupo de contratos de resseguro para o emitente desses contratos.

Margem de serviços contratuais

A margem de serviços contratuais corresponde aos lucros não realizados que a Companhia reconhecerá ao prestar serviços relativos a contratos de seguro no futuro.

A Companhia mensura a margem de serviços contratuais no reconhecimento inicial de um grupo de contratos de seguro como a quantia que corresponde à ausência de rendimentos ou gastos resultantes:

- do reconhecimento inicial de uma quantia de fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos;
- de quaisquer fluxos de caixa decorrentes dos contratos do grupo nessa data;
- do desreconhecimento na data do reconhecimento inicial de:
 - i. qualquer ativo para fluxos de caixa de aquisição de seguro; e
 - ii. qualquer outro ativo ou passivo reconhecido anteriormente por fluxos de caixa relacionados com o grupo de contratos.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Nos portfólios de contratos de resseguro cedidos não existe um lucro não realizado, mas sim um custo líquido ou um lucro líquido na aquisição do resseguro. Assim, no reconhecimento inicial, a Companhia reconhece qualquer custo líquido ou ganho líquido na compra do grupo de contratos de resseguro cedidos como uma margem de serviços contratuais mensurada por um montante igual à soma do seguinte:

- os fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos;
- a quantia desreconhecida nessa data de qualquer ativo ou passivo reconhecido anteriormente por fluxos de caixa relacionados com o grupo de contratos de resseguro cedidos;
- quaisquer fluxos de caixa que surjam nessa data; e
- qualquer rendimento reconhecido nos lucros ou perdas.

Contratos onerosos

A Companhia classifica, na data do reconhecimento inicial, um contrato de seguro como sendo oneroso se os fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos a ele imputados, acrescidos de quaisquer fluxos de caixa de aquisição de seguros previamente reconhecidos e de quaisquer fluxos de caixa dele decorrentes nessa data de reconhecimento inicial, representarem uma saída líquida.

Quando o fluxo de caixa associado a um grupo de contratos de seguro é negativo, a Companhia reconhece uma componente de perda em ganhos e perdas que leva a que quantia escriturada de passivo do grupo seja igual aos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos e a que a margem de serviços contratuais do grupo seja igual a zero.

Mensuração subsequente

Na mensuração subsequente a quantia escriturada de um grupo de contratos de seguro no final de cada período de relato corresponde à soma dos passivos de cobertura remanescente e dos passivos para sinistros ocorridos. Os passivos de cobertura remanescente correspondem aos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos referentes à prestação de serviços futuros imputados ao grupo nessa data e à margem de serviços contratuais do grupo de contratos nessa data. Os passivos para sinistros ocorridos compreendem os fluxos de caixa relativos a sinistros incorridos, incluindo eventos que já ocorreram para os quais ainda não foram reportados sinistros e outras despesas de seguro incorridas.

Estimativa dos fluxos de caixa futuros

A Companhia atualiza os valores dos fluxos de caixa futuros estimados no final de cada período de relato, tendo em conta atualizações nas estimativas para os mesmos, para a taxa de desconto e para o ajustamento de risco para risco não financeiro.

Margem de serviços contratuais

O valor da margem de serviços contratuais para um portfólio de contratos de seguro nos resultados no final do período de relato é igual à quantia escriturada no início do período de relato, ajustada para refletir:

- o efeito de quaisquer novos contratos acrescentados ao portfólio;
- os juros acrescidos sobre a quantia escriturada da margem de serviços contratuais durante o período de referência, mensurados de acordo com as taxas de desconto especificadas no normativo;
- as alterações nos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos referentes à prestação de serviços futuros exceto na medida em que:
 - i. esses aumentos dos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos excedam a quantia escriturada da margem de serviços contratuais, dando origem a uma perda; ou

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

- ii. essas diminuições dos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos sejam imputadas à componente de perda do passivo de cobertura remanescente;
- o efeito de quaisquer variações cambiais sobre a margem de serviços contratuais; e
- a quantia reconhecida como receita de seguros devido à transferência de serviços de contratos de seguro no período, determinada pela imputação da margem de serviços contratuais remanescente no fim do período de relato.

As alterações nos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos relacionados com serviços futuros anteriormente referidas incluem:

- ajustamentos em função da experiência resultantes dos prêmios recebidos no período que dizem respeito a serviços futuros;
- alterações nas estimativas do valor presente dos fluxos de caixa futuros no passivo de cobertura remanescente mensuradas com recurso às taxas de desconto determinadas no reconhecimento inicial, com exceção daquelas que se referem ao efeito do valor temporal do dinheiro e a ajustes no risco financeiro;
- diferenças entre qualquer componente de investimento não distinta com vencimento previsto no período e as componentes de investimento não distintas que efetivamente vençam no período;
- diferenças entre qualquer empréstimo a um tomador de seguro que se prevê que se torne reembolsável no período e o empréstimo efetivo a um tomador de seguro que se torna reembolsável no período;
- alterações no ajustamento de risco para o risco não financeiro relativos a serviços futuros.

O valor da margem de serviços contratuais inerente a um dado portfólio é reconhecido pela Companhia nos lucros ou perdas de cada período de reporte para refletir os serviços de contratos de seguro prestados no âmbito desse grupo nesse período. O valor é apurado mediante:

- identificação das unidades de cobertura do grupo. O número de unidades de cobertura de um grupo é a quantidade de serviços de contratos de seguro previstos pelos contratos do grupo, determinada pela análise, para cada contrato, da quantidade das prestações previstas no quadro de um contrato e do período esperado da sua cobertura;
- a imputação da margem de serviços contratuais no final do período (antes do reconhecimento de quaisquer quantias nos resultados, para refletir os serviços de contratos de seguro prestados no período), por igual, a cada unidade de cobertura prevista no atual período e para o futuro;
- reconhecimento nos resultados da quantia afetada a unidades de cobertura previstas no período.

Contratos onerosos

A Companhia conclui que um grupo de contratos de seguro se torna oneroso (ou mais oneroso) na mensuração subsequente se as seguintes quantias excederem a quantia escriturada na margem de serviços contratuais:

- alterações desfavoráveis relativas a serviço futuro nos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos imputados ao grupo resultantes de alterações nas estimativas dos fluxos de caixa e do ajustamento de risco para o risco não financeiro.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

B) Abordagem da comissão variável

Mensuração no reconhecimento inicial

O reconhecimento inicial é similar ao do modelo geral de mensuração.

Mensuração subsequente

Na mensuração subsequente a quantia escriturada de um grupo de contratos de seguro no final de cada período de relato corresponde à soma dos passivos de cobertura remanescente e dos passivos para sinistros ocorridos.

Margem de serviços contratuais

O valor da margem de serviços contratuais para um portfólio de contratos de seguro nos resultados no final do período de relato é igual à quantia escriturada no início do período de relato, ajustada para:

- o efeito de quaisquer novos contratos acrescentados ao portfólio;
- a parte da entidade da alteração do justo valor dos itens subjacentes exceto na medida em que:
 - i. a Companhia tenha um objetivo de gestão do risco previamente documentado e uma estratégia de atenuação do risco financeiro;
 - ii. a parte da Companhia na diminuição do justo valor dos itens subjacentes exceda a quantia escriturada da margem de serviços contratuais, dando origem a uma perda; ou
 - iii. a parte da Companhia num aumento do justo valor dos itens subjacentes reverta a quantia do ponto anterior;
- as alterações nos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos referentes à prestação de serviços futuros exceto na medida em que:
 - i. a Companhia tenha um objetivo de gestão do risco previamente documentado e uma estratégia de atenuação do risco financeiro;
 - ii. esses aumentos dos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos excedam a quantia escriturada da margem de serviços contratuais, dando origem a uma perda; ou
 - iii. essas diminuições dos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos sejam imputadas à componente de perda do passivo de cobertura remanescente
- o efeito de quaisquer variações cambiais sobre a margem de serviços contratuais; e
- a quantia reconhecida como receita de seguros devido à transferência de serviços de contratos de seguro no período, determinada pela imputação da margem de serviços contratuais remanescente no fim do período de relato.

A margem de serviços contratuais é reconhecida nos lucros e perdas a cada período de reporte seguindo a mesma metodologia apresentada para o modelo geral de mensuração.

Contratos onerosos

A Companhia conclui que um grupo de contratos de seguro se torna oneroso (ou mais oneroso) na mensuração subsequente se as seguintes quantias excederem a quantia escriturada na margem de serviços contratuais:

- alterações desfavoráveis relativas a serviço futuro nos fluxos de caixa ligados ao cumprimento dos contratos imputados ao grupo resultantes de alterações nas estimativas dos fluxos de caixa e do ajustamento de risco para o risco não financeiro; e
- a redução do montante da quota-parte da Companhia do justo valor dos itens subjacentes, no caso de um grupo de contratos de seguro com participação nos resultados.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Transição

No momento da transição, o normativo requer que a Companhia aplique a abordagem retrospectiva para reconhecer e mensurar tanto os contratos de seguro como os de resseguro cedido. À luz desta abordagem, a IFRS 17 teria de ser aplicada como se estivesse desde sempre em vigor.

No entanto, se tal for impraticável o normativo prevê duas possíveis alternativas: a abordagem retrospectiva modificada e a abordagem do justo valor.

A Companhia só conseguiria aplicar a abordagem retrospectiva se existissem dados históricos necessários completos para todos os movimentos contabilísticos em causa. Dadas as limitações nos dados históricos disponíveis, a Companhia aplicou aos seus contratos a abordagem retrospectiva modificada.

Abordagem retrospectiva modificada

O objetivo da abordagem retrospectiva modificada é alcançar um resultado o mais próximo possível da aplicação retrospectiva utilizando informações razoáveis e suportáveis disponíveis sem custos ou esforços indevidos. Contudo, esta abordagem introduz algumas simplificações à abordagem retrospectiva, nomeadamente no que diz respeito:

- às avaliações dos contratos de seguro ou de grupos de contratos de seguro efetuadas na data de celebração ou de reconhecimento inicial;
- às quantias relativas à margem de serviços contratuais ou à componente de perda dos contratos de seguro sem características de participação direta
- às quantias relativas à margem de serviços contratuais ou à componente de perda dos contratos de seguro com características de participação direta;
- aos rendimentos ou gastos financeiros de seguros.

A Companhia aplicou esta abordagem a todos os portfólios IFRS 17.

2.3. Instrumentos Financeiros (IFRS 9)

2.3.1. Reconhecimento inicial

A classificação dos instrumentos financeiros no reconhecimento inicial depende dos seus termos contratuais e do modelo de negócio para a gestão dos instrumentos, tal como descrito nas Notas 2.3.2.1.1 e 2.3.2.1.2. Os instrumentos financeiros são inicialmente reconhecidos na data da transação e mensurados pelo seu justo valor. Com exceção dos ativos e passivos financeiros registados ao justo valor, os custos de transação são adicionados a este valor.

2.3.2. Categorias de mensuração

A Companhia classifica todos os seus ativos financeiros com base no modelo de negócio para a gestão dos ativos e nos termos contratuais do ativo. As categorias são as seguintes:

- Custo amortizado, conforme explicado na Nota 2.3.2.1
- Justo valor através de reservas (FVOCI), como explicado na Nota 2.3.2.2
- Justo valor através de resultados (FVPL), conforme explicado na Nota 2.3.2.3

2.3.2.1. Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

Os instrumentos de dívida são classificados na categoria de “ativos financeiros mensurados ao custo amortizado se ambas as condições seguintes forem satisfeitas:

- Os instrumentos são detidos no âmbito de um modelo de negócio com o objetivo de deter o instrumento para recolha dos fluxos de caixa contratuais;
- Os termos contratuais do instrumento de dívida dão origem, em datas específicas, a fluxos de caixa que são apenas pagamentos de capital e juros (SPPI) sobre o montante de capital em dívida.

2.3.2.1.1. Avaliação do modelo de negócio

A Companhia determina o seu modelo de negócio ao nível que melhor reflete a forma como gere os grupos de ativos financeiros para atingir o seu objetivo de negócio.

A Companhia detém ativos financeiros para gerar retornos e fornecer uma base de capital para a regularização de sinistros à medida que estes surgem. A Companhia considera o momento, o montante e a volatilidade dos requisitos de fluxos de caixa para suportar as carteiras de responsabilidades de seguros na determinação do modelo de negócio para os ativos, bem como o potencial para maximizar o retorno para os acionistas e o desenvolvimento futuro do negócio.

O modelo de negócio da Companhia não é avaliado instrumento a instrumento, mas a um nível mais elevado de carteiras agregadas que se baseia em fatores observáveis, tais como:

- A forma como o desempenho do modelo de negócio e os ativos financeiros detidos no âmbito desse modelo de negócio são avaliados e comunicados às pessoas chave da gestão da Companhia;
- Os riscos que afetam o desempenho do modelo de negócio (e os ativos financeiros detidos no âmbito desse modelo de negócio) e, em particular, a forma como esses riscos são geridos;
- A forma como os gestores da atividade são compensados (por exemplo, se a compensação se baseia no justo valor dos ativos geridos ou nos fluxos de caixa contratuais cobrados).

A frequência, o valor e o momento previstos para a venda de ativos são também aspetos importantes da avaliação da Companhia.

A avaliação do modelo de negócio baseia-se em cenários razoavelmente esperados, sem ter em conta cenários de “pior caso” ou de “stress”. Se os fluxos de caixa após o reconhecimento inicial forem realizados de uma forma diferente das expectativas iniciais da Companhia, esta não altera a classificação dos restantes ativos financeiros detidos nesse modelo de negócio, mas incorpora essa informação ao avaliar os ativos financeiros recém-originados ou recém-adquiridos no futuro.

2.3.2.1.2. O teste SPPI (*Solely Payments of Principal and Interest*)

Como segundo passo do processo de classificação, a Companhia avalia os termos contratuais para identificar se estes cumprem o teste SPPI.

O “capital” para efeitos deste teste é definido como o justo valor do ativo financeiro no reconhecimento inicial e pode mudar durante a vida do ativo financeiro (por exemplo, se houver reembolsos de capital ou amortização do prémio/desconto).

Os elementos mais significativos dos juros num acordo de dívida são tipicamente a consideração do valor temporal do dinheiro e o risco de crédito. Para fazer a avaliação do SPPI, a Companhia aplica o seu julgamento e considera fatores relevantes, tais como a moeda em que o ativo financeiro é denominado e o período para o qual a taxa de juro é definida.

2.3.2.2. Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas

A Companhia aplica a nova categoria ao abrigo da IFRS 9 para instrumentos de dívida mensurados ao FVOCI quando ambas as condições seguintes são cumpridas:

- O instrumento é detido no âmbito de um modelo de negócio, cujo objetivo é tanto a recolha de fluxos de caixa contratuais como a venda de ativos financeiros;
- Os termos contratuais do ativo financeiro cumprem o teste SPPI.

Estes instrumentos incluem maioritariamente instrumentos de dívida que tinham sido anteriormente classificados como ativos disponíveis para venda ao abrigo da IAS 39. Os instrumentos de dívida nesta categoria são aqueles que se destinam a ser detidos para recolha de fluxos de caixa contratuais e que podem ser vendidos em resposta a necessidades de liquidez ou em resposta a alterações nas condições de mercado.

2.3.2.3. Ativos financeiros mensurados pelo justo valor através de resultados

Os ativos financeiros desta categoria são os que são geridos segundo um modelo de negócio de justo valor, ou que foram designados pela gestão no momento do reconhecimento inicial, ou que são obrigados a ser mensurados ao justo valor nos termos da IFRS 9. Esta categoria inclui os instrumentos de dívida cujas características de fluxos de caixa não cumprem o critério SPPI ou não são detidos no âmbito de um modelo de negócio cujo objetivo consiste na recolha de fluxos de caixa contratuais, ou em recolher fluxos de caixa contratuais e vender.

Esta categoria inclui ainda os instrumentos financeiros derivados que são detidos para negociação.

2.3.3. Mensuração subsequente

2.3.3.1. Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

Após a mensuração inicial, os instrumentos de dívida são mensurados ao custo amortizado, utilizando o método da taxa de juro efetiva (TJE), estando sujeitos, desde o seu reconhecimento inicial, ao apuramento de perdas por imparidade para perdas de crédito esperadas, as quais são reconhecidas na demonstração de resultados. O custo amortizado é calculado tendo em conta qualquer desconto ou prémio na aquisição e as comissões ou custos que são parte integrante da TJE.

2.3.3.2. Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas

Os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas (FVOCI) são subsequentemente mensurados ao justo valor com os ganhos e perdas resultantes de alterações no justo valor reconhecidos em OCI. Os rendimentos de juros e os ganhos e perdas cambiais são reconhecidos nos resultados da mesma forma que os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, tal como explicado na Nota 2.4.1. O cálculo da ECL para instrumentos de dívida ao FVOCI é explicado na Nota 2.3.6.2. Quando a Companhia detém mais do que um investimento no mesmo título, considera-se que estes são alienados numa base de “FIFO”. Aquando do desreconhecimento, os ganhos ou perdas acumuladas anteriormente reconhecidos no OCI são reclassificados de OCI para ganhos e perdas.

2.3.3.3. Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados

Os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados são registados na demonstração da posição financeira pelo justo valor. As variações do justo valor são registadas nos resultados. Os juros vencidos relativos a ativos obrigatoriamente mensurados ao justo valor através de resultados são registados à taxa de juro contratual, conforme explicado na Nota 2.4.2. Os rendimentos de dividendos de

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

instrumentos de capital próprio mensurados ao FVPL são registados nos resultados como outros juros e proveitos similares quando o direito ao pagamento tiver sido estabelecido.

Os instrumentos financeiros derivados são reconhecidos na data da sua negociação (*trade date*), pelo seu justo valor. Subsequentemente, o justo valor dos instrumentos financeiros derivados é reavaliado numa base regular, sendo os ganhos ou perdas resultantes dessa reavaliação registados diretamente em resultados do exercício. O justo valor dos instrumentos financeiros derivados corresponde ao seu valor de mercado, quando disponível, ou é determinado tendo por base técnicas de valorização incluindo modelos de desconto de fluxos de caixa (*discounted cash flows*) e modelos de avaliação de opções, conforme seja apropriado.

2.3.4. Reclassificação dos ativos e passivos financeiros

A Companhia não procede à reclassificação dos seus ativos financeiros após o seu reconhecimento inicial, salvo em circunstâncias excecionais em que a Companhia adquire, aliena ou encerra um ramo de atividade.

2.3.5. Desreconhecimento

2.3.5.1. Desreconhecimento que não seja por modificação substancial

Um ativo financeiro (ou, quando aplicável, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é desreconhecido quando:

- Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expiraram; ou
- A Companhia transferiu o seu direito de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar os fluxos de caixa recebidos na totalidade e sem atrasos materiais a um terceiro segundo um acordo de “passagem”; e ou: (a) a Companhia transferiu substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo; ou (b) a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, mas transferiu o controlo do ativo.

A Companhia considera que o controlo é transferido se, e apenas se, aquele que recebe a transferência tiver a capacidade prática de vender o ativo na sua totalidade a um terceiro não relacionado e for capaz de exercer essa capacidade unilateralmente e sem impor restrições adicionais à transferência.

Quando a Companhia não transferiu nem reteve substancialmente todos os riscos e benefícios e reteve o controlo do ativo, o ativo continua a ser reconhecido apenas na medida do envolvimento continuado da Companhia, caso em que a Companhia reconhece também um passivo associado. O ativo transferido e o passivo associado são mensurados numa base que reflete os direitos e obrigações que a Companhia reteve.

2.3.5.2. Desreconhecimento devido a modificação substancial dos termos e condições

A Companhia desreconhece um ativo financeiro quando os termos e condições foram renegociados ao ponto de, substancialmente, se tornar um novo instrumento, sendo a diferença reconhecida como um ganho ou perda de desreconhecimento. No caso de instrumentos de dívida ao custo amortizado, os empréstimos recém-reconhecidos são classificados como Stage 1 para efeitos de mensuração de perdas de crédito esperadas.

Ao avaliar se deve ou não desreconhecer um instrumento, a Companhia considera, entre outros, os seguintes fatores:

- Alteração da moeda do instrumento de dívida;
- Introdução de uma característica de capital próprio;

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

- Alteração da contraparte;
- Se a modificação for tal que o instrumento deixe de cumprir o critério SPPI.

Se a modificação não resultar em fluxos de caixa que sejam substancialmente diferentes, a modificação não resulta no desreconhecimento. Com base na alteração dos fluxos de caixa descontados à EIR original, a Companhia regista um ganho ou perda de modificação.

2.3.6. Perdas por imparidade de ativos financeiros

Outras informações relativas às perdas por imparidade de ativos financeiros são igualmente fornecidas nas notas seguintes:

- Perdas por imparidade em instrumentos financeiros
- Divulgações de juízos de valor e estimativas significativas

A Companhia reconhece uma provisão para perdas de crédito esperadas para todos os instrumentos de dívida não detidos pelo justo valor através de resultados. As perdas de crédito esperadas baseiam-se na diferença entre os fluxos de caixa contratuais devidos nos termos do contrato e todos os fluxos de caixa que a Companhia espera receber, descontados à taxa de juro efetiva adequada.

As perdas de crédito esperadas são reconhecidas em duas fases. Relativamente às posições em risco de crédito para as quais não se registou um aumento significativo do risco de crédito desde o reconhecimento inicial, as perdas de crédito esperadas são fornecidas para perdas de crédito resultantes de eventos de incumprimento que são possíveis nos próximos 12 meses (perdas de crédito esperadas a 12 meses).

Para as posições em risco de crédito relativamente às quais se registou um aumento significativo do risco de crédito desde o reconhecimento inicial, é exigida uma provisão para perdas relativamente às perdas de crédito esperadas durante a vida remanescente da posição em risco, independentemente do momento do incumprimento (perdas de crédito esperadas ao longo da vida útil).

Os instrumentos de dívida da Companhia são compostos por obrigações classificadas *Investment Grade* pelas agências de rating internacionais e, por conseguinte, são considerados investimentos de baixo risco de crédito. Para além destas a Companhia detém na sua carteira de obrigações, títulos com notação de crédito inferior a *Investment Grade*, portanto, considerados investimentos com um maior risco de crédito. A política da Companhia consiste em medir as perdas de crédito esperadas sobre todos estes instrumentos numa base de 12 meses.

A Companhia considera que um ativo financeiro está em situação de incumprimento (com imparidade de crédito) quando os pagamentos contratuais estão vencidos há 90 dias. No entanto, em certos casos, a Companhia pode também considerar que um ativo financeiro está em situação de incumprimento quando informações internas ou externas indicam que é pouco provável que a Companhia receba os montantes contratuais em dívida. Um ativo financeiro é anulado quando não existe uma expectativa razoável de recuperação dos fluxos de caixa contratuais.

2.3.6.1. O cálculo das perdas de crédito esperadas (ECL)

A Empresa calcula as ECL com base em cenários para medir os défices de caixa esperados, descontados a um TJE apropriada. Um défice de caixa é a diferença entre os fluxos de caixa que são devidos à Companhia de acordo com o contrato e os fluxos de caixa que a entidade espera receber.

A mecânica dos cálculos ECL é descrita a seguir e os elementos-chave são os seguintes:

- PD - A probabilidade de incumprimento (Probability of Default) é uma estimativa da probabilidade de incumprimento num determinado horizonte temporal. É estimada tendo em conta cenários económicos e informações prospetivas;
- EAD - A exposição em caso de incumprimento é uma estimativa da exposição numa data futura de incumprimento, tendo em conta as alterações previstas na exposição após a data de referência,

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

incluindo os reembolsos de capital e juros, previstos por contrato ou de outra forma, e os juros acumulados decorrentes de pagamentos não efetuados;

- LGD - A perda resultante do incumprimento é uma estimativa da perda que surge no caso de ocorrer um incumprimento num determinado momento. Baseia-se na diferença entre os fluxos de caixa contratuais devidos e os que a Companhia esperaria receber. É normalmente expressa como uma percentagem da EAD.

A Companhia afeta os seus ativos sujeitos a cálculos de ECL a uma destas categorias, determinada da seguinte forma:

- 12mECL (Stage 1) - Os 12m ECL são calculados como a parte dos LTECL que representam as perdas de crédito esperadas resultantes de eventos de incumprimento num instrumento financeiro que são possíveis no prazo de 12 meses após a data de relato. A Companhia calcula a provisão para 12mECL com base na expectativa de ocorrência de um incumprimento nos 12 meses seguintes à data de relato. Estas probabilidades de incumprimento esperadas para 12 meses são aplicadas a uma EAD prevista e multiplicadas pela LGD esperada e descontadas por uma TJE apropriada;
- LTECL (Stage 2) - Quando um instrumento apresenta um aumento significativo do risco de crédito desde a sua origem, a Companhia regista uma provisão para os LTECL. Os mecanismos são semelhantes aos explicados acima, incluindo a utilização de múltiplos cenários, mas as PD e LGD são estimadas ao longo da vida do instrumento. As perdas esperadas são descontadas por uma TJE apropriada;
- Imparidade (Stage 3) - Para instrumentos de dívida considerados com imparidade de crédito, a Companhia reconhece as perdas de crédito esperadas ao longo da vida desses instrumentos. O método é semelhante ao dos ativos LTECL, com a PD fixada em 100%.

2.3.6.2. Instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas

As ECL relativas a instrumentos de dívida mensurados pelo FVOCI não reduzem a quantia escriturada destes ativos financeiros na demonstração da posição financeira, que permanece pelo justo valor. Em vez disso, uma quantia igual à dedução que surgiria se os ativos fossem mensurados pelo custo amortizado é reconhecida no OCI com um débito correspondente nos ganhos e perdas. O ganho acumulado reconhecido no OCI é reciclado para os resultados aquando do desreconhecimento dos ativos.

2.3.6.3. Informação prospetiva

Nos seus modelos ECL, a Companhia baseia-se numa vasta gama de informações prospetivas de dados económicos, tais como:

- Crescimento do PIB;
- Taxas de base do Banco Central;
- Curvas de rendimento de diversos emitentes;
- Dados de agências de rating

2.3.7. Anulações

Os ativos financeiros só são anulados, parcial ou totalmente, quando a Companhia tiver deixado de tentar a sua recuperação. Se o montante a anular for superior à provisão para perdas de crédito, a diferença é primeiramente tratada como um acréscimo à provisão que é depois aplicada contra o montante bruto escriturado. Quaisquer recuperações subsequentes são creditadas nas despesas com perdas de crédito.

2.3.8. Impacto da transição

A Companhia não aplicou a IFRS 9 retrospectivamente e não reexpressou a informação comparativa de 2022 para os instrumentos financeiros no âmbito da IFRS 9. Os impactos resultantes da adoção da IFRS 9 foram reconhecidos em resultados transitados a 1 de janeiro de 2023, como segue

1 de janeiro de 2023							
Mensuração da IAS39		Remensuração				Mensuração de IFRS9	
Categoria	Valor	Reclassificação	ECL	Outros	Ajustamentos de transição	Valor	Categoria
Investimentos a deter até à maturidade	897 524 253	(897 524 253)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	(40 987 405)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	(856 536 848)	-	-	-	-	
Empréstimos concedidos e contas a receber	177 874 992	(177 874 992)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	(177 874 992)	-	-	-	-	
Ativos disponíveis para venda	5 233 063 366	(5 233 063 366)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	(4 699 412 834)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	(533 650 532)	-	-	-	-	
Ativos financeiros detidos para negociação	1 024 350	(1 024 350)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	(1 024 350)	-	-	-	-	
Ativos financeiros classificados no reconhecimento inicial ao justo valor através de ganhos e perdas	1 858 233 082	(1 858 233 082)	-	-	-	-	
Para: Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	(1 858 233 082)	-	-	-	-	
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	177 874 992	-	-	-	177 874 992	Ativos financeiros mensurado ao custo amortizado
De: Empréstimos concedidos e contas a receber	-	177 874 992	-	-	-	177 874 992	
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	5 555 949 682	(11 380 166)	(62 820 177)	(74 200 343)	5 481 749 340	Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas
De: Ativos disponíveis para venda	-	4 699 412 834	(10 809 971)	10 809 971	-	4 699 412 834	
De: Investimentos a deter até à maturidade	-	856 536 848	(570 195)	(73 630 148)	(74 200 343)	782 336 506	
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	2 433 895 369	-	(1 543 805)	(1 543 805)	2 432 351 564	Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados
De: Ativos financeiros detidos para negociação	-	1 024 350	-	-	-	1 024 350	
De: Ativos financeiros classificados ao justo valor através de ganhos e perdas	-	1 858 233 082	-	(1 543 805)	(1 543 805)	1 856 689 277	
De: Ativos disponíveis para venda	-	533 650 532	-	-	-	533 650 532	
De: Investimentos a deter até à maturidade	-	40 987 405	-	-	-	40 987 405	
Impacto da transição, antes de impostos	-	-	(11 380 166)	(64 363 981)	(75 744 147)	-	
Impostos diferidos	-	-	919 049	22 566 441	23 485 490	-	
Impacto da transição, depois de impostos	-	-	(10 461 117)	(41 797 540)	(52 258 657)	-	

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

	Provisão para perdas com empréstimos ao abrigo da IAS39 em 31 de dezembro de 2022	Remensuração	ECLs ao abrigo da IFRS9 em 1 de janeiro de 2023
Provisão para imparidade de:			
Títulos de investimento de dívida disponíveis para venda segundo a IAS39/Instrumentos de dívida ao custo amortizado de acordo com a IFRS9:	13 562 237	(5 164 061)	8 398 176
Títulos de investimento de dívida detidos até à maturidade de acordo com a IAS39/Instrumentos de dívida/ativos financeiros de dívida ao FVOCI de acordo com a IFRS9	-	570 195	570 195
Títulos de investimento de dívida disponíveis para venda de acordo com a IAS39/Ativos financeiros de dívida ao FVOCI de acordo com a IFRS9	226 021	2 185 774	2 411 795
	13 788 258	(2 408 092)	11 380 166

2.4. Reconhecimento de juros e proveitos equiparados

2.4.1. O método da taxa de juro efetiva

Nos termos da IFRS 9, as receitas de juros são registadas utilizando o método da taxa de juro efetiva para todos os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado. A TJE é a taxa que desconta exatamente os recebimentos de caixa futuros estimados durante a vida esperada do ativo financeiro ou, quando apropriado, um período mais curto, para a quantia escriturada bruta do ativo financeiro.

A TJE (e, por conseguinte, o custo amortizado do ativo financeiro) é calculada tendo em conta os custos de transação e qualquer desconto ou prémio na aquisição do ativo financeiro, bem como as comissões e custos que são parte integrante da TJE. A Companhia reconhece os juros e proveitos equiparados utilizando uma taxa de retorno que representa a melhor estimativa de uma taxa de retorno constante durante a vida esperada do instrumento de dívida.

Se as expectativas dos fluxos de caixa de um ativo financeiro de taxa fixa forem revistas por razões que não sejam o risco de crédito, então as alterações aos fluxos de caixa contratuais futuros são descontadas à taxa TJE original com um consequente ajustamento à quantia escriturada. A diferença para a quantia escriturada anterior é registada como um ajustamento positivo ou negativo na quantia escriturada do ativo financeiro na demonstração da posição financeira com um aumento ou diminuição correspondente no rendimento de juros.

Para os instrumentos financeiros de taxa variável, a reestimativa periódica dos fluxos de caixa para refletir os movimentos nas taxas de juro do mercado também altera a taxa de juro efetiva. No caso em que os instrumentos foram inicialmente reconhecidos por uma quantia igual ao capital, a reestimativa dos pagamentos de juros futuros não afeta significativamente a quantia escriturada do ativo ou do passivo.

2.4.2. Juros e proveitos equiparados

Os juros e proveitos equiparados incluem os montantes calculados segundo o método do juro efetivo e outros métodos. Estes são divulgados separadamente na face da demonstração de resultados.

Nos juros e proveitos equiparados calculados pelo método do juro efetivo, a Companhia apenas inclui os juros de instrumentos financeiros ao custo amortizado ou FVOCI.

Os outros juros e proveitos similares incluem os juros de todos os ativos financeiros mensurados ao FVPL, utilizando a taxa de juro contratual.

A Companhia calcula os rendimentos de juros sobre os ativos financeiros, que não os considerados em imparidade de crédito, aplicando o TJE à quantia escriturada bruta do ativo financeiro.

2.5. Concentrações em atividades empresariais

2.5.1. Avaliação dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos

Alinhado com a IFRS 3, a aquisição de ativos e passivos que cumpra com a definição de uma concentração de atividades empresariais é registrada de acordo com o método de aquisição. Segundo este método, os ativos identificáveis adquiridos e os passivos assumidos da empresa adquirida serão reconhecidos pelo justo valor na data de aquisição. Na determinação do justo valor dos ativos e passivos, a Companhia utiliza informações fiáveis e relevantes, tais como avaliações (incluindo avaliações independentes) e preços de mercado.

O excesso da retribuição transferida sobre o justo valor dos ativos líquidos identificáveis adquiridos líquidos dos passivos assumidos será reconhecido como um ativo intangível (*Goodwill*). O *goodwill* é subsequentemente mensurado pela quantia reconhecida na data de aquisição menos quaisquer perdas por imparidade acumuladas. Será testado anualmente quanto à imparidade e quaisquer perdas por imparidade serão reconhecidas na conta de ganhos e perdas. Se a retribuição transferida for inferior ao justo valor dos ativos líquidos adquiridos, a diferença é reconhecida como um ganho diretamente na conta de ganhos e perdas em rendimento integral (*goodwill* negativo reconhecido imediatamente em ganhos e perdas).

Os custos diretamente atribuíveis à aquisição são registrados quando ocorrem, na conta de ganhos e perdas.

2.5.2. Contratos de seguro e de investimento

Os contratos de seguro e de investimento no âmbito da IFRS 17 são mensurados da seguinte forma:

Os grupos de contratos adquiridos numa concentração de atividades empresariais são identificados como se a Companhia tivesse celebrado os contratos à data da aquisição.

- Estes grupos de contratos são mensurados usando a retribuição recebida ou paga pelos contratos como um substituto para os prêmios recebidos ou pagos;
- Se esses grupos de contratos forem rentáveis, a Margem de Serviços Contratuais ("CSM") é inicialmente reconhecida aplicando os princípios gerais de avaliação descritos acima (Nota 2.2). O excesso da retribuição paga ou recebida sobre os fluxos de caixa de cumprimento ajusta a CSM;
- No caso de grupos de contratos onerosos, a componente de perda do passivo para a cobertura remanescente é determinada no reconhecimento inicial aplicando a abordagem descrita acima (Nota 2.2), e o excesso dos fluxos de caixa de cumprimento sobre a retribuição paga ou recebida é reconhecido como *goodwill*;
- Um ativo para fluxos de caixa de aquisição de seguros é reconhecido à data de aquisição, conforme apropriado.

2.6. Operações em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas à taxa de câmbio em vigor na data da transação. Os ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira são convertidos para Euros à taxa de câmbio em vigor na data do balanço. As diferenças cambiais resultantes desta conversão são reconhecidas em resultados.

Os ativos e passivos não monetários registados ao custo histórico, expressos em moeda estrangeira, são convertidos à taxa de câmbio à data da transação. Ativos e passivos não monetários expressos em moeda estrangeira registados ao justo valor são convertidos à taxa de câmbio em vigor na data em que o justo valor foi determinado. As diferenças cambiais resultantes são reconhecidas em resultados.

Segue abaixo tabela resumo do Euro/Dólar e Euro/Libra Esterlina para efeitos de conversão cambial

	2024		2023	
	Câmbio		Câmbio	
	Final	Médio	Final	Médio
EUR/USD	1,039	1,082	1,105	1,081
EUR/GBP	0,829	0,846	0,869	0,870

2.7. Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos

Alinhado com a IAS28, Investimentos em associadas e empreendimentos conjuntos são aqueles em que a Companhia detém o poder de exercer influência significativa sobre as suas políticas financeiras e operacionais da participada, embora não detenha o seu controlo. A Companhia pode ainda exercer influência significativa numa participada através da participação na gestão da associada ou na composição dos Conselhos de Administração com poderes executivos.

Um investimento numa associada e empreendimento conjunto deve ser mensurado utilizando o método da equivalência patrimonial. Segundo este método, o investimento numa associada ou num empreendimento conjunto é reconhecido pelo custo aquando do reconhecimento inicial, sendo a quantia escriturada aumentada ou diminuída para reconhecer a evolução da quota-parte da Companhia nos resultados da participada depois da data da aquisição. A quota-parte da Companhia nos resultados da participada é reconhecida nos resultados da Companhia. As distribuições recebidas de uma participada reduzem a quantia escriturada do investimento. A quantia escriturada poderá também ter de ser ajustada por forma a refletir a evolução do interesse da Companhia na participada no seguimento de alterações no outro rendimento integral da participada.

Para a aplicação do método da equivalência patrimonial, a entidade utiliza as demonstrações financeiras mais recentes que se encontrem disponíveis da associada ou empreendimento conjunto, que devem ser preparadas utilizando políticas contabilísticas uniformes para transações e acontecimentos idênticos em circunstâncias semelhantes.

Não obstante o mencionado no parágrafo anterior, a Companhia opta por, com base no previsto na IAS 28.36 e IAS 28.36A, manter as políticas contabilísticas relevantes aplicadas pela associada ou pelo empreendimento conjunto, do seguinte modo: A Companhia aplica a isenção temporária da IFRS 9, mas a associada ou o empreendimento conjunto aplica a IFRS 9.

Sendo a associada ou empreendimento conjunto for uma Entidade de Investimento, a Companhia, ao aplicar o método da equivalência patrimonial, opta por manter a mensuração do justo valor aplicada por esta associada ou empreendimento conjunto aos respetivos interesses nas subsidiárias.

2.8. Passivos financeiros

Um instrumento é classificado como passivo financeiro quando existe uma obrigação contratual da sua liquidação ser efetuada mediante a entrega de dinheiro ou de outro ativo financeiro, independentemente da sua forma legal.

Os passivos financeiros não derivados incluem passivos de contratos de investimento, empréstimos, credores por operações de seguro direto e resseguro e outros passivos. Estes passivos financeiros são registados (i) inicialmente pelo seu justo valor deduzido dos custos de transação incorridos e (ii) subsequentemente ao custo amortizado, com base no método da taxa efetiva, com a exceção dos passivos por contratos de investimento em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, os quais são registados ao justo valor, ou os passivos financeiros que para evitar o *accounting mismatch* são registados ao justo valor.

2.9. Ativos tangíveis

Os ativos tangíveis da Companhia encontram-se valorizados ao custo deduzido das respetivas depreciações acumuladas e perdas de imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra do ativo, as despesas diretamente imputáveis à sua aquisição e os encargos suportados com a preparação do ativo para a sua entrada em funcionamento.

Os gastos a suportar com o desmantelamento ou remoção de ativos instalados em propriedade de terceiros são considerados como parte do custo inicial dos respetivos ativos, quando se traduzam em montantes significativos e mensuráveis com fiabilidade.

Os custos subsequentes com os ativos tangíveis são capitalizados no ativo apenas se for provável que deles resultarão benefícios económicos futuros para a Companhia. Todas as despesas com manutenção e reparação são reconhecidas como custo, de acordo com o princípio da especialização dos exercícios.

Os terrenos não são depreciados. As depreciações dos ativos tangíveis são calculadas segundo o método das quotas constantes, às seguintes taxas de depreciação que refletem a vida útil esperada dos bens:

Número de anos	
Imóveis de serviço próprio	37 a 45
Equipamento informático	3
Mobiliário e material	8 a 10
Instalações interiores	10
Máquinas e ferramentas	5 a 8
Material de transporte	4

As vidas úteis dos ativos são revistas no final do ano para cada ativo, para que as depreciações praticadas estejam em conformidade com os padrões de consumo dos ativos. Alterações às vidas úteis são tratadas como uma alteração de estimativa contabilística e são aplicadas prospectivamente.

Os ganhos ou perdas na alienação dos ativos são determinados pela diferença entre o valor de realização e o valor contabilístico do ativo, sendo reconhecidos na demonstração dos resultados.

Quando existe indicação de que um ativo possa estar em imparidade o seu valor recuperável é estimado, devendo ser reconhecida uma perda por imparidade sempre que o valor líquido de um ativo exceda o seu valor recuperável. As perdas por imparidade são reconhecidas na demonstração dos resultados na rubrica "Perdas de imparidade (líquidas de reversão)".

O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o seu justo valor líquido dos custos de venda e o seu valor de uso, sendo este calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa estimados futuros que se esperam vir a obter do uso continuado do ativo e da sua alienação no fim da sua vida útil.

2.10. Propriedades de investimento

A Companhia classifica como propriedades de investimento os imóveis detidos para arrendamento ou para valorização do capital ou ambos.

As propriedades de investimento são reconhecidas inicialmente ao custo de aquisição, incluindo os custos de transação diretamente relacionados, e subsequentemente ao seu justo valor. Variações de justo valor determinadas a cada data de balanço são reconhecidas em resultados, na rubrica de “Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas”. As propriedades de investimento não são depreciadas.

Dispêndios subsequentes relacionados são capitalizados quando for provável que a Companhia venha a obter benefícios económicos futuros em excesso do nível de desempenho inicialmente estimado.

As transferências de propriedade de investimentos são realizadas ao justo valor, nas datas em que ocorrem.

2.11. Ativos Intangíveis

Os custos incorridos com a aquisição de *software* são capitalizados, assim como as despesas adicionais suportadas pela Companhia necessárias à sua implementação. Estes custos são amortizados de forma linear ao longo da vida útil esperada destes ativos (Nota 27).

Os custos diretamente relacionados com a produção de produtos informáticos desenvolvidos pela Companhia, sobre os quais seja expetável que estes venham a gerar benefícios económicos futuros para além de um exercício, são reconhecidos e registados como ativos intangíveis.

Os gastos de desenvolvimento de ativos intangíveis na Companhia são capitalizados quando:

- i. a sua conclusão técnica é viável, de modo que o intangível venha a estar disponível para uso;
- ii. quando a Gestão tenciona completar o projeto;
- iii. quando a forma como o intangível vai gerar benefícios económicos futuros seja demonstrável;
- iv. quando existem recursos técnicos e financeiros adequados para concluir o desenvolvimento e utilização futura do intangível; e
- v. as despesas incorridas durante a fase de desenvolvimento do intangível forem fiavelmente mensuráveis.

Os custos com desenvolvimento de *software* informático, reconhecidos como ativos são amortizados de forma linear ao longo da respetiva vida útil esperada, não excedendo na sua maioria 3 anos.

Os custos de desenvolvimento que não cumprem com os critérios de reconhecimento de ativos intangíveis são registados como gastos quando incorridos. Tais gastos não são reconhecidos como ativos em períodos subsequentes.

Os custos com a manutenção de programas informáticos são reconhecidos como custos quando incorridos.

Quando existe indicação de que um ativo possa estar em imparidade o seu valor recuperável é estimado, deve ser reconhecida uma perda por imparidade sempre que o valor líquido de um ativo exceda o seu valor recuperável. As perdas por imparidade são reconhecidas na demonstração dos resultados na rubrica “Perdas de imparidade (líquidas de reversão)”.

O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o seu justo valor líquido dos custos de venda e o seu valor de uso, sendo este calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa estimados futuros que se esperam vir a obter do uso continuado do ativo e da sua alienação no fim da sua vida útil.

2.12. Locações

De acordo com a IFRS 16 as locações de todos os ativos, com algumas exceções, é definida como um contrato, ou parte de um contrato, que transfere o direito de uso de um bem (o ativo subjacente) por um período de tempo em troca de um valor.

A IFRS 16 requiere que os locatários contabilizem todas as locações com base num modelo único de reconhecimento no balanço (*on-balance model*) de forma similar como o tratamento que a IAS 17 dá às locações financeiras. A norma reconhece duas exceções a este modelo: (1) locações de baixo valor (por exemplo, computadores pessoais) e locações de curto prazo (i.e., com um período de locação inferior a 12 meses).

Quanto à materialidade, *as basis for conclusion* (BC84-BC86) referem a possibilidade de não adoção da norma se estas tiverem um efeito muito reduzido nas demonstrações financeiras, ainda que cumpram os requisitos individuais.

Adicionalmente, a norma prevê no seu capítulo C, a possibilidade de não aplicação a contratos em curso na data de transição, que ao abrigo da IAS17, não tenham sido identificadas como tendo uma locação - C 3 b).

Com base nas exceções enumeradas acima, a Companhia não tem registado qualquer ativo ao abrigo da IFRS16.

A Companhia classifica as operações de locação como locações operacionais, em função da sua substância e não da sua forma legal cumprindo os critérios definidos na IAS 17 – Locações. São classificadas como locações financeiras as operações em que os riscos e benefícios inerentes à propriedade de um ativo são substancialmente transferidas para o locatário. Todas as restantes operações de locação são classificadas como locações operacionais.

Locações operacionais

Os pagamentos efetuados pela Companhia à luz dos contratos de locação operacional são registados em custos nos períodos a que dizem respeito.

2.13. Benefícios concedidos aos empregados

Pensões

A Companhia assumiu a responsabilidade de pagar aos seus empregados pensões de reforma por velhice e invalidez, nos termos estabelecidos no Contrato Coletivo dos Trabalhadores de Seguros (CCT).

Os benefícios previstos nos planos de pensões são aqueles que são abrangidos pelo Plano CCT - Contrato Coletivo de Trabalho da Atividade Seguradora (CCT).

As responsabilidades da Companhia com pensões de reforma (plano de benefícios definidos) são calculadas anualmente por atuários independentes por recurso ao método de unidade de crédito projetada, na data de fecho de contas, pela Companhia, individualmente para cada plano.

Em 23 de dezembro de 2011, foi aprovado um novo Contrato Coletivo de Trabalho dos Seguros que alterou um conjunto de benefícios anteriormente definidos.

Das alterações decorrentes do novo Contrato Coletivo de Trabalho, são de salientar as seguintes (i) no que respeita a benefícios pós-emprego, os trabalhadores no ativo admitidos até 22 de junho de 1995 deixaram de estar abrangidos por um plano de benefício definido, passando a estar abrangidos por um plano de contribuição definida, (ii) compensação de 55% do salário base mensal paga em 2016 e (iii) prémio de permanência equivalente a 50% do seu ordenado sempre que o trabalhador complete um ou mais múltiplos de 5 anos na Companhia.

Relativamente à alteração do plano e tendo em consideração que o valor integralmente financiado das responsabilidades pelos serviços passados relativo às pensões de reforma por velhice devidas

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

aos trabalhadores no ativo foi convertido em contas individuais desses trabalhadores, integrando o respetivo plano individual de reforma, de acordo com o IAS 19, a Companhia procede à liquidação da responsabilidade (settlement).

A Companhia não aderiu ao novo Acordo Coletivo de Trabalho de 2016.

Plano de benefício definido

A responsabilidade líquida da Companhia relativa ao plano de pensões de benefício definido e outros benefícios é calculada através da estimativa do valor de benefícios futuros que cada colaborador deve receber em troca pelo seu serviço no período corrente e em períodos passados. O benefício é descontado de forma a determinar o seu valor atual, sendo aplicada a taxa de desconto correspondente à taxa de obrigações de alta qualidade de emitentes com maturidade semelhante à data do termo das obrigações do plano e denominadas na moeda de cálculo das responsabilidades. A responsabilidade líquida é determinada após a dedução do justo valor dos ativos do Fundo de Pensões.

O proveito/custo de juros com o plano de pensões é calculado multiplicando o ativo/responsabilidade líquido com pensões de reforma (responsabilidades deduzidas do justo valor dos ativos do fundo) pela taxa de desconto utilizada para efeitos da determinação das responsabilidades com pensões de reforma atrás referida. Nessa base, o proveito/custo líquido de juros inclui o custo dos juros associado às responsabilidades com pensões de reforma e o rendimento esperado dos ativos do fundo, ambos mensurados com base na taxa de desconto utilizada no cálculo das responsabilidades.

Os ganhos e perdas de remensuração, nomeadamente (i) os ganhos e perdas atuariais, resultantes das diferenças entre os pressupostos atuariais utilizados e os valores efetivamente verificados (ganhos e perdas de experiência) e das alterações de pressupostos atuariais e (ii) os ganhos e perdas decorrentes da diferença entre o rendimento real dos ativos do fundo e os valores incluídos no juro líquido, são reconhecidos por contrapartida de capital próprio em “outros rendimentos integrais”.

A Companhia reconhece na sua demonstração dos resultados um valor total líquido que inclui (i) o custo do serviço corrente, (ii) o proveito/custo líquido de juros com o plano de pensões, (iii) o efeito das reformas antecipadas e pré-reformas, (iv) custos com serviços passados e (v) os efeitos de qualquer liquidação ou corte ocorridos no período. O proveito/custo líquido com o plano de pensões é reconhecido como juros e proveitos similares ou juros e custos similares consoante a sua natureza.

O plano é financiado anualmente com contribuições da Companhia para cobrir responsabilidades projetadas com Pensões, incluindo benefícios complementares quando apropriado.

Em cada data de reporte a Companhia avalia, individualmente para cada Plano, a recuperabilidade de qualquer excesso do fundo, baseado na perspetiva de futuras contribuições que possam ser necessárias.

Para além destas, a Companhia tem ainda responsabilidades com os Administradores, segundo o Regulamento do Direito à Pensão ou Complemento de Pensões de Reforma estatuído no artigo 24º do Contrato de Sociedade aprovado em Conselho de Administração e em Assembleia Geral datada de 29 de março de 2005.

Plano de contribuição definida

Para os planos de contribuição definida, as responsabilidades relativas ao benefício atribuível aos colaboradores da Companhia são reconhecidas como custo do exercício quando devidas.

De acordo com o CCT, todos os trabalhadores no ativo em efetividade de funções, com contratos de trabalho por tempo indeterminado, passaram a beneficiar de um plano individual de reforma em caso de reforma por velhice ou por invalidez concedida pela segurança social.

Este plano é alimentado por contribuições do empregador que vão sendo feitas em percentagem crescente, tendo sido de 1% em 2012 até atingirem, em 2019, 3,25% do ordenado base anual do trabalhador. Tem capital garantido. O valor capitalizado das entregas é resgatável, nos termos legais, pelo trabalhador na data de passagem à reforma por invalidez ou por velhice concedida pela segurança social, devendo

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

pelo menos 2/3 ser convertido em renda vitalícia imediata mensal.

Para dar cumprimento ao atrás referido, a Companhia constituiu, com efeitos a 1 de janeiro de 2012, um seguro de vida de contribuição definida e com Capital Garantido para os seus colaboradores do quadro efetivo e que dele faziam parte em 31 de dezembro de 2011.

A Companhia não tem responsabilidades legais ou construtivas com pagamentos adicionais para o plano de contribuição definida, para além dos referidos e durante o período de prestação de serviço pelo empregado.

Prémio de permanência (benefício de médio/longo prazo)

O prémio de permanência equivale a 50% do seu ordenado sempre que o trabalhador complete um ou mais múltiplos de 5 anos na Companhia. O prémio de permanência é determinado utilizando a mesma metodologia e pressupostos dos benefícios pós-emprego.

Os desvios atuariais determinados são registados por contrapartida de resultados quando incorridos.

Benefícios de saúde

Adicionalmente, a Companhia concedeu um benefício de assistência médica aos colaboradores no ativo e aos pré-reformados até à idade da reforma.

O cálculo e registo das obrigações da Companhia com benefícios de saúde atribuíveis aos pré-reformados até à idade de reforma são efetuados de forma semelhante às responsabilidades com pensões.

2.14. Impostos sobre lucros

Os impostos sobre lucros compreendem os impostos correntes e os impostos diferidos. Os impostos sobre lucros são reconhecidos em resultados, exceto quando estão relacionados com itens que são reconhecidos diretamente nos capitais próprios, caso em que são também registados por contrapartida dos capitais próprios.

Os impostos diferidos reconhecidos nos capitais próprios decorrentes da reavaliação de ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas são posteriormente reconhecidos em resultados no momento em que forem reconhecidos em resultados os ganhos e perdas que lhes deram origem.

Os impostos correntes são os que se esperam que sejam pagos com base no resultado tributável apurado de acordo com as regras fiscais em vigor e utilizando a taxa de imposto aprovada ou substancialmente aprovada em cada jurisdição.

Os impostos diferidos são calculados, de acordo com o método do passivo com base no balanço, sobre as diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos ativos e passivos e a sua base fiscal, utilizando as taxas de imposto aprovadas ou substancialmente aprovadas à data de balanço em cada jurisdição e que se espera virem a ser aplicadas quando as diferenças temporárias se reverterem.

Os impostos diferidos passivos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, das diferenças resultantes do reconhecimento inicial de ativos e passivos que não afetem quer o lucro contabilístico quer o fiscal na medida em que provavelmente não serão revertidas no futuro e a Companhia não controla a tempestividade da reversão das diferenças temporárias. Os impostos diferidos ativos são reconhecidos apenas na medida em que seja expetável que existam lucros tributáveis no futuro capazes de absorver as diferenças temporárias dedutíveis.

De acordo com a legislação fiscal em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte da administração fiscal, durante um período de quatro anos.

Os impostos diferidos que de acordo com as projeções financeiras da Companhia, não sejam recuperáveis, não são reconhecidos.

2.15. Outras provisões, passivos contingentes e ativos contingentes

São constituídas provisões quando existe uma obrigação presente (legal ou construtiva) resultante de eventos passados relativamente à qual seja provável o futuro dispêndio de recursos, e este possa ser determinado com fiabilidade. O montante da provisão corresponde à melhor estimativa do valor a desembolsar para liquidar a responsabilidade na data do balanço.

Caso não seja provável o futuro dispêndio de recursos, trata-se de um passivo contingente. Os passivos contingentes são objeto de divulgação, a menos que a possibilidade da sua concretização seja remota.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo divulgados quando for provável, mas não certa, a existência de um influxo económico futuro de recursos.

A respetiva mensuração é efetuada com base nos processos e a avaliação de probabilidade de condenação com base na informação dos Advogados que acompanham o processo, quer se trate de processos judiciais quer se trate de provisões gerais.

2.16. Dividendos recebidos

Os rendimentos de instrumentos de capital (dividendos) são reconhecidos quando estabelecido o direito ao seu recebimento.

2.17. Reporte por segmentos

Os segmentos operacionais correspondem a componentes da Companhia:

- Que prosseguem atividades de negócio das quais podem obter rendimentos e incorrer em gastos (incluindo rendimentos e gastos com transações com outros componentes da mesma Companhia)
- Cujos resultados operacionais são regularmente revistos pelo principal responsável pela tomada de decisão, de maneira a tomar decisões acerca dos recursos a serem alocados ao segmento e avaliar a sua *performance*; e
- Para os quais existe informação financeira discreta disponível.

Os segmentos operacionais da Companhia são apresentados por segmentos de negócio e área geográfica, de forma consistente com o reporte apresentado internamente ao Conselho de Administração, sendo este responsável pela alocação de recursos e avaliação de *performance* dos segmentos operacionais.

2.18. Resultados por ação

Os resultados por ação básicos são calculados dividindo o lucro atribuível aos detentores de capital próprio ordinário da casa-mãe pelo número médio ponderado de ações ordinárias em circulação, excluindo o número médio de ações próprias detidas pela Companhia.

Durante os exercícios de 2024 e 2023, a Companhia não detinha ações próprias ou outros instrumentos de capital ou dívida suscetíveis de originar o efeito de diluição.

2.19. Caixa e equivalentes de caixa

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, a caixa e seus equivalentes englobam as disponibilidades e depósitos à ordem, e para os quais se estima um risco insignificante de perda de valor.

Para efeitos da Demonstração de Fluxos de Caixa, a rubrica “Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem” engloba os valores registados no balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

de aquisição, prontamente convertíveis em dinheiro e com risco reduzido de alteração de valor e as disponibilidades em instituições de crédito, que não estejam associados a uma natureza de investimento.

2.20. Ativos não correntes detidos para venda

Ativos não correntes são classificados como detidos para venda quando o seu valor de balanço for recuperado principalmente através de uma transação de venda (incluindo os adquiridos exclusivamente com o objetivo da sua venda que se estima realizar nos próximos 12 meses, o ativo se encontrar em condição imediata de venda) e a venda for altamente provável.

Imediatamente antes da classificação inicial do ativo como detido para venda, a mensuração dos ativos não correntes é efetuada de acordo com as IFRS aplicáveis. Subsequentemente, aquando do reconhecimento inicial dos ativos não correntes detidos para venda, estes ativos para alienação são mensurados ao menor valor entre o valor líquido contabilístico inicial e o justo valor deduzido dos custos de venda.

NOTA 3 PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS UTILIZADOS NA ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As IFRS estabelecem uma série de tratamentos contábilísticos e requerem que o Conselho de Administração utilize o julgamento e faça as estimativas necessárias de forma a decidir qual o tratamento contábilístico mais adequado. As principais estimativas contábilísticas e julgamentos utilizados na aplicação dos princípios contábilísticos pela Companhia são analisadas como segue, no sentido de melhorar o entendimento de como a sua aplicação afeta os resultados reportados da Companhia e a sua divulgação. Uma descrição alargada das principais políticas contábilísticas utilizadas pela Companhia é apresentada na Nota 2 às demonstrações financeiras.

Considerando que em muitas situações existem alternativas ao tratamento contábilístico adotado pelo Conselho de Administração, os resultados reportados pela Companhia poderiam ser diferentes caso um tratamento diferente fosse escolhido. O Conselho de Administração considera que as escolhas efetuadas são apropriadas e que as demonstrações financeiras apresentam de forma adequada a posição financeira da Companhia e das suas operações em todos os aspetos materialmente relevantes.

Os resultados das estimativas e julgamentos analisados de seguida são apresentados apenas para assistir o leitor no entendimento das demonstrações financeiras e não têm intenção de sugerir que outras alternativas ou estimativas são mais apropriadas.

3.1. Justo valor dos instrumentos financeiros

O justo valor é baseado em preços de cotação em mercado, quando disponíveis, e quando na ausência de cotação é determinado com base na utilização de preços de transações recentes, semelhantes e realizadas em condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação, baseadas em técnicas de fluxos de caixa futuros descontados considerando as condições de mercado, o efeito do tempo, a curva de rentabilidade e fatores de volatilidade. Estas metodologias podem requerer a utilização de pressupostos ou julgamentos na estimativa do justo valor.

Consequentemente, a utilização de diferentes metodologias ou de diferentes pressupostos ou julgamentos na aplicação de determinado modelo, poderia originar resultados financeiros diferentes daqueles reportados.

3.2. Impostos sobre os lucros

A Companhia encontra-se sujeita ao pagamento de impostos sobre lucros em diversas jurisdições. A determinação do montante global de impostos sobre os lucros requer determinadas interpretações e estimativas. Existem diversas transações e cálculos para os quais a determinação do valor final de imposto a pagar é incerta durante o ciclo normal de negócios.

Outras interpretações e estimativas poderiam resultar num nível diferente de impostos sobre os lucros, correntes e diferidos, reconhecidos no período.

As Autoridades Fiscais têm o direito de rever o cálculo da matéria coletável efetuado pela Seguradora, durante um período de quatro ou doze anos, no caso de haver prejuízos reportáveis. Desta forma, é possível que haja correções à matéria coletável, resultantes principalmente de diferenças na interpretação da legislação fiscal. No entanto, é convicção do Conselho de Administração da Companhia, de que não haverá correções significativas aos impostos sobre lucros registados nas demonstrações financeiras.

Apesar da alteração legislativa ocorrida em 2022 que acabou com a existência de prazos de reporte para a recuperação de prejuízos fiscais, o reconhecimento de ativos por impostos diferidos continua a estar dependente da existência de lucros tributáveis futuros, sendo que a estimativa destes resulta de determinados pressupostos e julgamentos efetuados pela Companhia.

3.3. Pensões e outros benefícios a empregados

A determinação das responsabilidades por pensões de reforma requer a utilização de pressupostos e estimativas, incluindo a utilização de projeções atuariais e outros fatores que podem ter impacto nos custos e nas responsabilidades do plano de pensões, sendo que as variáveis mais sensíveis, no apuramento das responsabilidades com planos de pensões são, entre outras, a taxa de desconto e idade de reforma.

Alterações a estes pressupostos poderiam ter um impacto significativo nos valores determinados.

NOTA 4 REPORTE POR SEGMENTOS

A atividade da Companhia encontra-se organizada de acordo com os seguintes segmentos operacionais:

4.1. Segmentos de negócio

Os segmentos de negócio permitem à Companhia avaliar e reportar o seu desempenho financeiro com base em diferentes linhas de produtos que oferece aos seus clientes. Esta segregação fornece informações valiosas sobre as operações da Companhia em cada linha que podem ajudar a informar a tomada de decisões estratégicas e a identificar áreas de melhoria.

Os segmentos de negócio, alinhados com os modelos de mensuração da IFRS 17, identificados pela Companhia são os seguintes:

- i. GMM (Modelo geral de mensuração) – Produtos tradicionais – produtos com o objetivo de cobrir o risco de morte e de longevidade;
- ii. VFA (Abordagem da comissão variável) - Produtos de capitalização com participação nos resultados - produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma em Portugal (PPR). São produtos com uma taxa de rendimento garantida e com uma participação nos resultados atribuída aos clientes dependente, principalmente, da rendibilidade financeira dos ativos. No caso da sucursal de Itália, estes produtos incluem ainda uma componente de cobertura de morte e longevidade.
- iii. Unit Linked - produtos de investimento, alguns dos quais comercializados ao abrigo da legislação de complementos de reforma em Portugal (PPR). São produtos sem participação nos resultados atribuída a clientes e/ou em que o risco do investimento é assumido pelo tomador de seguro; e
- iv. Outros – Produtos de capitalização sem participação nos resultados e os restantes segmentos que individualmente representam menos de 10% dos ativos totais ou do resultado líquido do exercício, e que no conjunto não representam mais de 25% destes indicadores.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

As contas de ganhos e perdas, por segmentos de negócio, apresentam-se como se segue:

	2024				
	GMM	VFA	Unit Linked	Outros	Total
Réditos de contratos de seguro	61 880 871	90 065 658	-	-	151 946 529
Gastos de contratos de seguros	(27 753 939)	(48 552 774)	-	-	(76 306 713)
Réditos de contratos de resseguro	8 742 473	-	-	-	8 742 473
Gastos de contratos de resseguro	(29 281 080)	-	-	-	(29 281 080)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	13 588 325	41 512 884	-	-	55 101 209
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro	11 887	-	-	-	11 887
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro	(9 727)	(229 236 041)	-	-	(229 245 768)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro	(931 716)	-	-	-	(931 716)
RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DOS CONTRATOS DE SEGURO	(929 556)	(229 236 041)	-	-	(230 165 597)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	13 726 410	72 343	13 798 753
Rendimentos de investimentos	-	170 374 372	12 299 669	19 905 243	202 579 284
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através resultados	-	1 328 080	(632)	(7 651 049)	(6 323 601)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através resultados	-	33 514 586	(17 605 550)	5 515 672	21 424 708
Diferenças de câmbio	-	25 936 306	6 788 054	2 123 843	34 848 203
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	1 410 825	1 410 825
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	-	248 406	-	3 107 598	3 356 004
Gastos não atribuíveis	(1 897 214)	(1 548 616)	(8 789 690)	(14 687 505)	(26 923 025)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	(749 480)	751 719	1 446 141	1 448 380
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	263 797	263 797
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	-	502 211	-	-	502 211
Ganhos e perdas de ativos não correntes não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	705 301	705 301
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	10 761 555	41 882 708	7 169 980	12 212 209	72 026 452
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	808 037	(7 933 623)	424 021	1 064 562	(5 637 003)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	362 772	(4 554 822)	190 366	477 941	(3 523 743)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	11 932 364	29 394 263	7 784 367	13 754 712	62 865 706

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

	2023				
	GMM	VFA	Unit Linked	Outros	Total
Réditos de contratos de seguro	68 601 088	106 132 825	-	-	174 733 913
Gastos de contratos de seguros	(25 357 546)	(46 210 718)	-	-	(71 568 264)
Réditos de contratos de resseguro	6 899 280	-	-	-	6 899 280
Gastos de contratos de resseguro	(31 429 993)	-	-	-	(31 429 993)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	18 712 829	59 922 107	-	-	78 634 936
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro	10 204	-	-	-	10 204
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro	15 707	(232 511 488)	-	-	(232 495 781)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro	868 487	-	-	-	868 487
RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DOS CONTRATOS DE SEGURO	894 398	(232 511 488)	-	-	(231 617 090)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	-	-	14 470 083	39 977	14 510 060
Rendimentos de investimentos	-	184 062 046	11 014 397	18 501 768	213 578 211
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através resultados	-	(25 435 675)	-	(5 190 049)	(30 625 724)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através resultados	-	36 010 988	4 369 097	1 887 467	42 267 552
Diferenças de câmbio	-	28 526 136	(14 900 363)	(503 357)	13 122 416
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	4 491 000	4 491 000
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	-	1 712 936	-	823 515	2 536 451
Gastos não atribuíveis	(2 609 281)	(3 152 421)	(8 843 579)	(8 012 476)	(22 617 757)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	-	(3 691 044)	(31 594)	59 989	(3 662 649)
Outros rendimentos/gastos	-	-	-	8 192 907	8 192 907
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	-	9 835 555	-	-	9 835 555
Ganhos e perdas de ativos não correntes não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	-	-	-	(142 782)	(142 782)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	16 997 946	55 279 140	6 078 041	20 147 959	98 503 087
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(1 838 908)	(5 300 667)	(741 468)	(3 214 673)	(11 095 716)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	7 014 964	2 062 364	2 828 511	(6 950 030)	4 955 809
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	22 174 002	52 040 837	8 165 084	9 983 257	92 363 180

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

As demonstrações da posição financeira, por segmentos de negócio, apresentam-se como se segue:

2024					
	GMM	VFA	Unit Linked	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	57 567 756	71 419 698	18 530 577	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 875 641	-	-	198 875 641
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	816 344 569	1 274 509 311	115 307 697	2 206 161 577
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	4 355 964 956	-	445 762 065	4 801 727 021
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	160 913 784	5 351 446	30 821 176	197 086 406
Terrenos e edifícios	-	-	-	24 900 825	24 900 825
Outros ativos tangíveis	-	42 870	-	276 593	319 463
Outros ativos intangíveis	-	-	-	1 916 799	1 916 799
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	27 366 445	-	-	-	27 366 445
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	225 581	3 556 245	-	-	3 781 826
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	-	-	-	6 928 258	6 928 258
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	-	59 612 500	-	12 548 851	72 161 351
Ativos por impostos	-	59 030 291	-	52 440 107	111 470 398
Acréscimos e diferimentos	-	136 480	-	407 080	543 560
Outros elementos do ativo	-	(130 555 493)	-	130 555 493	-
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	16 145 616	16 145 616
TOTAL ATIVO	27 592 026	5 581 489 599	1 351 280 455	856 541 137	7 816 903 217
PASSIVO					
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(22 221 887)	(5 598 875 829)	-	-	(5 621 097 716)
Outros passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(14 986 284)	-	-	-	(14 986 284)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	-	-	(1 336 350 358)	(379 995 535)	(1 716 345 893)
Outros passivos financeiros	(7 954)	-	(11 847 891)	(54 192 511)	(66 048 356)
Outros credores por operações de seguros e outras operações	-	-	-	(55 330 985)	(55 330 985)
Passivos por impostos	-	-	-	(22 945 279)	(22 945 279)
Acréscimos e diferimentos	-	-	-	(24 884 681)	(24 884 681)
Outras Provisões	-	-	-	(14 780 963)	(14 780 963)
TOTAL PASSIVO	(37 216 125)	(5 598 875 829)	(1 348 198 249)	(552 129 954)	(7 536 420 157)
2023					
	GMM	VFA	Unit Linked	Outros	Total
ATIVO					
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	45 930 937	51 074 216	11 997 575	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 373 430	-	-	198 373 430
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	-	878 174 308	1 246 621 647	121 031 176	2 245 827 131
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	4 838 553 642	-	431 958 467	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	158 661 832	(4 826 017)	31 446 328	185 282 143
Terrenos e edifícios	-	-	-	35 966 716	35 966 716
Outros ativos tangíveis	-	-	-	319 444	319 444
Outros ativos intangíveis	-	-	-	1 972 851	1 972 851
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	8 676 906	-	-	-	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	(8 005 366)	4 719 334	-	-	(3 286 032)
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	-	-	-	2 846 691	2 846 691
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	-	-	-	82 287 299	82 287 299
Ativos por impostos	-	-	-	140 179 693	140 179 693
Acréscimos e diferimentos	-	-	-	579 019	579 019
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-	3 371 599	3 371 599
TOTAL ATIVO	671 540	6 124 413 483	1 292 869 846	863 956 858	8 281 911 727
PASSIVO					
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(16 192 147)	(6 172 222 991)	-	-	(6 188 415 138)
Outros passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(659)	-	-	-	(659)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	-	-	(1 274 627 779)	(370 859 210)	(1 645 486 989)
Outros passivos financeiros	(7 954)	-	(12 879 748)	(56 659 029)	(69 546 731)
Outros credores por operações de seguros e outras operações	-	-	-	(37 791 198)	(37 791 198)
Passivos por impostos	-	-	-	(35 281 220)	(35 281 220)
Acréscimos e diferimentos	-	-	-	(29 306 546)	(29 306 546)
Outras Provisões	-	-	-	(12 912 274)	(12 912 274)
TOTAL PASSIVO	(16 200 760)	(6 172 222 991)	(1 287 507 527)	(542 809 477)	(8 018 740 755)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

4.2. Área geográfica

A segmentação por área geográfica permite à Companhia reportar o seu desempenho financeiro com base em diferentes regiões geográficas. Esta política permite à Companhia avaliar o seu desempenho em vários locais e tomar decisões informadas sobre as suas operações.

As áreas geográficas identificadas pela Companhia são as seguintes:

- Portugal
- Itália (Sucursal)

As contas de ganhos e perdas, por área geográfica, apresentam-se como se segue:

2024			
	Portugal	Itália	Total
Réditos de contratos de seguro	69 309 882	82 636 647	151 946 529
Gastos de contratos de seguros	(31 618 138)	(44 688 575)	(76 306 713)
Réditos de contratos de resseguro	8 706 341	36 132	8 742 473
Gastos de contratos de resseguro	(29 281 080)	-	(29 281 080)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	17 117 005	37 984 204	55 101 209
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro	11 887	-	11 887
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro	(19 480 225)	(209 765 543)	(229 245 768)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro	(931 716)	-	(931 716)
RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DOS CONTRATOS DE SEGURO	(20 400 054)	(209 765 543)	(230 165 597)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	13 798 753	-	13 798 753
Rendimentos de investimentos	49 507 192	153 072 092	202 579 284
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através resultados	(7 567 209)	1 243 608	(6 323 601)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através resultados	(10 095 526)	31 520 234	21 424 708
Diferenças de câmbio	8 957 921	25 890 282	34 848 203
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	1 410 825	-	1 410 825
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	3 307 220	48 784	3 356 004
Gastos não atribuíveis	(17 990 956)	(8 932 069)	(26 923 025)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	2 197 860	(749 480)	1 448 380
Outros rendimentos/gastos	58 826	204 971	263 797
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	-	502 211	502 211
Ganhos e perdas de ativos não correntes não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	705 301	-	705 301
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	41 007 158	31 019 294	72 026 452
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(2 334 942)	(3 302 061)	(5 637 003)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	1 088 759	(4 612 502)	(3 523 743)
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	39 760 975	23 104 731	62 865 706

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2023			
	Portugal	Itália	Total
Réditos de contratos de seguro	74 687 226	100 046 687	174 733 913
Gastos de contratos de seguros	(23 467 437)	(48 100 827)	(71 568 264)
Réditos de contratos de resseguro	6 772 818	126 462	6 899 280
Gastos de contratos de resseguro	(31 429 993)	-	(31 429 993)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	26 562 614	52 072 322	78 634 936
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro	10 204	-	10 204
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro	(19 926 792)	(212 568 989)	(232 495 781)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro	868 487	-	868 487
RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DOS CONTRATOS DE SEGURO	(19 048 101)	(212 568 989)	(231 617 090)
Comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços	14 510 060	-	14 510 060
Rendimentos de investimentos	46 952 926	166 625 285	213 578 211
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através resultados	(5 401 477)	(25 224 247)	(30 625 724)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através resultados	8 015 140	34 252 412	42 267 552
Diferenças de câmbio	(15 181 754)	28 304 170	13 122 416
Ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	4 491 000	-	4 491 000
Perdas de imparidade (líquidas de reversão)	1 696 393	840 058	2 536 451
Gastos não atribuíveis	(21 503 341)	(1 114 416)	(22 617 757)
Outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro	28 395	(3 691 044)	(3 662 649)
Outros rendimentos/gastos	(82 834)	8 275 741	8 192 907
Ganhos e perdas de associadas e empreendimentos conjuntos contabilizados pelo método da equivalência patrimonial	-	9 835 554	9 835 554
Ganhos e perdas de ativos não correntes não correntes (ou grupos para alienação) classificados como detidos para venda	(142 782)	-	(142 782)
RESULTADO ANTES DE IMPOSTOS	40 896 239	57 606 846	98 503 085
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos correntes	(9 094 976)	(2 000 740)	(11 095 716)
Imposto sobre o rendimento do exercício - Impostos diferidos	17 067 045	(12 111 236)	4 955 809
RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	48 868 308	43 494 870	92 363 178

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

As demonstrações da posição financeira, por área geográfica, apresentam-se como se segue:

2024			
	Portugal	Itália	Total
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	92 067 648	55 450 383	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 875 641	198 875 641
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 475 513 109	730 648 468	2 206 161 577
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	1 450 804 963	3 350 922 058	4 801 727 021
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	36 174 666	160 911 740	197 086 406
Terrenos e edifícios	24 900 825	-	24 900 825
Outros ativos tangíveis	276 593	42 870	319 463
Outros ativos intangíveis	1 916 799	-	1 916 799
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	27 366 445	-	27 366 445
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	225 581	3 556 245	3 781 826
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	6 928 258	-	6 928 258
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	12 548 851	59 612 500	72 161 351
Ativos por impostos	52 440 107	59 030 291	111 470 398
Acréscimos e diferimentos	407 080	136 480	543 560
Outros elementos do ativo	130 555 493	(130 555 493)	-
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	16 145 616	-	16 145 616
TOTAL ATIVO	3 328 272 034	4 488 631 183	7 816 903 217
PASSIVO			
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(1 242 303 840)	(4 378 793 876)	(5 621 097 716)
Outros passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(14 986 284)	-	(14 986 284)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	(1 716 345 893)	-	(1 716 345 893)
Outros passivos financeiros	(62 559 448)	(3 488 908)	(66 048 356)
Outros credores por operações de seguros e outras operações	(42 188 536)	(13 142 449)	(55 330 985)
Passivos por impostos	(765 784)	(22 179 495)	(22 945 279)
Acréscimos e diferimentos	(15 947 394)	(8 937 287)	(24 884 681)
Outras Provisões	(14 530 963)	(250 000)	(14 780 963)
TOTAL PASSIVO	(3 109 628 142)	(4 426 792 015)	(7 536 420 157)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2023			
	Portugal	Itália	Total
ATIVO			
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	63 868 140	45 134 588	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 373 430	198 373 430
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 435 930 341	809 896 790	2 245 827 131
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	1 423 652 339	3 846 859 770	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	26 628 526	158 653 617	185 282 143
Terrenos e edifícios	35 966 716	-	35 966 716
Outros ativos tangíveis	291 029	28 415	319 444
Outros ativos intangíveis	1 972 851	-	1 972 851
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	8 676 906	-	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do Ramo Vida	(8 005 366)	4 719 333	(3 286 033)
Ativos por benefícios pós-emprego e outros benefícios de longo prazo	2 846 691	-	2 846 691
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	20 790 222	61 497 080	82 287 302
Ativos por impostos	73 767 473	66 412 220	140 179 693
Acréscimos e diferimentos	430 426	148 592	579 018
Outros elementos do ativo	130 218 279	(130 218 279)	-
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 371 599	-	3 371 599
TOTAL ATIVO	3 220 406 172	5 061 505 556	8 281 911 728
PASSIVO			
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(1 221 231 351)	(4 967 183 788)	(6 188 415 139)
Outros passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(659)	-	(659)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	(1 645 486 989)	-	(1 645 486 989)
Outros passivos financeiros	(65 064 950)	(4 481 781)	(69 546 731)
Outros credores por operações de seguros e outras operações	(26 631 172)	(11 160 025)	(37 791 197)
Passivos por impostos	(13 960 451)	(21 320 769)	(35 281 220)
Acréscimos e diferimentos	(17 631 690)	(11 674 856)	(29 306 546)
Outras Provisões	(12 912 274)	-	(12 912 274)
TOTAL PASSIVO	(3 002 919 536)	(5 015 821 219)	(8 018 740 755)

NOTA 5 RÉDITOS DE CONTRATOS DE SEGURO

Os resultados dos contratos de seguros, segregados por modelo de mensuração, apresentam-se como se segue:

	2024			2023		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Réditos de contratos de seguro	61 880 871	90 065 658	151 946 529	68 601 088	106 132 825	174 733 913
Não mensurados pela abordagem da alocação de prêmio	61 880 871	90 065 658	151 946 529	68 601 088	106 132 825	174 733 913
Libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros	28 019 829	45 429 208	73 449 037	31 248 967	59 134 905	90 383 872
Variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado	6 641 862	7 866 447	14 508 309	6 669 651	6 642 102	13 311 753
Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos	26 616 140	36 776 507	63 392 647	30 253 118	40 799 750	71 052 868
Alocação dos custos de aquisição atribuíveis a contratos de seguros	603 040	(6 504)	596 536	429 352	(443 932)	(14 580)
Gastos de contratos de seguros	(27 753 938)	(48 552 773)	(76 306 711)	(25 357 546)	(46 210 718)	(71 568 264)
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguros (nota 6)	(20 434 475)	(25 915 453)	(46 349 928)	(18 799 661)	(18 452 465)	(37 252 126)
Custos de aquisição atribuíveis a contratos de seguros (nota 6)	(8 219 514)	(23 599 526)	(31 819 040)	(7 595 893)	(27 256 954)	(34 852 847)
Alterações relativas a serviços passados	223 297	848 180	1 071 477	563 185	(6 077 485)	(5 514 300)
Alterações relativas a serviços futuros	676 754	114 026	790 780	474 823	5 576 186	6 051 009
Réditos de contratos de resseguro	8 742 473	-	8 742 473	6 899 280	-	6 899 280
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguros – parte dos resseguradores	9 021 861	-	9 021 861	7 725 012	-	7 725 012
Alterações relativas a serviços passados – Parte dos resseguradores	(279 956)	-	(279 956)	(826 137)	-	(826 137)
Efeito das variações no risco de incumprimento do ressegurador	568	-	568	405	-	405
Gastos de contratos de resseguro	(29 281 080)	-	(29 281 080)	(31 429 993)	-	(31 429 993)
Não mensurados pela abordagem da alocação de prêmio - parte do resseguradores	(29 281 080)	-	(29 281 080)	(31 429 993)	-	(31 429 993)
Libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros – parte dos resseguradores	(8 227 832)	-	(8 227 832)	(6 454 171)	-	(6 454 171)
Variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado – parte dos resseguradores	(3 701 515)	-	(3 701 515)	(4 015 071)	-	(4 015 071)
Libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos - parte dos resseguradores	(17 351 733)	-	(17 351 733)	(20 960 751)	-	(20 960 751)
RESULTADO DE CONTRATOS DE SEGURO	13 588 326	41 512 885	55 101 211	18 712 829	59 922 107	78 634 936

A rubrica “Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguro” é analisada como se segue:

	2024	2023
Sinistros ocorridos e outros gastos atribuíveis a contratos de seguro		
Sinistros Ocorridos	(25 254 936)	(15 860 373)
Despesas sinistros atribuíveis a contratos seguros	(1 047 696)	(1 001 817)
Despesas administrativas atribuíveis a contratos de seguros	(14 462 175)	(14 454 315)
Despesas de investimentos atrib. a contratos de seguros	(5 585 122)	(5 935 621)
Total	(46 349 929)	(37 252 126)

NOTA 6 CUSTOS ATRIBUÍVEIS / NÃO ATRIBUÍVEIS POR NATUREZA / FUNÇÃO

Os custos totais (atribuíveis e não atribuíveis) segregados por natureza e função são apresentados como se segue:

Total (Atribuíveis / Não Atribuíveis)					
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
(i) Custos com pessoal	(2 507 562)	(1 172 818)	(510 955)	(917 362)	(5 108 698)
(ii) Fornecimentos e serviços externos	(20 507 768)	(1 237 080)	(706 007)	(4 602 372)	(27 053 228)
(iii) Impostos e Taxas	(186 240)	(46 684)	(16 452)	(95 558)	(344 934)
(iv) Depreciações e Amortizações do Exercício	(355 684)	(53 782)	(49 871)	(80 760)	(540 097)
(v) Outras Provisões	-	-	-	(1 618 689)	(1 618 689)
(vi) Juros Suportados	-	-	-	(3 310 841)	(3 310 841)
(vii) Comissões	-	-	-	(3 647 230)	(3 647 230)
(viii) Remunerações de Mediação	-	(38 213 343)	-	-	(38 213 343)
Valor a 31 de dezembro 2024	(23 557 254)	(40 723 707)	(1 283 285)	(14 272 812)	(79 837 058)

Total (Atribuíveis / Não Atribuíveis)					
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
(i) Custos com pessoal	(6 112 003)	(539 875)	(500 610)	(877 796)	(8 030 285)
(ii) Fornecimentos e serviços externos	(12 834 977)	(773 559)	(852 259)	(4 931 687)	(19 392 482)
(iii) Impostos e Taxas	(194 081)	(16 801)	(15 577)	(134 248)	(360 707)
(iv) Depreciações e Amortizações do Exercício	(420 001)	(56 182)	(52 098)	(94 274)	(622 555)
(v) Outras Provisões	-	-	-	(1 529 062)	(1 529 062)
(vi) Juros Suportados	-	-	-	(3 028 759)	(3 028 759)
(vii) Comissões	-	-	-	(3 557 866)	(3 557 866)
(viii) Remunerações de Mediação	-	(42 340 642)	-	-	(42 340 642)
Valor a 31 de dezembro 2023	(19 561 062)	(43 727 059)	(1 420 544)	(14 153 692)	(78 862 357)

Os Gastos por Natureza em termos globais, registaram um aumento de cerca de 1,2% face ao ano anterior.

i. Os “Custos com o pessoal” desagregam-se como segue:

	2024	2023
Remunerações dos órgãos sociais	(883 079)	(884 595)
Remunerações do pessoal	(6 169 554)	(5 426 133)
Encargos sobre remunerações	(1 562 891)	(1 455 387)
Benefícios pós-emprego	3 821 227	49 321
Seguros obrigatórios	(90 945)	(137 377)
Custos de ação social	(143 312)	(127 964)
Outros custos com o pessoal	(80 144)	(48 150)
	(5 108 698)	(8 030 285)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Em 31 de dezembro de 2024 e 2023, por categoria profissional, de acordo com a classificação do contrato coletivo de trabalho para a atividade seguradora, o número de colaboradores do quadro permanente da Companhia analisa-se como segue:

	2024	2023
Director	14	14
Gestor Técnico	10	11
Gestor Operacional	5	5
Técnico	42	39
Coordenador Operacional	5	5
Especialista Operacional	21	21
Auxiliar Geral	2	2
Estagiário	1	-
	100	97

ii. Os “Fornecimentos e serviços externos” são explicados da seguinte forma:

	2024	2023
Conservação e reparação	(1 075 945)	(776 364)
Comunicação	(562 768)	(364 333)
Rendas e alugueres	(490 224)	(425 037)
Seguros	(227 437)	(413 218)
Trabalhos especializados	(23 843 613)	(16 306 218)
Limpeza, higiene e conforto	(26 905)	(22 868)
Gestão de imóveis	(28 544)	(31 139)
Outros fornecimentos e serviços	(797 792)	(1 053 305)
	(27 053 228)	(19 392 482)

A rubrica “Trabalhos especializados” apresenta um aumento significativo, ligado ao projeto de migração dos sistemas informáticos da sucursal de Itália, incluindo o apoio recebido de consultores externos.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

A rubrica de trabalhos especializados inclui os honorários (sem IVA) acordados com a Ernst & Young, revisores oficiais de contas da GamaLife, que podem ser analisados como se segue:

	2024	2023
ERNST & YOUNG AUDIT & ASS.-SROC, S A		
Revisão legal de contas	(388 005)	(499 376)
Certificação de relatório de solvência	(80 337)	(79 225)
Certificação do relatório sobre fraude	(5 842)	(5 739)
Certificação do relatório sobre branqueamento de capitais e financiamento do terrorismo	(5 842)	(5 739)
Certificação do relatório sobre a política de remuneração	(7 504)	(7 371)
Certificação do relatório sobre conduta de mercado	(5 842)	-
	(493 372)	(597 450)

- iii. Os “Impostos e taxas” dizem respeito a taxas para entidades públicas relativas à atividade da empresa de seguros;
- iv. Amortizações – Esta rubrica regista as amortizações e depreciações do ativo tangível e intangível da Companhia (notas 25, 26 e 27);
- v. A rubrica de “Outras provisões”, diz respeito fundamentalmente aos acréscimos referentes à taxa de IMI,;
- vi. Os “Juros suportados” dizem respeito aos custos incorridos com os títulos de dívida subordinada emitidos pela Companhia;
- vii. A rubrica “Comissões” diz respeito a comissões de custódia de títulos e outros gastos associados à gestão de ativos financeiros.
- viii. A rubrica “Remunerações de mediação” diz respeito às comissões pagas aos distribuidores ocasionados pela celebração de contratos de seguros ou contratos de investimento. A redução registada em 2024 explica-se essencialmente pela redução da carteira na sucursal de Itália.

Os custos atribuíveis segregados por natureza e função são apresentados como se segue:

	Atribuíveis				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
(i) Custos com pessoal	(4 645 527)	(949 310)	(402 191)	(192 853)	(6 189 881)
(ii) Fornecimentos e serviços externos	(9 464 500)	(694 476)	(588 119)	(3 446 429)	(14 193 524)
(iii) Impostos e Taxas	(156 318)	(43 707)	(18 131)	(4 735)	(222 891)
(iv) Depreciações e Amortizações do Exercício	(195 830)	(31 967)	(39 255)	(10 134)	(277 186)
(v) Outras Provisões	-	-	-	-	-
(vi) Juros Suportados	-	-	-	-	-
(vii) Comissões	-	-	-	(1 930 971)	(1 930 971)
(viii) Remunerações de Mediação	-	(30 099 580)	-	-	(30 099 580)
Valor a 31 de dezembro 2024	(14 462 175)	(31 819 040)	(1 047 696)	(5 585 122)	(52 914 033)

	Atribuíveis				
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
(i) Custos com pessoal	(4 479 517)	(315 889)	(387 904)	(168 431)	(5 351 741)
(ii) Fornecimentos e serviços externos	(9 590 811)	(446 380)	(548 142)	(3 916 321)	(14 501 654)
(iii) Impostos e Taxas	(171 235)	(16 401)	(20 139)	(5 260)	(213 035)
(iv) Depreciações e Amortizações do Exercício	(212 751)	(37 160)	(45 632)	(11 918)	(307 461)
(v) Outras Provisões	-	-	-	-	-
(vi) Juros Suportados	-	-	-	-	-
(vii) Comissões	-	-	-	(1 833 691)	(1 833 691)
(viii) Remunerações de Mediação	-	(34 037 017)	-	-	(34 037 017)
Valor a 31 de dezembro 2023	(14 454 314)	(34 852 847)	(1 001 817)	(5 935 621)	(56 244 599)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Os custos não atribuíveis segregados por natureza e função são apresentados como se segue:

Não Atribuíveis					
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
(i) Custos com pessoal	2 137 965	(223 508)	(108 764)	(724 509)	1 081 184
(ii) Fornecimentos e serviços externos	(11 043 268)	(542 604)	(117 888)	(1 155 943)	(12 859 703)
(iii) Impostos e Taxas	(29 922)	(2 977)	1 679	(90 823)	(122 043)
(iv) Depreciações e Amortizações do Exercício	(159 854)	(21 815)	(10 616)	(70 626)	(262 911)
(v) Outras Provisões	-	-	-	(1 618 689)	(1 618 689)
(vi) Juros Suportados	-	-	-	(3 310 841)	(3 310 841)
(vii) Comissões	-	-	-	(1 716 259)	(1 716 259)
(viii) Remunerações de Mediação	-	(8 113 763)	-	-	(8 113 763)
Valor a 31 de dezembro 2024	(9 095 079)	(8 904 667)	(235 589)	(8 687 690)	(26 923 025)
Não Atribuíveis					
	Administrativa	Aquisição	Sinistros	Investimentos	Total
(i) Custos com pessoal	(1 632 486)	(223 986)	(112 706)	(709 365)	(2 678 543)
(ii) Fornecimentos e serviços externos	(3 244 166)	(327 179)	(304 117)	(1 015 366)	(4 890 828)
(iii) Impostos e Taxas	(22 846)	(400)	4 562	(128 988)	(147 672)
(iv) Depreciações e Amortizações do Exercício	(207 250)	(19 022)	(6 466)	(82 356)	(315 094)
(v) Outras Provisões	-	-	-	(1 529 062)	(1 529 062)
(vi) Juros Suportados	-	-	-	(3 028 759)	(3 028 759)
(vii) Comissões	-	-	-	(1 724 175)	(1 724 175)
(viii) Remunerações de Mediação	-	(8 303 625)	-	-	(8 303 625)
Valor a 31 de dezembro 2023	(5 106 748)	(8 874 212)	(418 727)	(8 218 071)	(22 617 758)

NOTA 7 RESULTADO DA COMPONENTE FINANCEIRA DOS CONTRATOS DE SEGURO

O resultado da componente financeira dos contratos de seguro, segregados por modelo de mensuração, é apresentado como se segue:

	2024			2023		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Rendimentos da componente financeira dos contratos de resseguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	(113 382)	-	(113 382)	(880 664)	-	(880 664)
Margem de serviços contratuais	99 473	-	99 473	745 923	-	745 923
Ajustamento de risco	25 796	-	25 796	144 945	-	144 945
	11 887	-	11 887	10 204	-	10 204
Perdas da componente financeira dos contratos de seguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	1 032 417	(209 765 543)	(208 733 126)	1 709 456	(212 571 884)	(210 862 428)
Margem de serviços contratuais	(747 165)	(19 470 498)	(20 217 663)	(1 362 912)	(19 939 604)	(21 302 516)
Ajustamento de risco	(294 979)	-	(294 979)	(330 837)	-	(330 837)
	(9 727)	(229 236 041)	(229 245 768)	15 707	(232 511 488)	(232 495 781)
Perdas da componente financeira dos contratos de resseguro						
Valor atual estimado dos fluxos de caixa	(931 716)	-	(931 716)	868 487	-	868 487
	(931 716)	-	(931 716)	868 487	-	868 487
Resultado da componente financeira dos contratos de seguro	(929 556)	(229 236 041)	(230 165 597)	894 398	(232 511 488)	(231 617 090)

NOTA 8 – COMISSÕES DE CONTRATOS DE SEGURO E OPERAÇÕES CONSIDERADOS PARA EFEITOS CONTABILÍSTICOS COMO CONTRATOS DE INVESTIMENTO OU COMO CONTRATOS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

As comissões de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento ou como contratos de prestação de serviços são analisadas como segue:

	2024	2023
Comissões de subscrição	24 162	25 554
Comissões de gestão	13 677 347	14 414 000
Comissões de resgate	97 244	70 506
	13 798 753	14 510 060

As comissões acima referidas são relativas às comissões de subscrição, resgate e de gestão dos produtos de capitalização sem participação nos resultados discricionária, nomeadamente produtos de capitalização com taxa de rendimento fixa e produtos em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro.

NOTA 9 RENDIMENTOS DE INVESTIMENTOS

Os rendimentos por categoria dos ativos financeiros são analisados como se segue:

	2024	2023
Rendimentos de juros de ativos financeiros não mensurados ao justo valor através de resultados e rendimentos de imóveis		
de ativos ao justo valor por reservas	146 908 307	161 332 272
de ativos ao custo amortizado	6 172 455	5 344 559
de terrenos e edifícios	1 266 206	1 323 151
de depósitos em instituições de crédito	1 114 435	2 159 107
	155 461 403	170 159 089
Rendimentos de outros ativos		
de ativos ao justo valor através de resultados	47 117 882	43 419 122
	47 117 882	43 419 122
	202 579 285	213 578 211

NOTA 10 GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS NÃO MENSURADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESULTADOS

A rubrica “Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor através de resultados” segrega-se como se segue:

	2024	2023
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	(2 767 477)	(28 234 928)
Passivos financeiros mensurados ao custo amortizado	(3 556 124)	(2 390 796)
	(6 323 601)	(30 625 724)

Os ganhos líquidos de ativos mensurados ao justo valor por reservas, segregados por natureza de ativo, são apresentados como se segue:

	2024			2023		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos financeiros ao justo valor através de reservas						
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo						
De emissores públicos	6 511 320	(7 402 839)	(891 519)	5 372 678	(27 493 737)	(22 121 059)
De outros emissores	4 593 899	(6 469 857)	(1 875 958)	1 327 973	(7 441 842)	(6 113 869)
	11 105 219	(13 872 696)	(2 767 477)	6 700 651	(34 935 579)	(28 234 928)

NOTA 11 GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS MENSURADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESULTADOS

Os ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados, segregados por natureza de ativo, são apresentados como se segue:

	2024			2023		
	Proveitos	Custos	Total	Proveitos	Custos	Total
Ativos financeiros ao justo valor através de resultados						
Instrumentos de capital e unidades de participação						
Ações	9 450 559	(7 932 442)	1 518 117	13 668 674	(5 298 041)	8 370 633
Outros títulos de rendimento variável	103 655 829	(4 564 805)	99 091 024	135 552 009	(31 456 068)	104 095 941
Títulos de dívida						
De dívida pública	7 022 874	(3 686 226)	3 336 648	14 068 975	(8 596 509)	5 472 466
De outros emissores	25 569 942	(6 618 657)	18 951 285	23 444 991	(7 445 566)	15 999 425
Derivados detidos para negociação						
Contratos sobre taxas de câmbio	5 584 210	(8 327 598)	(2 743 388)	16 670 032	(9 637 119)	7 032 913
Contratos sobre ações/índices	57 243 867	(57 890 784)	(646 917)	59 240 257	(52 057 212)	7 183 045
	208 527 281	(89 020 512)	119 506 769	262 644 938	(114 490 515)	148 154 423
Ganhos e perdas em passivos financeiros	41 793 435	(139 875 496)	(98 082 061)	57 837 094	(163 723 964)	(105 886 870)
Ganhos líquidos de ativos e passivos financeiros mensurados ao justo valor através resultados	250 320 716	(228 896 008)	21 424 708	320 482 032	(278 214 479)	42 267 553

Os ganhos e perdas em passivos financeiros correspondem aos ganhos/perdas atribuídos aos contratos *Unit Linked*, para os quais as responsabilidades são valorizadas ao justo valor.

NOTA 12 DIFERENÇAS DE CÂMBIO

Esta rubrica inclui os resultados decorrentes da reavaliação cambial de ativos e passivos monetários expressos em moeda estrangeira é analisada como se segue:

	2024	2023
Diferenças de câmbio de ativos financeiros não valorizados ao justo valor através de resultados		
de ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	694 290	244 519
de empréstimos concedidos e contas a receber	741 905	(564 779)
de depósitos em instituições de crédito	(7 953 568)	(2 836 525)
	(6 517 373)	(3 156 785)
Diferenças de câmbio de outros ativos		
de ativos ao justo valor através de resultados	41 365 576	16 279 201
	41 365 576	16 279 201
	34 848 203	13 122 416

NOTA 13 GANHOS LÍQUIDOS DE ATIVOS NÃO FINANCEIROS QUE NÃO ESTEJAM CLASSIFICADOS COMO ATIVOS NÃO CORRENTES E DE UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

Os ganhos líquidos de ativos não financeiros que não estejam classificados como ativos não correntes e de unidades operacionais descontinuadas correspondem a valias, realizadas e não realizadas, registadas com a alienação e reavaliação de imóveis, respetivamente (Nota 25).

NOTA 14 PERDAS POR IMPARIDADE (LÍQUIDAS DE REVERSÃO)

As perdas por imparidade, líquidas de reversão, segregadas por natureza e nível, são apresentadas como se segue:

	2024				2023			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Ativos financeiros ao custo amortizado								
Outros títulos de rendimento variável	-	(211)	-	(211)	-	(1 647)	-	(1 647)
	-	(211)	-	(211)	-	(1 647)	-	(1 647)
Ativos financeiros ao justo valor por reservas								
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo								
De outros emissores	1 198 052	(45 693)	2 368 883	3 521 242	1 861 350	(388 938)	(324 594)	1 147 818
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo								
De emissores públicos	(165 027)	-	-	(165 027)	1 390 281	-	-	1 390 281
	1 033 025	(45 693)	2 368 883	3 356 215	3 251 631	(388 938)	(324 594)	2 538 099
	1 033 025	(45 904)	2 368 883	3 356 004	3 251 631	(390 585)	(324 594)	2 536 452

NOTA 15 OUTROS RENDIMENTOS / GASTOS TÉCNICOS, LÍQUIDOS DE RESSEGURO

A rubrica de outros rendimentos / gastos técnicos, líquidos de resseguro é apresentada como se segue:

	2024	2023
Outros ganhos técnicos	2 208 485	4 106
Outras perdas técnicas	(760 105)	(3 666 755)
Fundos Pensões	(14 492)	29 229
Outros	(745 613)	(3 695 984)
	1 448 380	(3 662 649)

A rubrica “Outros ganhos técnicos” inclui movimentos nas provisões relativas a sinistros incorridos, mas ainda não liquidados, em produtos IFRS9, de acordo com a política contabilística da Companhia.

A rubrica “Outras perdas técnicas”, em 2023, diz respeito a valores pagos na sucursal de Itália, a título de retenções na fonte efetuada nos resgates a clientes, nas pensões, devido à componente financeira, montantes esses pagos à autoridade tributária italiana. Uma vez que a Companhia é apenas intermediária neste processo, o respetivo ganho está registado através da diminuição das responsabilidades.

NOTA 16 OUTROS RENDIMENTOS/GASTOS

A rubrica “Outros rendimento/gastos”, em 2023, inclui, na sua maioria montantes a receber da Zurich Investments Life S.p.A., previstos contratualmente e relativos à aquisição da unidade de negócio em Itália.

NOTA 17 GANHOS E PERDAS DE ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS CONTABILIZADOS PELO MÉTODO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

O saldo desta rubrica diz respeito às valias não realizadas registadas na sua associada, M&G Zeta European Loan Fund (Nota 21).

NOTA 18 GANHOS E PERDAS DE ATIVOS NÃO CORRENTES (OU GRUPOS PARA ALIENAÇÃO) CLASSIFICADOS COMO DETIDOS PARA VENDA

Os ganhos líquidos de ativos não correntes, classificados como detidos para venda, correspondem a valias, realizadas e não realizadas, registadas com a alienação e reavaliação de imóveis, respetivamente (Nota 33).

NOTA 19 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO

O cálculo do imposto corrente em 31 de dezembro de 2024 foi apurado com base na taxa nominal de imposto de 21%, mais derrama municipal de 1,5% e mais derrama estadual cuja taxa poderá ir até 9%, consoante o lucro tributável.

Os resultados obtidos na sucursal, nos exercícios de 2024 e 2023, foram englobados e tributados em Portugal, deduzido à posteriori, o imposto pago em Itália, tributado à taxa de 30,82%.

O movimento do imposto sobre o rendimento reportado nos resultados de 2024 e 2023 explica-se como segue:

	2024	2023
Imposto corrente		
Do exercício	(4 972 790)	(11 226 370)
De exercícios anteriores	(664 213)	130 654
	(5 637 003)	(11 095 716)
Imposto diferido		
Origem e reversão de diferenças temporárias	(8 123 298)	(12 772 630)
Prejuízos reportáveis	4 599 555	17 728 440
	(3 523 743)	4 955 810
Total do imposto registado em resultados	(9 160 746)	(6 139 906)

A reconciliação da taxa de imposto pode ser analisada como se segue:

	2024	2023
Resultado antes de imposto	72 026 450	98 503 085
Valor da produção líquida Itália	48 417 313	29 336 364
Ajustamentos de transição IFRS17	(13 237 131)	(13 237 131)
Ajustamentos de transição IFRS9	(2 671 349)	(2 671 349)
Imparidades não deduzidas em períodos anteriores	(15 117 751)	(1 049 538)
Outros ajustamentos	(2 965 673)	(3 053 038)
Lucro tributável	86 451 859	107 828 393
Dedução de prejuízos fiscais	(28 525 910)	(58 869 022)
Matéria coletável	57 925 950	48 959 371
Imposto de rendimento das pessoas coletivas	(5 298 874)	(6 121 572)
Derrama	(2 952 759)	(7 087 575)
Tributações autónomas	(23 218)	(17 963)
Crédito de imposto dupla tributação internacional	3 302 061	2 000 740
Despesa de imposto corrente (do exercício)	(4 972 790)	(11 226 370)
Imposto corrente (de exercícios anteriores)	(664 213)	130 654
Despesa de imposto corrente	(5 637 003)	(11 095 716)
Impostos diferidos por prejuízos fiscais	4 599 555	19 365 990
Impostos diferidos por diferenças temporárias	(8 123 298)	(14 410 181)
Despesa por impostos diferidos	(3 523 743)	4 955 809
Custo de imposto	(9 160 746)	(6 139 907)
Taxa efetiva	12,7%	6,2%

NOTA 20 CAIXA E SEUS EQUIVALENTES E DEPÓSITOS À ORDEM

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisado como segue:

	2024	2023
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem		
Caixa	210	210
Depósitos à ordem	147 517 821	109 002 518
	147 518 031	109 002 728

A exposição em moeda estrangeira está detalhada na Nota 41.

**NOTA 21 INVESTIMENTOS EM FILIAIS, ASSOCIADAS E EMPREENDIMENTOS
CONJUNTOS**

O saldo dos investimentos em associadas é apresentado como se segue:

Setor de atividade/entidade	País	2024		2023	
		% Participação efetiva	Valor de balanço	% Participação efetiva	Valor de balanço
Associadas					
Fundos de investimento					
M&G Zeta European Loan Fund	Ireland	70%	198 875 641	70%	198 373 430
TOTAL	Ireland	70%	198 875 641	70%	198 373 430

NOTA 22 ATIVOS FINANCEIROS MENSURADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESULTADOS

Os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados, segregados por natureza, são apresentados como se segue:

UNIT LINKED	2024				2023			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo								
De emissores públicos	-	105 373 979	-	105 373 979	-	167 121 029	-	167 121 029
De outros emissores	-	181 705 272	-	181 705 272	-	191 912 074	-	191 912 074
Ações	-	186 434 695	-	186 434 695	-	156 746 820	-	156 746 820
Outros títulos de rendimento variável	-	1 333 912 385	-	1 333 912 385	-	1 370 025 325	-	1 370 025 325
Sub-total investimentos financeiros	-	1 807 426 331	-	1 807 426 331	-	1 885 805 248	-	1 885 805 248
Contratos sobre taxas de câmbio								
Forward								
Compra	88 148	49	-	49	528 498	37	(769)	(732)
Vendas	175 379 984	14 786	(1 027 777)	(1 012 991)	159 188 817	1 220 904	(11 757)	1 209 147
Futuros	73 759 981	-	-	-	70 143 473	-	-	-
Contratos sobre Ações/índices								
Equity/Index Options	-	-	-	-	60 502 958	997 082	-	997 082
Equity/Index Futures	52 433 258	-	-	-	43 243 109	-	-	-
Sub-total derivados de negociação	-	14 835	(1 027 777)	(1 012 942)	-	2 218 023	(12 526)	2 205 497
Sub-total Unit Linked	-	1 807 441 166	(1 027 777)	1 806 413 389	-	1 888 023 271	(12 526)	1 888 010 745

NÃO UNIT LINKED	2024				2023			
	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor	Nocional	Ativo	Passivo	Justo Valor
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo								
De emissores públicos	-	32 494 528	-	32 494 528	-	30 963 648	-	30 963 648
De outros emissores	-	161 175 303	-	161 175 303	-	163 168 262	-	163 168 262
Ações	-	115 176	-	115 176	-	115 041	-	115 041
Outros títulos de rendimento variável	-	204 935 404	-	204 935 404	-	163 556 909	-	163 556 909
Sub-total Não Unit Linked	-	398 720 411	-	398 720 411	-	357 803 860	-	357 803 860
Valor de balanço	-	2 206 161 577	(1 027 777)	2 205 133 800	-	2 245 827 131	(12 526)	2 245 814 605

NOTA 23 ATIVOS FINANCEIROS MENSURADOS AO JUSTO VALOR ATRAVÉS DE RESERVAS

Os ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas, segregados por natureza, são apresentados como se segue:

	Custo Amortizado	Reserva de Justo Valor		Reserva de ECL	Justo Valor	Juro Decorrido	Valor de Balanço
		Positiva	Negativa				
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	3 630 145 795	34 930 595	(106 084 351)	(852 187)	3 558 139 852	31 560 125	3 589 699 977
De outros emissores	1 198 157 084	20 746 116	(12 931 206)	(4 633 665)	1 201 338 329	10 318 399	1 211 656 728
Outros títulos de rendimento variável	341 369	53 169	(24 222)	-	370 316	-	370 316
Saldo em 31 de dezembro de 2024	4 828 644 248	55 729 880	(119 039 779)	(5 485 852)	4 759 848 497	41 878 524	4 801 727 021
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De emissores públicos	4 030 182 139	28 045 255	(111 580 417)	-	3 946 646 977	34 075 873	3 980 722 850
De outros emissores	1 301 204 352	13 274 977	(26 835 614)	(8 842 067)	1 278 801 648	10 975 134	1 289 776 782
Outros títulos de rendimento variável	12 477	-	-	-	12 477	-	12 477
Saldo em 31 de dezembro de 2023	5 331 398 968	41 320 232	(138 416 031)	(8 842 067)	5 225 461 102	45 051 007	5 270 512 109

NOTA 24 ATIVOS FINANCEIROS MENSURADOS AO CUSTO AMORTIZADO

Os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, segregados por natureza, são apresentados como se segue:

	Valor de Aquisição	Imparidade ECL	Valor de Aquisição Ajustado	Juro Decorrido	Valor de Balanço
Ativos financeiros ao custo amortizado					
Empréstimos hipotecários	159 213 304	(1 858)	159 211 446	623 817	159 835 263
Empréstimos sobre apólices	1 076 478	-	1 076 478	-	1 076 478
Depósitos a prazo	22 400 000	-	22 400 000	-	22 400 000
Contas margem	5 137 152	-	5 137 152	-	5 137 152
Outros depósitos	8 637 514	-	8 637 514	-	8 637 514
	196 464 448	(1 858)	196 462 590	623 817	197 086 407
Saldo em 31 de dezembro de 2024	196 464 448	(1 858)	196 462 590	623 817	197 086 407
Ativos financeiros ao custo amortizado					
Empréstimos hipotecários	156 919 978	(1 648)	156 918 330	623 436	157 541 766
Empréstimos sobre apólices	1 111 851	-	1 111 851	-	1 111 851
Depósitos a prazo	12 700 000	-	12 700 000	-	12 700 000
Contas margem	3 587 242	-	3 587 242	-	3 587 242
Outros depósitos	10 341 284	-	10 341 284	-	10 341 284
	184 660 355	(1 648)	184 658 707	623 436	185 282 143
Saldo em 31 de dezembro de 2023	184 660 355	(1 648)	184 658 707	623 436	185 282 143

As rubricas “Contas Margem” e “Outros depósitos” dizem respeito, na sua maioria, a exposição em derivados na carteira *Unit Linked*. O aumento registado na rubrica “Depósitos a prazo” deve-se a um provisionamento para fazer face a pagamentos programados no curto prazo.

NOTA 25 TERRENOS E EDIFÍCIOS

O movimento ocorrido no exercício de 2024 e 2023 em terrenos e edifícios pode ser analisado como segue:

	1 de janeiro de 2024	Alienações	Transferência	Transferência de/para IFRS5 Nota 33	Depreciações	Valias realizadas / não realizadas	31 de dezembro de 2024
De uso próprio	4 516 416	-	-	(4 516 416)	-	-	-
De rendimento	31 450 300	(237 000)	-	(7 723 300)	-	1 410 825	24 900 825
	35 966 716	(237 000)	-	(12 239 716)	-	1 410 825	24 900 825

	1 de janeiro de 2023	Alienações	Transferência	Transferência de/para IFRS5 Nota 33	Depreciações	Valias realizadas / não realizadas	31 de dezembro de 2023
De uso próprio	3 691 539	-	896 000	-	(71 123)	-	4 516 416
De rendimento	28 571 670	-	(896 000)	(716 370)	-	4 491 000	31 450 300
	32 263 209	-	-	(716 370)	(71 123)	4 491 000	35 966 716

Os terrenos e edifícios de rendimento são avaliados anualmente por peritos independentes. Em 2024, o resultado das avaliações traduziu-se num aumento de 1,4 milhões de euros (4,5 milhões de euros em 2023), tendo sido reconhecido nos resultados do exercício (Nota 18).

Relativamente aos imóveis com obras em curso, é efetuada pela entidade gestora do parque imobiliário da Companhia uma análise com o objetivo de determinar se ocorreram alterações significativas nos pressupostos de avaliação.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

As avaliações foram realizadas com utilização dos Métodos comparativo, rendimento e custo. Para as propriedades de investimento foram utilizados, preferencialmente, os métodos do rendimento e comparativo que permitem equilibrar uma lógica de mercado com base essencialmente em rendas potenciais e yields de mercado com uma lógica associada ao rendimento a ser atualmente gerado em cada ativo e o risco associado a uma potencial desocupação. As *cap rates* utilizadas em cada imóvel são *cap rates* de mercado para cada tipo de ativo ou zona refletindo o risco de mercado. As *discount rates* consideram essencialmente o nível de risco do inquilino/contrato de arrendamento e o desfasamento face à renda de mercado.

Os custos suportados relativos a imóveis de rendimento ascenderam a 0,2 milhões de euros, sendo o rendimento das rendas de 1,2 milhões de euros (Nota 9).

Os imóveis de rendimento estão valorizados ao justo valor e estão considerados na hierarquia de justo valor nível 3.

NOTA 26 OUTROS ATIVOS TANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisado como se segue:

	2024	2023
Equipamento		
Equipamento informático	4 435 284	4 435 284
Mobiliário e material de escritório	652 248	652 248
Instalações interiores	1 986 200	1 953 766
Máquinas e ferramentas	434 861	434 011
Outros	269 768	269 768
	7 778 361	7 745 077
Depreciação acumulada	(7 458 899)	(7 425 633)
	319 462	319 444

Durante os exercícios de 2024 e 2023 não foram registadas quaisquer perdas por imparidade nos ativos tangíveis.

O movimento ocorrido nas rubricas de ativos tangíveis é analisado como segue:

Saldo líquido a 1 de janeiro de 2023	325 190
Adições	45 708
Depreciações do exercício	(51 454)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2023	319 444
Adições	33 470
Depreciações do exercício	(33 452)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2024	319 462

NOTA 27 OUTROS ATIVOS INTANGÍVEIS

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisado como segue:

	2024			2023		
	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Total	Valor bruto	Amortizações acumuladas	Total
Software	12 547 338	(10 630 539)	1 916 799	12 096 561	(10 123 710)	1 972 851
	12 547 338	(10 630 539)	1 916 799	12 096 561	(10 123 710)	1 972 851

O movimento ocorrido nas rubricas de ativos intangíveis foi o seguinte:

Saldo líquido a 1 de janeiro de 2023	1 591 964
Adições	880 866
Depreciações do exercício	(499 979)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2023	1 972 851
Adições	450 777
Depreciações do exercício	(506 829)
Saldo líquido a 31 de dezembro de 2024	1 916 799

NOTA 28 ATIVOS E PASSIVOS POR CONTRATOS DE SEGURO E RESSEGURO DO RAMO VIDA

A seguinte secção tem como objetivo demonstrar a reconciliação que a Companhia efetuou para os montantes reconhecidos na demonstração da posição financeira e na demonstração de resultados. As reconciliações abaixo estão divididas por modelo de mensuração (Modelo Geral de Mensuração e Abordagem da Comissão Variável) e por segmento (seguro direto e resseguro).

O quadro apresentado de seguida visa reconciliar os montantes apresentados no balanço com os restantes quadros apresentados nesta nota:

	2024			2023		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Ativos por contratos de seguro	27 366 445	-	27 366 445	8 676 905	-	8 676 905
Passivos por contrato de seguro	(22 221 887)	(5 598 875 828)	(5 621 097 715)	(16 192 147)	(6 172 222 991)	(6 188 415 138)
Ativos por contrato de resseguro	3 781 826	-	3 781 826	(3 286 032)	-	(3 286 032)
Passivos de contratos de resseguro	(14 986 284)	-	(14 986 284)	(659)	-	(659)
Total	(6 059 900)	(5 598 875 828)	(5 604 935 728)	(10 801 933)	(6 172 222 991)	(6 183 024 924)

Os quadros em seguida apresentados visam providenciar uma reconciliação de montantes reconhecidos em balanço e resultados referentes a contratos de seguros emitidos e contratos de investimento com participação direta, de acordo com o previsto no parágrafo 100 da IFRS 17:

GMM de seguro direto

Responsabilidades relativas à cobertura restante				
	Excluindo a componente de perda	Componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(19 631 632)	(3 925 034)	(22 335 729)	(45 892 395)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	-	-	-	-
Ativos/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(19 631 632)	(3 925 034)	(22 335 729)	(45 892 395)
Receitas de seguros	68 601 088	-	-	68 601 088
Despesas de serviços de seguros	(7 595 893)	474 823	(18 236 474)	(25 357 544)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(18 799 660)	(18 799 660)
Gastos de aquisição	(7 595 893)	-	-	(7 595 893)
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	-	474 823	-	474 823
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	-	563 186	563 186
Resultado dos serviços de seguros	61 005 195	474 823	(18 236 474)	43 243 544
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	25 219 648	(49 835)	(33 859)	25 135 954
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	86 224 843	424 988	(18 270 333)	68 379 498
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(56 746 996)	-	-	(56 746 996)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	18 799 660	18 799 660
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	7 944 992	-	-	7 944 992
Fluxos de caixa totais	(48 802 004)	-	18 799 660	(30 002 344)
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	17 791 207	(3 500 046)	(21 806 402)	(7 515 241)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2023	4 451 105	(3 500 046)	(17 143 206)	(16 192 147)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	13 340 101	-	(4 663 196)	8 676 905
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	17 791 206	(3 500 046)	(21 806 402)	(7 515 242)
Responsabilidades relativas à cobertura restante				
	Excluindo a componente de perda	Componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	4 451 105	(3 500 046)	(17 143 206)	(16 192 147)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	13 340 101	-	(4 663 196)	8 676 905
Ativos/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2024	17 791 206	(3 500 046)	(21 806 402)	(7 515 242)
Receitas de seguros	61 880 871	-	-	61 880 871
Despesas de serviços de seguros	(8 219 514)	676 754	(20 211 178)	(27 753 938)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(20 434 475)	(20 434 475)
Gastos de aquisição	(8 219 514)	-	-	(8 219 514)
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	-	676 754	-	676 754
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	-	223 297	223 297
Resultado dos serviços de seguros	53 661 357	676 754	(20 211 178)	34 126 933
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	5 921 441	(13 014)	(149 613)	5 758 814
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	59 582 798	663 740	(20 360 791)	39 885 747
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(55 975 995)	-	-	(55 975 995)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	20 434 475	20 434 475
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	8 315 574	-	-	8 315 574
Fluxos de caixa totais	(47 660 421)	-	20 434 475	(27 225 946)
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	29 713 583	(2 836 306)	(21 732 718)	5 144 559
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(15 132 105)	(2 836 307)	(4 253 475)	(22 221 887)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	44 845 689	-	(17 479 243)	27 366 446
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	29 713 584	(2 836 307)	(21 732 718)	5 144 559

GMM de resseguro

Responsabilidades relativas à cobertura restante			
	Excluindo a componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
Responsabilidades dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2023	-	-	-
Ativos dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2023	13 733 485	11 451 814	25 185 299
Ativos/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 01/01/2023	13 733 485	11 451 814	25 185 299
Despesas de serviços de resseguros	(31 429 993)	-	(31 429 993)
Receitas de resseguros	126 462	6 772 818	6 899 280
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	7 725 012	7 725 012
Gastos de aquisição	-	405	405
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	-	(952 599)	(952 599)
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	126 462	-	126 462
Resultado de contratos de resseguros	(31 303 531)	6 772 818	(24 530 713)
Resultado da componente financeira de contratos de resseguro	(19 014 786)	124 499	(18 890 287)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(50 318 317)	6 897 317	(43 421 000)
Fluxos de caixa			
Prêmios recebidos	26 823 696	-	26 823 696
Sinistros e outras despesas pagas	(4 354 924)	(7 519 761)	(11 874 685)
Fluxos de caixa totais	22 468 772	(7 519 761)	14 949 011
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2023	(14 116 060)	10 829 370	(3 286 690)
Passivos dos contratos de resseguro de vida em 31/12/2023	(659)	-	(659)
Ativos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2023	(14 115 401)	10 829 369	(3 286 032)
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2023	(14 116 060)	10 829 369	(3 286 691)
Responsabilidades relativas à cobertura restante			
	Excluindo a componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
Responsabilidades dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2024	(659)	-	(659)
Ativos dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2024	(14 115 401)	10 829 369	(3 286 032)
Ativos/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 01/01/2024	(14 116 060)	10 829 369	(3 286 691)
Despesas de serviços de resseguros	(29 281 080)	-	(29 281 080)
Receitas de resseguros	36 700	8 705 773	8 742 473
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	9 021 861	9 021 861
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	568	-	568
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	36 132	(316 088)	(279 956)
Resultado de contratos de resseguros	(29 244 380)	8 705 773	(20 538 607)
Resultado da componente financeira de contratos de resseguro	(5 238 857)	497 755	(4 741 102)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(34 483 237)	9 203 528	(25 279 709)
Fluxos de caixa			
Prêmios recebidos	27 043 907	-	27 043 907
Sinistros e outras despesas pagas	(97 289)	(9 584 678)	(9 681 967)
Fluxos de caixa totais	26 946 618	(9 584 678)	17 361 940
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	(21 652 679)	10 448 219	(11 204 460)
Passivos dos contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	(25 226 631)	10 240 347	(14 986 284)
Ativos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	3 573 952	207 874	3 781 826
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	(21 652 679)	10 448 221	(11 204 458)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

VFA

Responsabilidades relativas à cobertura restante				
	Excluindo a componente de perda	Componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(6 890 036 335)	(11 439 690)	(143 818 223)	(7 045 294 249)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	-	-	-	-
Ativos/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(6 890 036 335)	(11 439 690)	(143 818 223)	(7 045 294 249)
Receitas de seguros	102 668 427	-	-	102 668 427
Despesas de serviços de seguros	(789 890)	18 784 338	(55 316 177)	(37 321 729)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(50 766 634)	(50 766 634)
Gastos de aquisição	(1 689 646)	-	-	(1 689 646)
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	899 756	18 784 338	-	19 684 094
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	-	(4 549 543)	(4 549 543)
Componentes de investimento e reembolsos de prêmios	1 519 072 451	-	(1 519 072 451)	-
Resultado dos serviços de seguros	1 620 950 988	18 784 338	(1 574 388 628)	65 346 698
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	(536 026 062)	(10 629 339)	1 057 020	(545 598 381)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	1 084 924 926	8 154 999	(1 573 331 608)	(480 251 683)
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(224 578 794)	-	-	(224 578 794)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	1 579 956 868	1 579 956 868
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	(2 055 133)	-	-	(2 055 133)
Fluxos de caixa totais	(226 633 927)	-	1 579 956 868	1 353 322 941
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(6 031 745 336)	(3 284 691)	(137 192 963)	(6 172 222 991)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(6 031 745 336)	(3 284 691)	(137 192 963)	(6 172 222 991)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	-	-	-	-
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(6 031 745 336)	(3 284 691)	(137 192 963)	(6 172 222 991)

Responsabilidades relativas à cobertura restante				
	Excluindo a componente de perda	Componente de perda	Passivo de contratos de seguro - serviços passados	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	(6 031 745 336)	(3 284 691)	(137 192 963)	(6 172 222 991)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	-	-	-	-
Ativos/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2024	(6 031 745 336)	(3 284 691)	(137 192 963)	(6 172 222 991)
Receitas de seguros	90 065 658	-	-	90 065 658
Despesas de serviços de seguros	(2 545 764)	114 026	(46 121 035)	(48 552 773)
Sinistros ocorridos e outros gastos diretamente atribuíveis	-	-	(46 969 215)	(46 969 215)
Gastos de aquisição	(2 545 764)	-	-	(2 545 764)
Perdas em contratos onerosos e reversão dessas perdas	-	114 026	-	114 026
Variações dos passivos por sinistros ocorridos	-	-	848 180	848 180
Componentes de investimento e reembolsos de prêmios	1 005 866 935	-	(1 005 866 935)	-
Resultado dos serviços de seguros	1 093 386 829	114 026	(1 051 987 970)	41 512 885
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	(269 895 115)	(910 029)	(469 018)	(271 274 162)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	823 491 714	(796 003)	(1 052 456 988)	(229 761 277)
Fluxos de caixa				
Prêmios recebidos	(281 004 440)	-	-	(281 004 440)
Sinistros e outras despesas pagas	-	-	1 081 560 610	1 081 560 610
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	2 552 268	-	-	2 552 268
Fluxos de caixa totais	(278 452 172)	-	1 081 560 610	803 108 438
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(5 486 705 794)	(4 080 694)	(108 089 341)	(5 598 875 830)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(5 486 705 793)	(4 080 694)	(108 089 341)	(5 598 875 828)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	-	-	-	-
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(5 486 705 793)	(4 080 694)	(108 089 341)	(5 598 875 828)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Os quadros em seguida apresentados visam providenciar uma reconciliação de montantes reconhecidos em balanço e resultados referentes a contratos de seguros emitidos e contratos de investimento com participação direta, de acordo com o previsto no parágrafo 101 da IFRS 17:

GMM de seguro direto (1/2)

	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	228 026 251	(58 331 869)	(215 586 777)	(45 892 395)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	-	-	-	-
Ativos/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2023	228 026 251	(58 331 869)	(215 586 777)	(45 892 395)
Alterações relacionadas com os serviços actuais	5 282 766	6 669 652	30 253 118	42 205 536
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	30 253 118	30 253 118
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	6 669 652	-	6 669 652
Ajustamentos de experiência	5 282 766	-	-	5 282 766
Alterações relacionadas com serviços futuros	(6 639 677)	(2 742 568)	9 857 068	474 823
Contratos inicialmente reconhecidos no período	11 266 493	(4 365 600)	(6 900 893)	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(18 380 993)	1 623 032	16 757 961	-
Alterações nas estimativas que não ajustam a margem do serviço contratual	474 823	-	-	474 823
Alterações relacionadas com serviços passados	444 551	118 635	-	563 186
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	444 551	118 635	-	563 186
Resultado do serviço de seguros	(912 360)	4 045 719	40 110 186	43 243 545
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	20 221 720	(3 471 501)	8 385 735	25 135 954
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	19 309 360	574 218	48 495 921	68 379 499
Fluxos de caixa				
Prémios recebidos	(56 746 996)	-	-	(56 746 996)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prémios)	18 799 660	-	-	18 799 660
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	7 944 992	-	-	7 944 992
Total dos fluxos de caixa	(30 002 344)	-	-	(30 002 344)
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	217 333 267	(57 757 651)	(167 090 856)	(7 515 240)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2023	118 081 459	(33 503 520)	(100 770 086)	(16 192 147)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	99 251 807	(24 254 131)	(66 320 771)	8 676 905
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	217 333 266	(57 757 651)	(167 090 857)	(7 515 242)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

GMM de seguro direto (2/2)

	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	118 081 459	(33 503 520)	(100 770 086)	(16 192 147)
Ativos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	99 251 807	(24 254 131)	(66 320 771)	8 676 905
Ativos/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 01/01/2024	217 333 266	(57 757 651)	(167 090 857)	(7 515 242)
Alterações relacionadas com os serviços actuais	(31 119)	6 641 862	26 616 140	33 226 883
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	26 616 140	26 616 140
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	6 641 862	-	6 641 862
Ajustamentos de experiência	(31 119)	-	-	(31 119)
Alterações relacionadas com serviços futuros	12 005 574	4 237 910	(15 566 730)	676 754
Contratos inicialmente reconhecidos no período	18 896 615	(4 976 539)	(13 920 076)	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(7 567 795)	9 214 449	(1 646 654)	-
Alterações nas estimativas que não ajustam a margem do serviço contratual	676 754	-	-	676 754
Alterações relacionadas com serviços passados	(15 953)	239 250	-	223 297
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	(15 953)	239 250	-	223 297
Resultado do serviço de seguros	11 958 502	11 119 022	11 049 410	34 126 934
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	9 332 837	(2 826 857)	(747 165)	5 758 815
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	21 291 339	8 292 165	10 302 245	39 885 749
Fluxos de caixa				
Prémios recebidos	(55 975 995)	-	-	(55 975 995)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prémios)	20 434 475	-	-	20 434 475
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	8 315 574	-	-	8 315 574
Total dos fluxos de caixa	(27 225 946)	-	-	(27 225 946)
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	211 398 659	(49 465 486)	(156 788 612)	5 144 561
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(18 153 204)	(896 207)	(3 172 476)	(22 221 887)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	229 551 863	(48 569 281)	(153 616 136)	27 366 446
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	211 398 659	(49 465 488)	(156 788 612)	5 144 559

GMM de resseguro

	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
Responsabilidades dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2023	-	-	-	-
Ativos de contratos de resseguro de vida em 01/01/2023	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
Ativos/passivos líquidos dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2023	(157 768 924)	36 431 607	146 522 616	25 185 299
Alterações relacionadas com os serviços actuais	1 397 709	(4 015 071)	(20 960 751)	(23 578 113)
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	(20 960 751)	(20 960 751)
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	(4 015 071)	-	(4 015 071)
Ajustamentos de experiência	1 397 709	-	-	1 397 709
Alterações relacionadas com serviços futuros	16 222 595	(2 624 513)	(13 598 082)	-
Contratos inicialmente reconhecidos no período	(138 622)	-	138 622	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	16 361 217	(2 624 513)	(13 736 704)	-
Alterações relacionadas com serviços passados	(635 438)	(317 161)	-	(952 599)
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	(635 438)	(317 161)	-	(952 599)
Resultado do serviço de resseguros	16 984 866	(6 956 745)	(34 558 833)	(24 530 712)
Resultado da componente financeira de contratos de resseguro	(12 968 052)	2 060 546	(7 982 783)	(18 890 289)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	4 016 814	(4 896 199)	(42 541 616)	(43 421 001)
Fluxos de caixa				
Prémios recebidos	26 823 696	-	-	26 823 696
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prémios)	(11 874 685)	-	-	(11 874 685)
Total dos fluxos de caixa	14 949 011	-	-	14 949 011
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(138 803 099)	31 535 408	103 981 000	(3 286 691)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(3 803)	-	3 144	(659)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(138 799 296)	31 535 408	103 977 856	(3 286 032)
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(138 803 099)	31 535 408	103 981 000	(3 286 691)
	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
Responsabilidades dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2024	(3 803)	-	3 144	(659)
Ativos de contratos de resseguro de vida em 01/01/2024	(138 799 296)	31 535 408	103 977 856	(3 286 032)
Ativos/passivos líquidos dos contratos de resseguro de vida em 01/01/2024	(138 803 099)	31 535 408	103 981 000	(3 286 691)
Alterações relacionadas com os serviços actuais	830 729	(3 701 515)	(17 351 733)	(20 222 519)
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	(17 351 733)	(17 351 733)
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	(3 701 515)	-	(3 701 515)
Ajustamentos de experiência	830 729	-	-	830 729
Alterações relacionadas com serviços futuros	(2 066 033)	(367 429)	2 433 462	-
Contratos inicialmente reconhecidos no período	(153 094)	-	153 094	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(1 912 939)	(367 429)	2 280 368	-
Alterações relacionadas com serviços passados	(296 573)	(19 515)	-	(316 088)
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	(296 573)	(19 515)	-	(316 088)
Resultado do serviço de resseguros	(1 531 877)	(4 088 459)	(14 918 271)	(20 538 607)
Resultado da componente financeira de contratos de resseguro	(5 863 975)	1 023 400	99 473	(4 741 102)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(7 395 852)	(3 065 059)	(14 818 798)	(25 279 709)
Fluxos de caixa				
Prémios recebidos	27 043 907	-	-	27 043 907
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prémios)	(9 681 967)	-	-	(9 681 967)
Total dos fluxos de caixa	17 361 940	-	-	17 361 940
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	(128 837 011)	28 470 349	89 162 202	(11 204 460)
Passivos dos contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	(132 539 584)	28 470 351	89 082 949	(14 986 284)
Ativos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	3 702 574	-	79 252	3 781 826
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de resseguro de vida em 31/12/2024	(128 837 010)	28 470 351	89 162 201	(11 204 458)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

VFA

	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(6 654 592 968)	(70 062 034)	(320 639 244)	(7 045 294 246)
Ativos de contratos de seguro de vida em 01/01/2023	-	-	-	-
Ativos/passivos líquidos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2023	(6 654 592 968)	(70 062 034)	(320 639 244)	(7 045 294 246)
Alterações relacionadas com os serviços actuais	3 411 071	6 001 328	40 799 750	50 212 149
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	40 799 750	40 799 750
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	6 001 328	-	6 001 328
Ajustamentos de experiência	3 411 071	-	-	3 411 071
Alterações relacionadas com serviços futuros	38 441 318	(8 052 589)	(10 704 636)	19 684 093
Contratos inicialmente reconhecidos no período	718 601	(200 101)	(518 500)	-
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	36 977 666	(8 752 244)	(10 186 136)	18 039 286
Alterações nas estimativas que não ajustam a margem do serviço contratual	745 051	899 756	-	1 644 807
Alterações relacionadas com serviços passados	(4 277 603)	(271 940)	-	(4 549 543)
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	(4 277 603)	(271 940)	-	(4 549 543)
Resultado do serviço de seguros	37 574 786	(2 323 201)	30 095 114	65 346 699
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	(536 494 824)	(181 775)	(8 921 785)	(545 598 384)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(498 920 038)	(2 504 976)	21 173 329	(480 251 685)
Fluxos de caixa				
Prémios recebidos	(224 578 793)	-	-	(224 578 793)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prémios)	1 575 689 711	-	-	1 575 689 711
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	2 212 024	-	-	2 212 024
Total dos fluxos de caixa	1 353 322 942	-	-	1 353 322 942
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(5 800 190 064)	(72 567 010)	(299 465 915)	(6 172 222 989)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(5 800 190 064)	(72 567 010)	(299 465 915)	(6 172 222 989)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	-	-	-	-
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2023	(5 800 190 064)	(72 567 010)	(299 465 915)	(6 172 222 989)
	Estimativas do valor atual dos fluxos de caixa futuros	Ajustamento do risco	Margem de serviço contratual	Total
Responsabilidades dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	(5 800 190 064)	(72 567 010)	(299 465 915)	(6 172 222 989)
Ativos de contratos de seguro de vida em 01/01/2024	-	-	-	-
Ativos/passivos líquidos dos contratos de seguro de vida em 01/01/2024	(5 800 190 064)	(72 567 010)	(299 465 915)	(6 172 222 989)
Alterações relacionadas com os serviços actuais	(4 092 653)	7 866 563	36 776 769	40 550 679
Margem de serviço contratual reconhecida para serviços prestados	-	-	36 776 769	36 776 769
Ajustamento do risco reconhecido pelo risco vencido	-	7 866 563	-	7 866 563
Ajustamentos de experiência	(4 092 653)	-	-	(4 092 653)
Alterações relacionadas com serviços futuros	(40 337 336)	45 924 074	(5 472 713)	114 025
Contratos inicialmente reconhecidos no período	1 829 254	(1 743 923)	(85 332)	(1)
Alterações nas estimativas que ajustam a margem de serviço contratual	(42 280 616)	47 667 997	(5 387 381)	-
Alterações nas estimativas que não ajustam a margem do serviço contratual	114 026	-	-	114 026
Alterações relacionadas com serviços passados	494 596	353 584	-	848 180
Ajustamentos às responsabilidades por sinistros ocorridos	494 596	353 584	-	848 180
Resultado do serviço de seguros	(43 935 393)	54 144 221	31 304 056	41 512 884
Resultado da componente financeira de contratos de seguro	(259 240 515)	(3 163 804)	(8 869 842)	(271 274 161)
Total das variações da demonstração de resultados e do OCI	(303 175 908)	50 980 417	22 434 214	(229 761 277)
Fluxos de caixa				
Prémios recebidos	(281 004 440)	-	-	(281 004 440)
Sinistros e outras despesas pagas (incluindo componentes de investimento e reembolsos de prémios)	1 081 560 610	-	-	1 081 560 610
Fluxos de caixa de aquisição de seguros	2 552 268	-	-	2 552 268
Total dos fluxos de caixa	803 108 438	-	-	803 108 438
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(5 300 257 534)	(21 586 593)	(277 031 701)	(5 598 875 828)
Passivos dos contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(5 300 257 536)	(21 586 592)	(277 031 701)	(5 598 875 829)
Ativos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	-	-	-	-
(Ativos)/passivos líquidos de contratos de seguro de vida em 31/12/2024	(5 300 257 536)	(21 586 592)	(277 031 701)	(5 598 875 829)

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

O quadro em seguida apresentado reflete a componente de novos negócios incluídas nas rubricas de passivos de contratos de seguros, de acordo com o previsto no parágrafo 108 da IFRS 17:

Componentes de novos negócios	Contratos emitidos		
	Não oneroso	Oneroso	Total
Passivos de contratos de seguros de vida			
Estimativa do valor atual das saídas de caixa futuras, excluindo os fluxos de caixa de aquisição de seguros	(153 992 363)	(28 529)	(154 020 891)
Estimativas dos fluxos de caixa de aquisição de seguros	(15 864 186)	(1 076)	(15 865 262)
Estimativa do valor atual dos exfluxos de caixa futuros	(169 856 549)	(29 605)	(169 886 153)
Estimativa do valor atual dos influxos de caixa futuros	191 917 184	28 600	191 945 784
Ajustamento do risco	(6 719 911)	(551)	(6 720 462)
CSM	(15 340 725)	-	(15 340 725)
Perdas em contratos onerosos no reconhecimento inicial	-	1 555	1 555

O quadro em seguida apresentado, com referência a 31 de dezembro de 2024, reflete a libertação da margem de serviços contratuais ao longo do tempo, de acordo com o previsto no parágrafo 109 da IFRS 17:

Libertação da margem de serviços contratuais (CSM) existente à data de 31 de dezembro de 2024							
	Até 1 ano	1-2 anos	2-3 anos	3-4 anos	4-5 anos	Mais de 5 anos	Total
Contratos de seguro emitidos							
GMM	(21 462 958)	(18 616 739)	(17 344 771)	(14 772 294)	(12 611 725)	(71 980 125)	(156 788 612)
VFA	(34 044 565)	(29 803 461)	(26 163 609)	(23 022 356)	(19 983 869)	(144 013 841)	(277 031 701)
	(55 507 523)	(48 420 200)	(43 508 380)	(37 794 650)	(32 595 594)	(215 993 966)	(433 820 313)
Contratos de resseguro detidos							
GMM	13 311 223	12 117 493	10 198 573	8 671 975	7 370 940	37 491 997	89 162 201
	13 311 223	12 117 493	10 198 573	8 671 975	7 370 940	37 491 997	89 162 201
TOTAL	(42 196 300)	(36 302 707)	(33 309 807)	(29 122 675)	(25 224 654)	(178 501 969)	(344 658 112)

NOTA 29 BENEFÍCIOS PÓS-EMPREGO

A avaliação atuarial dos benefícios por pensões de reforma, em Portugal, foi efetuada com referência a 31 de dezembro de 2024.

Os principais pressupostos considerados nos estudos atuariais, para 31 de dezembro de 2024 e 2023, utilizados para determinar o valor atualizado das pensões e benefícios de saúde para os colaboradores são os seguintes:

	2024		2023	
	Empregados	Administração	Empregados	Administração
Pressupostos financeiros				
Taxa de evolução salarial	1,25%	-	1,25%	-
Taxa de crescimento das pensões	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Taxas de rendimento do fundo	2,75%	2,75%	2,75%	3,00%
Taxa de desconto	2,75%	2,75%	2,75%	3,00%
Pressupostos demográficos e métodos de avaliação				
Tábua de mortalidade		GKF 95		GKF 95
Tábua de invalidez		Suisse Re 2001		Suisse Re 2001
Método de valorização atuarial	Project Unit Credit Method			

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

De acordo com a política contábilística descrita na Nota 2.13, a taxa de desconto utilizada para estimar as responsabilidades com pensões de reforma e com benefícios de saúde, corresponde às taxas de mercado à data do balanço, associadas a obrigações de empresas de *rating* de elevada qualidade e tem por base a *duration* das responsabilidades, obrigações essas denominadas na moeda de pagamento dos benefícios do plano.

A 31 de dezembro de 2024 e 2023, os participantes no Fundo são desagregados da seguinte forma:

	2024	2023
Ativos (possibilidade de pré-reformas)	73	71
Reformados	7	7
Pré-reformados	1	1
	81	79

Plano de benefício definido

A 31 de dezembro de 2024 e 2023, os montantes reconhecidos em balanço podem ser analisados como segue:

	2024	2023
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço		
Responsabilidades no final do período	(7 512 735)	(11 467 317)
Saldo do fundo no final do período	14 440 989	14 314 008
Ativos/(responsabilidades) líquidas reconhecidas em balanço em 31 de Dezembro	6 928 254	2 846 691

A evolução das responsabilidades com pensões de reforma pode ser analisada como segue:

	2024	2023
Responsabilidades em 1 de Janeiro	(11 467 317)	(11 131 449)
Custo do serviço corrente	(2 665)	(2 448)
Custo dos juros	(334 139)	(361 008)
Custo corrigido de serviços passados	3 775 774	-
Benefícios pagos pela Companhia	610 056	609 389
Ganhos e (perdas) atuariais nas responsabilidades	(94 444)	(581 801)
Responsabilidades em 31 de Dezembro	(7 512 735)	(11 467 317)

A evolução dos ativos do fundo de pensões nos exercícios de 2024 e 2023 pode ser analisada como segue:

	2024	2023
Saldo dos fundos em 1 de Janeiro	14 314 008	14 160 274
Rendimento real do fundo:		
Rendimento esperado do Fundo	427 789	458 628
Ganhos e (perdas) atuariais	309 248	312 480
Pensões pagas pelo Fundo	(610 056)	(609 389)
Benefícios pagos pela Companhia	-	(7 985)
Saldo dos fundos em 31 de Dezembro	14 440 989	14 314 008

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

A movimentação da reserva, relativa a custos do exercício com pensões de reforma pode ser analisada como segue:

	2024	2023
Desvios atuariais reconhecidos em reservas em 31 de Dezembro	4 458 258	4 727 579
Ganhos e (perdas) atuariais no ano:		
nas responsabilidades	(94 444)	(581 801)
nos ativos do plano	309 248	312 480
Desvios atuariais reconhecidos em reservas em 31 de Dezembro	4 673 062	4 458 258

A evolução dos ativos a receber/passivos a entregar durante 2024 e 2023, pode ser analisada como segue:

	2024	2023
Ativos/(responsabilidades) a receber/entregar ao fundo em 1 de Janeiro	2 846 691	3 028 825
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	3 866 759	95 172
Ganhos e (perdas) atuariais reconhecidos em outro rendimento integral	214 804	(269 321)
Contribuições efetuadas no exercício e benefícios pagos pela Companhia	-	(7 985)
Ativos / (responsabilidades) a receber/entregar ao fundo em 31 de Dezembro	6 928 254	2 846 691

Os custos do exercício com pensões de reforma podem ser analisados como segue:

	2024	2023
Custo do serviço corrente	(2 665)	(2 448)
(Custo)/Proveitos de juros	(334 139)	(361 008)
Custo corrigido de serviços passados	3 775 774	-
Retorno esperado dos ativos	427 789	458 628
Ganhos e (perdas) reconhecidos no exercício	3 866 759	95 172

Os ativos do fundo de pensões podem ser analisados como segue:

(Valores em milhares de euros)				
	2024		2023	
	Valor	%	Valor	%
Ações e outros títulos de rendimento variável	757	5,24%	2 033	14,20%
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo	11 721	81,16%	10 186	71,16%
Depósitos em instituições de crédito	1 276	8,84%	1 443	10,08%
Unidades do fundo de pensões aberto Multireforma	687	4,76%	652	4,55%
	14 441	100%	14 314	100%

A Companhia não utiliza ativos do fundo de pensões. O fundo não detém títulos emitidos pela Companhia.

Durante 2019, os fundos de pensões da Companhia (administradores e trabalhadores) foram autonomizados deixando de estar juntos com outras empresas que já não são do Grupo NB. Neste âmbito, os investimentos dos Fundos foram direcionados para dois Fundos geridos pela GNB – Fundos de Pensões.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

A análise de sensibilidade aos pressupostos financeiros considerados na avaliação das responsabilidades é a seguinte:

Impacto das alterações dos pressupostos financeiros do Fundo de Pensões		
	-0,25%	+0,25%
Taxa de desconto	146 138	(141 054)
Taxa de crescimento dos salários	(1 919)	1 978
Taxa de crescimento das pensões	(158 400)	164 189

Em novembro de 2017, foi interposta uma ação judicial pela GNB Fundos de Pensões no sentido de clarificar a aplicação prática do regime previsto no art.º 402.º do Código das Sociedades Comerciais no Fundo de Pensões dos Administradores.

A referida ação judicial transitou em julgado no ano de 2024 tendo ficado decidido que o referido artigo deve aplicar-se ao Fundo de Pensões Administradores reformados da Companhia. Assim sendo, a avaliação atuarial foi realizada tendo em conta a decisão proferida o que conduziu a uma descida de 3,8 milhões de euros nas responsabilidades.

Plano de contribuição definida

Conforme referido no ponto 2.13, os colaboradores no ativo estão abrangidos por um plano de contribuição definida, como segue:

2024		
	Valor	Ativo
Trabalhadores no ativo admitidos até 22 de junho de 1995	273 580	Multireforma Capital Garantido
Plano individual de reforma (PIR)	469 466	Seguro de Vida
2023		
	Valor	Ativo
Trabalhadores no ativo admitidos até 22 de junho de 1995	257 218	Multireforma Capital Garantido
Plano individual de reforma (PIR)	381 915	Seguro de Vida

NOTA 30 OUTROS DEVEDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023 é analisado como segue:

	2024	2023
Contas a receber por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	3 955 787	9 625 338
Mediadores	18 022 553	20 177 980
Co-seguradores	1 899 144	1 891 270
	23 877 484	31 694 588
Contas a receber por operações de resseguro		
Resseguradores	633 554	657 873
	633 554	657 873
Contas a receber por outras operações		
Empresas relacionadas	34 826	344 882
Imposto a recuperar	6 990 406	6 975 941
Outros devedores	40 695 165	42 723 246
	47 720 397	50 044 069
	72 231 435	82 396 530
Ajustamentos de recibos por cobrar	(70 083)	(109 231)
	72 161 352	82 287 299

O saldo registado na rubrica de mediadores diz respeito na sua maioria à sucursal de Itália.

Os saldos de devedores por operações de seguro direto, resseguro cedido e outras têm uma maturidade inferior a 3 meses com exceção das operações relativas a valores a receber da Administração Fiscal cuja maturidade é indefinida.

A rubrica “Imposto a recuperar” diz respeito a valores a receber da Administração Fiscal em Portugal referente a montantes já pagos relativamente a correções efetuadas pela AT e para a qual a Companhia impugnou judicialmente tendo provisões constituídas para o efeito. A rubrica “Contas a receber por outras operações – outros devedores” inclui, na sua maioria montantes a receber da Zurich Investments Life S.p.A., previstos contratualmente e relativos à aquisição da unidade de negócio em Itália.

NOTA 31 ATIVOS E PASSIVOS POR IMPOSTOS

A segregação dos ativos e passivos por impostos pode ser analisada como se segue:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Impostos Correntes	62 742 929	66 513 997	(2 114 373)	(15 961 191)	60 628 556	50 552 806
Impostos Diferidos	48 727 469	73 665 696	(20 830 906)	(19 320 029)	27 896 563	54 345 667
Total	111 470 398	140 179 693	(22 945 279)	(35 281 220)	88 525 119	104 898 473

Os impostos correntes são os que se esperam que sejam pagos com base no resultado tributável apurado de acordo com as regras fiscais em vigor e utilizando a taxa de imposto aprovada ou substancialmente aprovada em cada jurisdição.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Os ativos e passivos por impostos correntes reconhecidos no balanço em 2024 e 2023 podem ser analisados como segue:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Impostos sobre rendimentos	3 646 900	-	(1 348 589)	(15 124 470)	2 298 311	(15 124 470)
Outros impostos e taxas	59 096 029	66 513 997	(765 784)	(836 721)	58 330 245	65 677 276
Total	62 742 929	66 513 997	(2 114 373)	(15 961 191)	60 628 556	50 552 806

A rubrica “Outros impostos e taxas” inclui, na sua maioria, a taxa paga sobre as provisões matemáticas, relativamente à sucursal de Itália.

Os movimentos na rubrica “ativos/passivos por impostos correntes - Impostos sobre o rendimento” são analisados da seguinte forma:

Saldo a 1 de janeiro de 2023	2 402 997
Montantes registados nos resultados	(11 095 716)
Montantes registados nas reservas	(4 282 103)
Pagamentos / Recebimentos	(2 131 793)
Retenções na fonte efetuadas por terceiros	(17 855)
Saldo a 31 de dezembro 2023	(15 124 470)
Montantes registados nos resultados	(5 637 003)
Montantes registados nas reservas	72 744
Pagamentos / Recebimentos	22 500 446
Retenções na fonte efetuadas por terceiros	486 594
Saldo a 31 de dezembro de 2024	2 298 311

Os impostos diferidos ativos e passivos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, das diferenças resultantes do reconhecimento inicial de ativos e passivos que não afetem quer o lucro contabilístico quer o fiscal, na medida em que provavelmente não serão revertidas no futuro e a Companhia não controla a tempestividade da reversão das diferenças temporárias. Os impostos diferidos ativos são reconhecidos apenas na medida em que seja expetável que existam lucros tributáveis no futuro capazes de absorver as diferenças temporárias dedutíveis.

Os ativos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em balanço nos exercícios de 2024 e 2023 podem ser analisados da seguinte forma:

	Ativos		Passivos		Líquido	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Diferenças temporárias	50 711 580	39 779 323	(113 535 570)	(67 632 899)	(62 823 990)	(27 853 576)
Imóveis	-	-	(2 102 747)	(1 343 243)	(2 102 747)	(1 343 243)
Ativos intangíveis	25 239 223	28 913 100	-	-	25 239 223	28 913 100
Investimentos financeiros	25 275 459	10 672 321	(35 417 302)	(20 541 724)	(10 141 843)	(9 869 403)
Provisões técnicas	-	-	(68 345 143)	(35 266 792)	(68 345 143)	(35 266 792)
Provisões para riscos e encargos	196 898	193 902	-	-	196 898	193 902
Outros	-	-	(7 670 378)	(10 481 140)	(7 670 378)	(10 481 140)
Prejuízos fiscais	90 720 554	82 199 243	-	-	90 720 554	82 199 243
IDA sobre prejuízos fiscais totais	90 720 554	112 771 484	-	-	90 720 554	112 771 484
Anulação de IDA sobre prejuízos fiscais	-	(30 572 241)	-	-	-	(30 572 241)
Imposto diferido ativo/(passivo)	141 432 134	121 978 566	(113 535 570)	(67 632 899)	27 896 564	54 345 667
Compensação de ativos/passivos por impostos diferidos	(92 704 664)	(48 312 870)	92 704 664	48 312 870	-	-
Imposto diferido ativo/(passivo) líquido	48 727 470	73 665 696	(20 830 906)	(19 320 029)	27 896 564	54 345 667

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Os prejuízos fiscais acumulados em 31 de dezembro de 2024, de acordo com as projeções financeiras da Companhia, serão totalmente utilizados nos prazos legais de reporte, e como tal, à data de referência destas demonstrações financeiras, foi reconhecido o imposto diferido no valor de 30,6 milhões de euros relativamente aos prejuízos fiscais que, em exercícios anteriores, não foram incluídos na base de cálculo do imposto diferido.

O movimento do imposto diferido de balanço em 2024 e 2023 explica-se como segue:

	2024		2023		
	Reconhecido em resultados	Reconhecido em outro rendimento integral	Reconhecido em resultados	Reconhecido em outro rendimento integral	Reconhecido em resultados transitados
Ativos e passivos por impostos diferidos					
Diferenças temporárias	(8 123 298)	(26 847 117)	(14 410 181)	12 984 858	8 201 485
Imóveis	(759 504)	-	(1 249 898)	-	-
Ativos intangíveis	(3 673 877)	-	(6 294 181)	-	-
Investimentos Financeiros	(11 323 445)	11 051 004	(4 935 814)	(68 358 870)	8 201 485
Provisões técnicas	4 825 184	(37 903 535)	3 422 879	81 343 728	-
Provisões para riscos e encargos	2 996	-	145 766	-	-
Outros ativos e passivos	2 805 348	5 414	(5 498 933)	-	-
Prejuízos fiscais	4 599 555	3 921 756	19 365 990	5 715 201	-
IDA sobre prejuízos fiscais totais	(17 747 188)	(4 303 741)	(16 429 549)	(4 723 015)	-
Anulação de IDA sobre prejuízos fiscais	22 346 743	8 225 497	35 795 539	10 438 216	-
	(3 523 743)	(22 925 361)	4 955 809	18 700 059	8 201 485

NOTA 32 ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (ATIVO)

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisado como segue:

	2024	2023
Outros acréscimos de proventos	136 480	148 594
Gastos diferidos	407 080	430 426
Total	543 560	579 020

NOTA 33 ATIVOS NÃO CORRENTES DETIDOS PARA VENDA E UNIDADES OPERACIONAIS DESCONTINUADAS

A movimentação desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisada como segue:

	1 de janeiro de 2024	Aquisições	Reclassificação de/para terrenos e edifícios Nota 25	Alienações	Valias realizadas/não realizadas	31 de dezembro de 2024
Ativos não correntes detidos para venda	3 371 599	-	12 239 716	(171 000)	705 301	16 145 616
	1 de janeiro de 2023	Aquisições	Reclassificação de/para terrenos e edifícios Nota 25	Alienações	Valias realizadas/não realizadas	31 de dezembro de 2023
Ativos não correntes detidos para venda	3 504 200	299	716 370	(644 870)	(204 400)	3 371 599

Esta rubrica diz respeito, na íntegra, a imóveis detidos pela Companhia, que estejam em processo de venda.

NOTA 34 PASSIVOS FINANCEIROS DA COMPONENTE DE DEPÓSITO DE CONTRATOS DE SEGURO E OPERAÇÕES CONSIDERADOS PARA EFEITOS CONTABILÍSTICOS COMO CONTRATOS DE INVESTIMENTO

Em 31 de dezembro de 2024 e 31 de dezembro de 2023, os passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento são analisados como segue:

Passivos Financeiros	2024	2023
Contratos de taxa fixa	368 641 029	353 377 092
Contratos de seguros em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro	1 347 704 864	1 292 109 897
Total	1 716 345 893	1 645 486 989

De acordo com a IFRS 17, os contratos emitidos pela Companhia em que apenas existe transferência de risco financeiro, sem participação nos resultados discricionária, são classificados como contratos de investimento.

A movimentação no passivo relativo aos contratos de investimento com taxa fixa, mensurados ao custo amortizado, é analisada como segue:

Saldo em 1 de janeiro 2023	209 475 344
Depósitos recebidos	180 809 400
Benefícios pagos	(39 937 942)
Juro técnico do exercício	3 030 290
Saldo a 31 de dezembro de 2023	353 377 092
Depósitos recebidos	59 972 740
Benefícios pagos	(48 237 098)
Juro técnico do exercício	3 528 295
Saldo a 31 de dezembro de 2024	368 641 029

A movimentação no passivo relativo aos contratos de investimento nos quais o risco financeiro é suportado pelo tomador de seguro, mensurados ao justo valor, é analisado como segue:

Saldo em 1 de janeiro 2023	1 277 635 014
Depósitos recebidos	44 495 326
Benefícios pagos	(105 585 851)
Rendimento	89 979 408
Encargos gestão	(14 414 000)
Saldo a 31 de dezembro de 2023	1 292 109 897
Depósitos recebidos	91 546 891
Benefícios pagos	(119 549 459)
Rendimento	97 594 361
Encargos gestão	(13 996 826)
Saldo a 31 de dezembro de 2024	1 347 704 864

NOTA 35 OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

Esta rubrica pode ser analisada como se segue:

	2024	2023
Passivos subordinados	45 095 475	45 111 300
Contratos de investimento	16 428 242	19 933 170
Derivados	1 027 777	12 526
Depósitos recebidos de resseguradores	3 496 862	4 489 735
	66 048 356	69 546 731

As principais características dos passivos subordinados em 31 de dezembro de 2024 e 2023 são apresentadas como seguem:

Empresa emitente	Designação	2024						
		Data de emissão	Valor de emissão	Capital	Juro decorrido	Valor de Balanço	Taxa de juro atual	Maturidade
GamaLife, Companhia de Seguros de Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	95 475	45 095 475	6,365%	Perpétuas
Total			45 000 000	45 000 000	95 475	45 095 475		

Empresa emitente	Designação	2023						
		Data de emissão	Valor de emissão	Capital	Juro decorrido	Valor de Balanço	Taxa de juro atual	Maturidade
GamaLife, Companhia de Seguros de Vida (*)	Empréstimos subordinados	2002	45 000 000	45 000 000	111 300	45 111 300	7,420%	Perpétuas
Total			45 000 000	45 000 000	111 300	45 111 300		

(*) A emissão ainda se encontra designada pela denominação social à data da emissão (Tranquilidade Vida)

Este empréstimo vence juros trimestralmente à taxa Euribor 3 meses + 3,5%.

Em 31 de dezembro de 2024 a taxa de juro do cupão em causa era de 6,365%.

A rubrica “Depósitos recebidos de resseguradores” diz respeito à atividade em Itália.

A rubrica de “Contratos de investimento” respeita a passivos associados a “contratos de investimento em que a responsabilidade é do tomador do seguro” comercializados pela Generali (ex-T-Vida, Companhia de Seguros), sendo os ativos financeiros afetos a estes produtos geridos pela Companhia. A movimentação desta rubrica é analisada como segue:

	Unit Linked	Taxa Fixa	Total
Saldo em 1 de janeiro 2023	14 343 568	8 416 675	22 760 243
Depósitos recebidos	137 974	68 877	206 851
Benefícios pagos	(2 451 373)	(1 461 201)	(3 912 574)
Rendimento/Juro técnico do exercício	837 053	41 597	878 650
Saldo a 31 de dezembro de 2023	12 867 222	7 065 948	19 933 170
Depósitos recebidos	101 005	119 182	220 187
Benefícios pagos	(1 928 147)	(2 631 977)	(4 560 124)
Rendimento/Juro técnico do exercício	807 812	27 197	835 009
Saldo a 31 de dezembro de 2024	11 847 892	4 580 350	16 428 242

NOTA 36 OUTROS CREDORES POR OPERAÇÕES DE SEGUROS E OUTRAS OPERAÇÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisado como segue:

	2024	2023
Contas a pagar por operações de seguro direto		
Tomadores de seguro	693 833	355 381
Mediadores	37 483 188	22 978 068
Co seguradores	-	3 259
	38 177 021	23 336 708
Contas a pagar por operações de resseguro		
Resseguradores	4 900 306	6 585 160
	4 900 306	6 585 160
Contas a pagar por outras operações		
Fornecedores	1 492 740	350 367
Outros credores	10 760 918	7 518 963
	12 253 658	7 869 330
	55 330 985	37 791 198

A rubrica “Contas a pagar por operações de seguro direto – mediadores” corresponde a comissões a pagar pela comercialização dos produtos da Companhia aos agentes de distribuição. O exercício de 2024 inclui o montante de 15,4 milhões de euros de comissões referentes a 2023, que estavam em liquidação.

A rubrica “Outros credores” inclui, na sua maioria, montantes em liquidação a fornecedores regularizados no início do ano de 2025.

Os saldos de “Outros credores por operações de seguro e outras operações” têm uma maturidade inferior a 3 meses.

NOTA 37 ACRÉSCIMOS E DIFERIMENTOS (PASSIVO)

A rubrica “Acréscimos e diferimentos” em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisada como segue:

	2024	2023
Benefícios a empregados - curto prazo	1 498 212	1 077 869
Outros acréscimos de gastos	23 386 469	28 228 676
	24 884 681	29 306 545

A rubrica “Outros acréscimos de gastos” inclui 11,2 milhões de euros relativos a despesas a pagar resultantes do contrato de resseguro cedido decorrente da celebração do tratado de resseguro mediante o qual a Companhia ressegura toda a carteira de seguro vida risco individual a 100%, englobando todas as apólices em vigor com referência a 30 de junho de 2013 (12,2 milhões de euros em 2023). Esta rubrica inclui ainda 4,6 milhões de euros referentes a custos relacionados com a alteração dos sistemas informáticos e migração de dados.

NOTA 38 OUTRAS PROVISÕES

O saldo desta rubrica em 31 de dezembro de 2024 e 2023 é analisado como segue:

	2024	2023
Provisão para Impostos	13 842 170	12 188 191
Outras provisões	938 793	724 083
	14 780 963	12 912 274

A provisão para impostos, em 2024, refere-se na íntegra a 3 temas específicos:

1. A eliminação da dupla tributação económica de lucros distribuídos em seguros e operações do ramo vida em que o risco de investimento é suportado pelo tomador de seguro, também denominados *Unit Linked*, por a Administração Tributária considerar que estes rendimentos não afetam a base tributável da seguradora;
2. Retenções na fonte efetuadas nos produtos Operações de Capitalização;
3. Nova taxa de IMI, em conformidade com o aprovado no OE de 2021. (nota 5 v)).

A movimentação desta rubrica de “Outras provisões” é analisada como segue:

Saldo a 1 de janeiro de 2023	11 383 212
Dotações	1 655 383
Utilização	(126 321)
Saldo a 31 de dezembro de 2023	12 912 274
Dotações	1 905 589
Utilização	(36 900)
Saldo a 31 de dezembro de 2024	14 780 963

NOTA 39 CAPITAL, PRÉMIOS, RESERVAS DE REAVALIAÇÃO E OUTRAS RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

Capital

O capital social autorizado da Companhia encontra-se representado por 50.000.000 de ações, com um valor nominal de um euro cada, subscritas e realizadas na totalidade pelo acionista GBIG Portugal, S.A.

No dia 14 de outubro de 2019 a GBIG Portugal, S.A., sociedade integrante do Grupo GamaLife, tendo como beneficiários efetivos fundos de investimentos assessorados pela APAX Partners LLP, adquiriu 100% da totalidade do capital social da Companhia por parte do NOVO BANCO, S.A.

Reservas de reavaliação

Esta rubrica regista as alterações ao justo valor nos ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas (Nota 23).

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Reserva da componente financeira dos contratos de seguro / resseguro

Esta rubrica regista a diferença entre os rendimentos ou gastos financeiros de seguros mensurados de acordo com os parágrafos 88(b) e 89(b) da IFRS 17, e o total dos rendimentos ou gastos financeiros de seguros do período e é decomposta como se segue:

	2024			2023		
	GMM	VFA	Total	GMM	VFA	Total
Reserva da componente financeira dos contratos de seguro	(19 180 180)	91 177 488	71 997 308	(24 948 721)	133 215 609	108 266 888
Reserva da componente financeira dos contratos de resseguro	8 539 535	-	8 539 535	12 360 806	-	12 360 806
Reserva da componente financeira, líquida de resseguro	(10 640 645)	91 177 488	80 536 843	(12 587 915)	133 215 609	120 627 694

Reservas por impostos diferidos

A reserva por impostos diferidos refere-se às diferenças temporárias relativas à valorização das carteiras de investimentos sem participação nos resultados e não afetos.

Outras reservas

Incluída na rubrica “Outras Reservas” temos a Reserva Legal que só pode ser utilizada para cobrir prejuízos acumulados ou para aumentar o capital. De acordo com a legislação portuguesa, a reserva legal deve ser anualmente creditada com pelo menos 10% do lucro líquido anual, até à concorrência do capital emitido. Nesta conta também são registados os ganhos e perdas atuariais relativos ao Plano de Pensões da Companhia, em conformidade com a IAS 19 e ainda a reserva livre.

Resultados transitados

Os resultados transitados resultam da decisão da aplicação dos resultados positivos obtidos no exercício, tomada em assembleia geral. Esta rubrica inclui ainda o impacto de transição para IFRS17, em 1 de janeiro de 2022, e para IFRS9, em 1 de janeiro 2023 (Nota 2.2 e 2.3).

	2024	2023
Dividendos em dinheiro sobre ações ordinárias declarados e pagos:		
Dividendos finais: valor total	20 000 000	15 000 000
Dividendos finais: valor por ação	0,40	0,30
Dividendos em dinheiro propostos para as ações ordinárias:		
Dividendos finais: valor total	60 000 000	20 000 000
Dividendos finais: valor por ação	1,20	0,40

NOTA 40 PARTES RELACIONADAS

Em 2024 e 2023, o montante global dos ativos, passivos e custos nas contas da Companhia que se referem a operações realizadas com empresas associadas e relacionadas, resume-se como segue:

	2024			2023		
	Ativo	Passivo	Custos	Ativo	Passivo	Custos
Gomes ServiceCo, Ltd	-	543 598	2 126 999	310 056	434 437	1 628 387
Prestação de serviços	-	543 598	2 126 999	-	434 437	1 628 387
Adiantamentos	-	-	-	310 056	-	-
Gomes TopHoldings, S.a.r.l.	-	66 480	66 480	-	68 525	68 525
Auditorias	-	66 480	66 480	-	68 525	68 525
Total	-	610 078	2 193 479	310 056	502 962	1 696 912

No decorrer do exercício de 2024, a Companhia distribuiu dividendos no montante de 20 milhões de euros à sua acionista única, GBIG Portugal S.A. (15 milhões de euros em 2023).

É convicção da Administração que todas as operações realizadas com empresas associadas e relacionadas foram efetuadas a preços de mercado, idênticos aos preços praticados em transações semelhantes com outras entidades.

Durante o ano de 2024, não foram concedidos créditos pela Companhia aos membros do Conselho de Administração.

A remuneração do Conselho de Administração é desagregada da seguinte forma:

	2024	2023
Conselho de Administração		
Benefícios a curto prazo	864 406	787 991
Benefícios pós-emprego	10 371	10 371
	874 776	798 362

Durante o ano de 2024 não se registaram quaisquer transações adicionais com partes relacionadas entre a Companhia e os seus acionistas.

NOTA 41 GESTÃO DOS RISCOS DE ATIVIDADE

O sistema de gestão de riscos implementado na Companhia é transversal a toda a estrutura organizacional, estando devidamente integrado no processo de tomada de decisão e é suportado por um conjunto de políticas, procedimentos, limites e alertas que representam o quadro para a gestão do risco. Neste sentido, a Gestão de Risco tem como principais responsabilidades identificar, monitorizar e reportar os riscos a que a Companhia se encontra exposta bem como monitorizar o apetite ao risco através de métricas de solvência, liquidez e rentabilidade. Adicionalmente, é da responsabilidade da Gestão de Risco a monitorização dos riscos e controlos associados aos principais processos da Companhia no âmbito do Controlo Interno.

Na esfera do reporte dos riscos da Companhia, destaca-se o exercício de autoavaliação do risco e da solvência efetuado numa base anual, em que, em função do plano estratégico a cinco anos são avaliadas as necessidades de capital futuras em cenário base e em cenários de stress, face aos riscos assumidos.

A integração da gestão de riscos na atividade da Companhia e nos processos de tomada de decisão desenrola-se através dos vários Comités que reúnem periodicamente e que abrangem diversas áreas de atividade, integrando também a gestão de risco inerente a essas atividades.

No âmbito da gestão de riscos, assumem relevância o Comité de Gestão de Ativo e Passivo (ALM) e o Comité de Risco e Controlo Interno.

O Comité de ALM reúne mensalmente e tem como funções a monitorização de ativo/passivo, da performance dos investimentos, da execução da política de investimentos e dos riscos de mercado, dos rácios de cobertura do requisito de capital de solvência, do apetite ao risco e da adequação dos fluxos de caixa.

O Comité de Risco e Controlo Interno reúne semestralmente e tem como funções analisar e avaliar riscos operacionais, incluindo a sua identificação, avaliação, quantificação e monitorização. É também responsável por analisar e avaliar a efetividade da implementação da Política de Subcontratação e acompanhar o controlo das atividades de subcontratação, em particular, as consideradas críticas ou importantes.

No âmbito da gestão de risco, encontram-se identificadas as seguintes categorias de risco:

A. Risco Estratégico

O risco estratégico pode ser definido como o risco do impacto atual e futuro nos proveitos ou no capital que resulta de decisões de negócio inadequadas, implementação imprópria de decisões ou falta de capacidade de resposta às alterações ocorridas no mercado.

Na gestão deste tipo de risco, a Companhia define objetivos estratégicos de alto nível, aprovados e supervisionados ao nível do seu órgão de administração, sendo assegurada uma comunicação a toda a estrutura organizacional dos objetivos. As decisões estratégicas devem ser devidamente suportadas e avaliadas de um ponto de vista risco/retorno, levando em consideração a exigência de custos e capital necessário à sua prossecução. Neste sentido, a evolução esperada do negócio é suportada por um plano estratégico a cinco anos revisto anualmente.

B. Risco de Seguro

O risco específico da atividade seguradora no ramo vida reflete o facto de, no momento da subscrição da apólice, não ser possível estimar com certeza o custo real efetivo dos sinistros futuros, bem como o momento em que ocorrerão. O risco de subscrição Vida inclui os riscos de mortalidade, longevidade, invalidez, descontinuidade (resgates/anulações), despesas e de catástrofe.

A Companhia gere o risco específico dos seguros através da combinação de políticas de subscrição, de tarifação, de provisionamento e de resseguro. O Atuariado é responsável por avaliar e gerir o risco específico de seguros no contexto das políticas e diretrizes definidas, bem como envolver outros departamentos ou

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

parceiros de negócio relevantes no que respeita às políticas de subscrição, pricing, provisionamento e resseguro dos produtos.

B.1. Desenho e Tarificação

A Companhia tem como objetivo definir prémios suficientes e adequados que permitam fazer face a todos os compromissos por si assumidos (sinistros a pagar, despesas e custo do capital).

Em termos de viabilidade económica do produto a adequabilidade da tarifa é testada, a priori, através de técnicas de projeção de *cash-flows* e a posteriori, a rentabilidade de cada produto ou de um grupo de produtos, é monitorizada anualmente aquando do cálculo do *Embedded Value*.

Risco específico de Seguros

Riscos biométricos

Os riscos biométricos incluem o risco de longevidade, de mortalidade e invalidez.

O risco de longevidade é gerido através do preço, da política de subscrição e duma revisão regular das tabelas de mortalidade usadas para definir os preços e constituir as provisões em conformidade.

O risco de mortalidade e invalidez é mitigado através das políticas de subscrição, revisão regular das tábuas de mortalidade usadas, e através de contratos de resseguro.

A sensibilidade da carteira aos riscos biométricos é monitorizada através do modelo de projeção de *cash-flows* (*Embedded Value*) o qual permite avaliar os riscos da carteira.

Risco de descontinuidade

O risco de descontinuidade tem várias origens tais como a anulação precoce de seguros de risco e aumento ou diminuição da taxa de resgates dos produtos financeiros. A taxa de resgate e de anulações é monitorizada regularmente de forma a acompanhar o impacto das mesmas na carteira da Companhia e à semelhança dos outros riscos, é monitorizado o seu impacto através de análises de sensibilidade à taxa de resgate e anulação por via da projeção de *cash-flows* (modelo do *Embedded Value*).

B.2. Subscrição

Existem normas que estabelecem as regras a verificar na aceitação de riscos sendo que estas têm por base a análise efetuada a vários indicadores estatísticos da carteira de forma a permitir adequar o melhor possível o preço ao risco. A informação disponibilizada pelos Resseguradores da Companhia é igualmente tida em conta e as políticas de subscrição são definidas por segmento de negócio.

A Companhia dispõe de normas internas, devidamente aprovadas e divulgadas, referentes ao processo de subscrição e gestão de apólices, segmentando este processo em três grupos de produtos, os produtos financeiros, os produtos de risco associados aos produtos de crédito do distribuidor e os produtos de risco que não estão associados aos produtos de crédito (venda seca).

B.3. Provisionamento

Em termos gerais, a política de provisionamento da Companhia é de natureza prudencial e utiliza métodos atuariais reconhecidos cumprindo o normativo em vigor. O objetivo principal da política de provisionamento é constituir provisões adequadas e suficientes de forma que a Companhia cumpra todas as suas responsabilidades futuras. Para cada linha de negócio, a Companhia constitui provisões no âmbito dos seus passivos para sinistros futuros nas apólices e segrega ativos para representar estas provisões. A constituição de provisões obriga à elaboração de estimativas e ao recurso a pressupostos que podem afetar os valores reportados para os ativos e passivos em exercícios futuros.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Tais estimativas e pressupostos são avaliados regularmente, nomeadamente através de análises estatísticas de dados históricos internos e/ou externos.

B.4. Gestão de Sinistros

O risco associado à gestão de processos de sinistros advém da possibilidade de ocorrer um incremento das responsabilidades, por insuficiência ou deficiente qualidade dos dados utilizados no processo de provisionamento, ou um aumento das despesas de gestão e de litígios, devido a uma insuficiente gestão dos referidos processos.

Relativamente a este tipo de risco existem procedimentos claros e controlos na gestão dos processos de sinistros.

A Companhia tem implementado um *workflow* de sinistros, a partir do qual pode monitorizar e identificar as tarefas realizadas, em curso e pendentes, bem como monitorizar o cumprimento dos prazos e os sinistros com resolução morosa.

B.5. Resseguro

A Companhia celebra tratados de resseguro para limitar a sua exposição ao risco.

O principal objetivo do resseguro é mitigar grandes sinistros individuais em que os limites das indemnizações são elevados, bem como o impacto de múltiplos sinistros desencadeados por uma única ocorrência.

Conforme referido nos relatórios anteriores, a Companhia realizou, durante o primeiro semestre de 2013, uma operação de monetização sobre grande parte da sua carteira de produtos de Vida Risco. Essa operação resultou na transferência total dos riscos inerentes dessa carteira para a resseguradora *Munich Reinsurance Company*, uma das maiores resseguradoras mundiais, mantendo, no entanto, a Companhia a gestão dos contratos e o relacionamento com os clientes.

Para além deste contrato a Companhia dispõe de um contrato de excedente pleno para a restante carteira de produtos de Vida Risco.

B.6. Análise de sensibilidade

A GamaLife é uma companhia seguradora vida, encontrando-se, por isso, sujeita a requisitos de capital de acordo com o regime de solvência.

Ao abrigo do Solvência II, os requisitos de capital são determinados com base numa medida do *Value at Risk* a 99,5% para um período de detenção de um ano, o que significa que deve ser detido capital suficiente para cobrir as perdas, medidas num ambiente *market consistent*, que podem ocorrer no ano seguinte com o nível de confiança determinado.

O quadro abaixo apresenta a sensibilidade do seu capital económico a variação das taxas de juro sem risco, *spread* de dívida corporativa, descontinuidade e despesas. Os parâmetros utilizados decorrem do regime de solvência II e correspondem no caso da variação das taxas de juro a aplicação de um fator multiplicativo sobre a curva de taxa de juro decrescente com o prazo e tendo como mínimo uma variação de 1% nas taxas. No caso da dívida corporativa o choque aplicado é função crescente da duração da exposição e decrescente na qualidade creditícia. A sensibilidade relativa à descontinuidade resulta do acréscimo/decrécimo das taxas de resgate subjacentes à projeção das responsabilidades de seguros. Finalmente, a sensibilidade das despesas corresponde à aplicação de uma variação de 10% no custo unitário das despesas e de 1% na taxa futura de inflação esperada.

A análise de sensibilidade que se segue mostra o impacto (líquido de resseguro detido), no resultado e no rendimento integral, líquidos de imposto, para os movimentos razoavelmente possíveis nos principais pressupostos.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2024		
	Resultado líquido	Rendimento integral líquido de impostos
Aumento da taxa de juro (cenário Solvência II)	(3 527 905)	(19 253 740)
Diminuição da taxa de juro (cenário Solvência II)	1 749 574	16 939 272
Aumento nos resgates / anulações (cenário Solvência II)	(4 285 465)	514 558
Diminuições nos resgates / anulações (cenário Solvência II)	5 068 819	(1 050 132)
10% de aumento nas despesas (cenário Solvência II)	(1 071 327)	-
10% de diminuição nas despesas (cenário Solvência II)	1 071 327	-
2023		
	Resultado líquido	Rendimento integral líquido de impostos
Aumento da taxa de juro (cenário Solvência II)	384 414	(7 294 380)
Diminuição da taxa de juro (cenário Solvência II)	(1 159 891)	8 077 683
Aumento nos resgates / anulações (cenário Solvência II)	7 144	682 383
Diminuições nos resgates / anulações (cenário Solvência II)	213 707	(349 019)
10% de aumento nas despesas (cenário Solvência II)	(401 762)	380 520
10% de diminuição nas despesas (cenário Solvência II)	598 378	380 520

C. Risco de Mercado

O Risco de Mercado representa genericamente a eventual perda resultante de uma alteração adversa do valor de um instrumento financeiro como consequência da variação de taxas de juro, spreads de risco de crédito, taxas de câmbio e preços de ações e imóveis.

A gestão de risco de mercado é monitorizada mensalmente pelo Comité de ALM, onde são apresentados os indicadores calculados que permitem acompanhar as diversas dimensões do risco de mercado, nomeadamente através de análises de sensibilidade, gaps de duração entre ativos e passivos, entre outros.

C.1. - Risco de variação de preços de mercado de ações, cambial, de taxa de juro, imobiliário e de spread

Risco de variação de preços no mercado de ações:

A exposição ao mercado acionista, com o objetivo de capturar os prémios de risco historicamente apresentados por estes mercados, tem associado o risco de volatilidade nas valorizações e, consequentemente, nos fundos próprios da Companhia, nos resultados anuais, nos níveis de provisionamento e na participação nos resultados atribuída, em alguns produtos, aos segurados.

Para mitigar estes efeitos, a alocação a estes ativos encontra-se normalmente limitada.

Risco cambial

Os passivos da Companhia, representam responsabilidades em euros, e a maioria dos ativos detidos pela Companhia é cotada em euros. Contudo, com o objetivo de otimizar a relação risco/retorno das suas carteiras, a Companhia assume por vezes risco cambial que, consiste essencialmente, na detenção de ativos em moeda não euro, sem efetuar a integral cobertura cambial. Daqui resulta que variações das taxas de câmbio podem afetar negativamente os fundos próprios e resultados anuais da Companhia.

Para mitigar estes efeitos, a alocação de ativos não euro sem cobertura cambial encontra-se normalmente limitada.

Relativamente ao risco cambial, a repartição dos ativos e dos passivos, a 31 de dezembro de 2024 e 2023, por moeda, é analisado como segue:

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Contravalores em euros

2024						
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	112 544 797	30 503 146	1 271 881	74 159	3 124 048	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	198 875 641	-	-	-	-	198 875 641
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 809 231 963	336 524 964	31 595 010	18 411 215	10 398 425	2 206 161 577
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	4 795 889 647	5 837 374	-	-	-	4 801 727 021
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	184 342 656	11 668 733	-	786 711	288 306	197 086 406
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	27 366 445	-	-	-	-	27 366 445
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	3 781 826	-	-	-	-	3 781 826
Terrenos e edifícios	24 900 825	-	-	-	-	24 900 825
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	71 936 667	-	224 684	-	-	72 161 351
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	16 145 616	-	-	-	-	16 145 616
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(5 621 097 716)	-	-	-	-	(5 621 097 716)
Passivos de contratos de resseguro do ramo Vida	(14 986 284)	-	-	-	-	(14 986 284)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	(1 716 345 893)	-	-	-	-	(1 716 345 893)
Outros passivos financeiros	(66 048 356)	-	-	-	-	(66 048 356)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(55 330 985)	-	-	-	-	(55 330 985)
Exposição Líquida	(228 793 151)	384 534 217	33 091 575	19 272 085	13 810 779	221 915 505
2023						
	EUR	USD	Outras EU	JPY	Outras	Total Geral
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	89 467 553	16 312 702	110 852	1 480 858	1 630 763	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	198 373 430	-	-	-	-	198 373 430
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 870 999 745	289 176 387	47 156 747	29 487 503	8 994 223	2 245 814 605
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	5 265 067 456	5 444 653	-	-	-	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	182 675 916	2 398 061	-	86 535	121 631	185 282 143
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	8 676 906	-	-	-	-	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	(3 286 033)	-	-	-	-	(3 286 033)
Terrenos e edifícios	35 966 716	-	-	-	-	35 966 716
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	82 158 610	-	128 689	-	-	82 287 299
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 371 599	-	-	-	-	3 371 599
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(6 188 415 139)	-	-	-	-	(6 188 415 139)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	(1 645 486 989)	-	-	-	-	(1 645 486 989)
Outros passivos financeiros	(69 546 731)	-	-	-	-	(69 546 731)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	(37 791 198)	-	-	-	-	(37 791 198)
Exposição Líquida	(207 768 159)	313 331 803	47 396 288	31 054 896	10 746 617	194 761 445

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Risco de variação das taxas de juro:

O risco de taxa de juro corresponde ao risco de alteração da valorização dos instrumentos de taxa (obrigações) derivado de subida ou descida das taxas de juro. Numa Companhia de Seguros Vida, que comercializa produtos financeiros, este risco está intrinsecamente ligado aos passivos, existindo uma clara interação entre ativos e passivos. Esta interação é desenvolvida no ponto abaixo sobre ALM.

Com referência a 31 de dezembro de 2024 e 2023, a exposição da Companhia ao risco de taxa de juro é apresentada em seguida:

2024			
	Não Sensíveis	Sensíveis	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 518 031	-	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 875 641	198 875 641
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 872 744 774	333 416 803	2 206 161 577
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	4 801 727 021	4 801 727 021
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	5 351 446	191 734 960	197 086 406
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	27 366 445	-	27 366 445
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	3 781 826	-	3 781 826
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	(559 060 000)	(5 062 037 716)	(5 621 097 716)
Passivos de contratos de resseguro do ramo Vida	(14 986 284)	-	(14 986 284)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	(1 347 685 955)	(368 659 938)	(1 716 345 893)
Passivos subordinados	-	(45 095 475)	(45 095 475)
Outros passivos financeiros	(3 488 908)	(17 463 973)	(20 952 881)
Exposição Líquida	131 541 375	32 497 323	164 038 698
2023			
	Não Sensíveis	Sensíveis	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	109 002 728	-	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	198 373 430	198 373 430
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 948 256 121	297 571 010	2 245 827 131
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	-	5 270 512 109	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	185 282 143	185 282 143
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	8 676 906	-	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	(3 286 033)	-	(3 286 033)
Passivos de contratos de seguro e resseguro do ramo Vida	(687 689 820)	(5 500 725 978)	(6 188 415 798)
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	(1 274 646 766)	(370 840 223)	(1 645 486 989)
Passivos subordinados	-	(45 111 300)	(45 111 300)
Outros passivos financeiros	(4 481 781)	(19 953 650)	(24 435 431)
Exposição Líquida	95 831 355	15 107 541	110 938 896

Risco de imobiliário:

A exposição a imobiliário visa a obtenção de níveis de rendimento adicionais, sendo normalmente reconhecida a sua baixa correlação com outras classes de ativos. Tem associado o risco de volatilidade das valorizações e também o risco de crédito dos arrendatários, para além naturalmente do risco de liquidez.

A exposição da Companhia ao imobiliário é feita principalmente através de um conjunto de imóveis detidos diretamente.

Risco de spread:

O risco de spread corresponde ao risco de alteração da valorização dos instrumentos de taxa (obrigações) que deriva da subida ou descida da componente de risco de crédito, incluída na valorização. Em função da perceção pelo mercado de um maior ou menor risco de crédito associado a determinado emitente assim

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

o respetivo spread tende a variar conferindo volatilidade aos fundos próprios e resultados da Companhia. Do mesmo modo, maior volatilidade é normalmente associada a menor qualidade creditícia.

Para mitigar estes efeitos, a alocação a ativos com menor qualidade creditícia encontra-se normalmente limitada.

C.2. - Risco de uso de produtos derivados e similares

A utilização de produtos derivados constitui um instrumento útil na gestão das carteiras de investimento que, no entanto, acarreta alguns riscos que deverão ser controlados.

A utilização de derivados é efetuada com o objetivo de cobertura de risco e de gestão eficaz da carteira, neste caso, através da réplica, sem alavancagem dos ativos subjacentes.

Na utilização de derivados de negociação bilateral, fora de mercados organizados, releva igualmente o risco de contraparte, ou seja, o risco de incapacidade de cumprimento da contraparte relativamente aos termos acordados.

Na utilização de derivados para cobertura, principalmente, em mercados organizados, utilizando contratos padronizados, releva também o risco de base, nomeadamente, o risco da correlação entre o instrumento negociado e os ativos objeto de cobertura.

A avaliação de estratégias utilizando derivados é efetuada ao nível do Comité de ALM.

C.3. Risco ALM

Conforme referido anteriormente existe nas Companhias de Seguros Vida que comercializam produtos financeiros uma forte interação entre o ativo e o passivo. Uma descida de taxas de juro afeta adversamente o rendimento obtido na carteira de obrigações com impacto potencial significativo nos resultados se, por exemplo, a carteira existente não tiver um nível de rendimento suficiente para cobrir as garantias de taxa já emitidas. Do mesmo modo, uma subida de taxas pode provocar uma aceleração das taxas de resgate dos clientes forçando a necessidade de vendas de ativos que, em virtude da subida de taxas, apresentam perdas para a Companhia, com impacto direto nos resultados.

Para mitigar estes efeitos, o gap de duração entre ativos e passivos, é o indicador, normalmente monitorizado e sujeito a limites, sendo a monitorização realizada mensalmente no Comité de ALM.

D. Risco de Crédito

O risco de crédito resulta da possibilidade de ocorrência de perdas financeiras decorrentes de incumprimento de contrapartes relativamente às suas obrigações contratuais.

Na Companhia o risco de crédito está essencialmente presente na carteira de investimentos, no resseguro e em produtos derivados não negociados em mercados organizados.

A mitigação do risco de crédito é normalmente obtida através do processo de seleção de contrapartes e, pela utilização de limites da exposição a agregados como, por exemplo, uma entidade, grupo, rating, setor ou país.

Relativamente ao risco de crédito, em termos de qualidade creditícia (rating) a 31 de dezembro de 2024 e 2023, é analisado como segue:

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2024									
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Exposição total ao risco de crédito	Outros ativos	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	16 280 778	45 622 889	78 691 361	2 002 902	4 920 101	147 518 031	-	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	198 875 641	198 875 641	-	198 875 641
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	5 452 678	44 262 586	85 222 639	266 664 861	60 901 032	218 993 595	681 497 391	1 523 636 407	2 205 133 798
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	237 769 017	1 000 162 215	761 860 645	2 736 091 104	65 473 722	-	4 801 356 703	370 317	4 801 727 020
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	-	-	22 400 000	-	174 686 406	197 086 406	-	197 086 406
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	-	-	-	-	-	-	-	27 366 445	27 366 445
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	-	-	3 556 245	-	-	-	3 556 245	225 581	3 781 826
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	-	535 991	6 990 406	-	-	59 612 501	67 138 898	5 022 454	72 161 352
Total	243 221 695	1 061 241 570	903 252 824	3 103 847 326	128 377 656	657 088 244	6 097 029 315	1 556 621 204	7 653 650 519
2023									
	AAA	AA	A	BBB	<BBB	Not Rated	Exposição total ao risco de crédito	Outros ativos	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	-	24 745 740	8 966 131	17 283 033	45 107 270	12 900 554	109 002 728	-	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	198 373 430	198 373 430	-	198 373 430
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	24 535 456	66 738 294	123 720 234	262 125 818	49 245 725	191 579 498	717 945 024	1 527 869 581	2 245 814 605
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	225 319 433	1 712 522 677	743 215 054	2 466 303 351	123 151 594	-	5 270 512 109	-	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	-	-	-	-	12 700 000	172 582 143	185 282 143	-	185 282 143
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	-	-	-	-	-	-	-	8 676 906	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	-	-	4 719 333	-	-	-	4 719 333	(8 005 366)	(3 286 033)
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	-	657 873	6 975 941	-	-	61 497 080	69 130 894	13 156 408	82 287 302
Total	249 854 889	1 804 664 584	887 596 693	2 745 712 202	230 204 589	636 932 705	6 554 965 661	1 541 697 529	8 096 663 190

Instrumentos de dívida mensurados ao justo valor através de reservas

A tabela abaixo mostra o valor do ECL dos instrumentos de dívida da Companhia mensurados ao justo valor através de reservas por risco de crédito, com base no sistema interno de classificação de crédito da Companhia. Os detalhes do sistema de classificação interno da Companhia são explicados na Nota 2.3.

	2024				2023			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Grau de notação	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
AAA	38 081	-	-	38 081	27 788	-	-	27 788
AA	561 628	-	-	561 628	494 206	-	-	494 206
A	767 544	-	-	767 544	957 427	-	-	957 427
BBB	2 761 674	-	-	2 761 674	3 115 297	-	-	3 115 297
<BBB	922 294	434 631	-	1 356 926	1 489 527	388 938	2 368 883	4 247 348
	5 051 221	434 631	-	5 485 853	6 084 247	388 938	2 368 883	8 842 068

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

A análise das variações do justo valor e das correspondentes perdas de crédito esperadas é a seguinte:

2024				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do justo valor dos ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
Justo valor em 1 de janeiro	5 261 448 920	5 770 172	3 293 017	5 270 512 108
Novos ativos originados ou comprados	1 402 179 999	-	-	1 402 179 999
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(1 936 213 687)	(2 345 694)	(3 293 017)	(1 941 852 398)
Juros corridos capitalizados	39 491 004	-	-	39 491 004
Variação do justo valor	30 509 301	887 005	-	31 396 307
Movimento entre 12mECL e LTECL	(4 151 779)	4 151 779	-	-
Justo valor em 31 de dezembro	4 793 263 758	8 463 262	-	4 801 727 021

2023				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do justo valor dos ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
Justo valor em 1 de janeiro	5 643 844 391	-	4 617 800	5 648 462 192
Novos ativos originados ou comprados	1 958 145 761	-	-	1 958 145 761
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(2 666 554 854)	-	(1 884 348)	(2 668 439 202)
Juros corridos capitalizados	23 007 324	-	-	23 007 324
Variação do justo valor	313 038 504	(1 647 349)	(2 055 121)	309 336 034
Movimento entre 12mECL e LTECL	(10 032 205)	7 417 521	2 614 685	-
Justo valor em 31 de dezembro	5 261 448 920	5 770 172	3 293 017	5 270 512 109

2024				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do ECL dos ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
ECL em 1 de janeiro	6 084 246	388 938	2 368 883	8 842 067
Novos ativos originados ou comprados	1 172 197	-	-	1 172 197
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(1 632 644)	(182 590)	(2 368 883)	(4 184 117)
Variação do justo valor	(549 375)	205 081	-	(344 294)
Movimento entre 12mECL e LTECL	(23 202)	23 202	-	-
ECL em 31 de dezembro	5 051 221	434 631	-	5 485 853

2023				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do ECL dos ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
ECL em 1 de janeiro	9 335 877	-	2 044 289	11 380 166
Novos ativos originados ou comprados	813 688	-	-	813 688
Ativos desreconhecidos ou vencidos	(2 618 830)	-	(862 566)	(3 481 396)
Variação do justo valor	(1 100 309)	122 631	1 107 287	129 609
Movimento entre 12mECL e LTECL	(346 180)	266 307	79 873	-
ECL em 31 de dezembro	6 084 246	388 938	2 368 883	8 842 067

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2024				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do valor de balanço dos ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
Valor de balanço em 1 de janeiro	157 245 071	296 695	-	157 541 766
Imparidade	-	(211)	-	(211)
Prêmio desconto	2 289 010	4 697	-	2 293 707
Em 31 de dezembro	159 534 081	301 181	-	159 835 262

2023				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do valor de balanço dos ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
Valor de balanço em 1 de janeiro	154 974 633	298 342	-	155 272 975
Imparidade	-	(1 647)	-	(1 647)
Prêmio desconto	2 270 438	-	-	2 270 438
Em 31 de dezembro	157 245 071	296 695	-	157 541 766

2024				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do ECL dos ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
Valor de balanço em 1 de janeiro	1 647	-	-	1 647
Imparidade	-	-	-	-
Variação do justo valor	211	-	-	211
Em 31 de dezembro	1 858	-	-	1 858

2023				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Variação do ECL dos ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	12mECL	LTECL	Credit impaired	Total
Valor de balanço em 1 de janeiro	-	-	-	-
Imparidade	-	2 151	-	2 151
Variação do justo valor	-	(504)	-	(504)
Em 31 de dezembro	-	1 647	-	1 647

E. Risco de Concentração

O risco de concentração é o risco que resulta de uma elevada exposição a determinadas fontes de risco, tais como categorias de ativos com potencial de perda suficientemente grande para ameaçar a situação financeira ou solvência da Companhia. Este risco está intimamente relacionado com outros riscos referenciados como, por exemplo, o risco de crédito.

Daí resulta que, na carteira de investimentos, existam limites de exposição a diversos agregados que visam mitigar o risco de concentração e que incluem limitações ao nível de emitentes, incluindo dívida pública, ratings, setor e país.

Da mesma forma, na política de resseguro é igualmente prestada uma especial atenção à concentração.

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023, a distribuição pelos diversos setores encontra-se apresentada conforme segue:

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2024					
	Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	Total Geral
			Bruto	Bruto	
Agricultura, Floresta e Pesca	-	-	24 645 821	-	24 645 821
Arte e Entretenimento	-	7 371 006	4 321 172	-	11 692 178
Atividades financeiras e Seguros	-	1 319 557 014	645 968 543	1 076 478	1 966 602 035
Comercio e Reparação de veículos	-	35 199 118	25 331 460	-	60 530 578
Construção e obras públicas	-	12 275 262	3 122 540	-	15 397 802
Cuidados de Saúde e Apoio Social	-	35 555 616	41 291 726	-	76 847 342
Dívida Pública e Supranacional	-	138 658 530	3 578 885 167	-	3 717 543 697
Energia	-	50 147 568	96 617 936	-	146 765 504
Fornecimento e distribuição de água	-	1 590 193	14 162 501	-	15 752 694
Fundos de investimento	198 875 641	438 348 372	8 884 367	159 835 263	805 943 643
Hotéis, restauração e lazer	-	2 376 761	3 033 313	-	5 410 074
Imobiliário	-	4 783 040	55 293 339	-	60 076 379
Indústria extrativa	-	3 733 194	8 673 407	-	12 406 601
Investigação científica e atividades técnicas	-	14 847 909	30 648 918	-	45 496 827
Media	-	8 109 351	49 686 209	-	57 795 560
Produção industrial	-	60 887 521	72 256 771	-	133 144 292
Transportes e armazenamento	-	15 473 882	13 397 913	-	28 871 795
Outros	-	56 219 463	125 505 917	36 174 666	217 900 046
	198 875 641	2 205 133 800	4 801 727 020	197 086 407	7 402 822 868
2023					
	Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	Total Geral
			Bruto	Bruto	
Agricultura, Floresta e Pesca	-	3 792 037	24 917 507	-	28 709 544
Arte e Entretenimento	-	4 543 168	4 207 447	-	8 750 615
Atividades financeiras e Seguros	-	1 156 872 002	589 176 694	1 111 851	1 747 160 547
Construção e obras públicas	-	18 035 192	18 462 436	-	36 497 628
Cuidados de Saúde e Apoio Social	-	28 811 825	33 421 426	-	62 233 251
Dívida Pública e Supranacional	-	199 103 613	3 991 128 507	-	4 190 232 120
Energia	-	76 461 692	99 851 441	-	176 313 133
Fornecimento e distribuição de água	-	1 334 889	13 944 003	-	15 278 892
Fundos de investimento	198 373 430	557 201 402	9 743 587	157 541 766	922 860 185
Hotéis, restauração e lazer	-	5 110 871	5 232 940	-	10 343 811
Imobiliário	-	18 191 319	74 352 336	-	92 543 655
Indústria extrativa	-	3 274 485	9 486 109	-	12 760 594
Investigação científica e atividades técnicas	-	14 690 418	23 930 513	-	38 620 931
Media	-	17 719 631	90 955 397	-	108 675 028
Produção industrial	-	101 202 611	142 669 819	-	243 872 430
Transportes e armazenamento	-	7 149 990	24 280 855	-	31 430 845
Outros	-	32 331 986	114 751 092	26 628 526	173 711 604
	198 373 430	2 245 827 131	5 270 512 109	185 282 143	7 899 994 813

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2024 e 2023 a exposição à dívida pública por País é analisada como se segue:

2024			2023		
País emissor	Valor de Balanço	Percentagem	País emissor	Valor de Balanço	Percentagem
Alemanha	76 331 915	2,053%	Alemanha	155 629 013	3,724%
Áustria	56 269 055	1,514%	Áustria	58 688 777	1,404%
Argentina	78 465	0,002%	Argentina	-	-
Bélgica	211 904 612	5,700%	Bélgica	268 761 005	6,432%
Dinamarca	4 648 637	0,125%	Dinamarca	4 684 440	0,112%
Canadá	39 057	0,001%	Canadá	-	-
Croácia	2 820 271	0,076%	Croácia	2 733 342	0,065%
Espanha	393 911 387	10,596%	Espanha	213 901 014	5,119%
Finlândia	10 787 158	0,290%	Finlândia	13 147 524	0,315%
França	608 342 453	16,364%	França	1 168 932 479	27,973%
Grécia	314 015	0,008%	Grécia	5 717 819	0,137%
Países Baixos	2 286 975	0,062%	Países Baixos	36 533 613	0,874%
Hungria	1 576 948	0,042%	Hungria	20 176	0,000%
Irlanda	26 192 914	0,705%	Irlanda	28 492 789	0,682%
Israel	258 383	0,007%	Israel	-	-
Itália	1 987 736 734	53,469%	Itália	1 819 071 331	43,531%
Lituânia	4 146 609	0,112%	Lituânia	4 003 727	0,096%
Luxemburgo	-	-	Luxemburgo	116 568 057	2,790%
México	95 174	0,003%	México	-	-
Peru	197 016	0,005%	Peru	-	-
Polónia	1 801 806	0,048%	Polónia	63 317	0,002%
Portugal	140 623 407	3,783%	Portugal	178 213 239	4,265%
Reino Unido	336 626	0,009%	Reino Unido	394 647	0,009%
Roménia	2 115 456	0,057%	Roménia	-	-
Sérvia	90 780	0,002%	Sérvia	-	-
EU	180 004 691	4,842%	EU	54 448 736	1,303%
África	-	-	África	15 632 108	0,374%
Venezuela	-	-	Venezuela	4 896 069	0,117%
USA	4 633 152	0,125%	USA	28 274 304	0,677%
Total	3 717 543 696	100,000%	Total	4 178 807 526	100,000%

O risco de concentração pode igualmente derivar da política de subscrição, nomeadamente da existência de uma excessiva concentração em clientes específicos ou determinadas zonas geográficas. Neste aspeto, considerando que, em Portugal, a principal rede de distribuição da Companhia são os balcões do Novo Banco, SA fortemente dispersos por todo o país e que, os produtos são comercializados transversalmente em todos os segmentos de clientes e que, em Itália, a Companhia desenvolve a sua atividade com um vasto conjunto de parceiros, é convicção da Companhia que existe um elevado grau de diversificação da sua base de clientes.

F. Risco de Liquidez

O risco de liquidez advém da incapacidade de satisfazer as responsabilidades exigidas nas datas devidas, sem assumir em perdas significativas na liquidação dos seus ativos.

A mitigação deste risco começa logo na própria seleção dos ativos que compõem as carteiras de investimento, respeitando regras e limitações acima referidos, privilegiando investimentos facilmente liquidáveis (negociados em mercado regulamentado) ou, limitando a exposição a ativos menos líquidos e, assumindo princípios de diversificação.

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

É igualmente avaliada, numa perspetiva de longo prazo, a adequação dos vencimentos dos ativos com as melhores estimativas de exigibilidade das responsabilidades, identificando gaps de liquidez.

É igualmente efetuada regularmente a monitorização do nível de resgates face aos pressupostos incorporados na melhor estimativa do passivo.

A maturidade dos ativos e passivos é como segue, não considerando juros vincendos:

2024							
	Até um ano	De um a três anos	De três a cinco anos	De cinco a quinze anos	Mais de quinze anos	Sem maturidade	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 518 031	-	-	-	-	-	147 518 031
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	198 875 641	198 875 641
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	75 454 787	168 340 957	132 154 589	5 695 261	59 949 592	1 764 566 393	2 206 161 579
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	858 571 142	1 092 447 065	726 053 662	1 178 675 316	945 609 521	370 316	4 801 727 022
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	22 400 000	-	-	-	160 911 741	13 774 666	197 086 407
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	3 322 286	5 651 171	4 520 937	11 307 815	2 564 236	-	27 366 445
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	80 285	27 904	27 521	104 309	3 541 807	-	3 781 826
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	72 161 351	-	-	-	-	-	72 161 351
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	16 145 616	-	-	-	-	-	16 145 616
Total de Ativos	1 195 653 498	1 266 467 097	862 756 709	1 195 782 701	1 172 576 897	1 977 587 016	7 670 823 918
Passivos de contratos de seguro do ramo Vida	730 168 392	1 266 282 434	1 133 361 423	1 914 991 102	576 294 365	-	5 621 097 716
Passivos de contratos de resseguro do ramo Vida	860 212	1 853 803	1 828 327	6 929 658	3 514 284	-	14 986 284
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	172 836 031	304 651 396	438 698 010	645 860 960	154 299 496	-	1 716 345 893
Passivos subordinados	-	-	-	-	45 095 475	-	45 095 475
Outros passivos financeiros	1 758 623	3 099 855	4 463 791	6 571 693	5 058 919	-	20 952 881
Outros credores por operações de seguros e outras operações	55 330 985	-	-	-	-	-	55 330 985
Total de Passivos	960 954 243	1 575 887 488	1 578 351 551	2 574 353 413	784 262 539	-	7 473 809 234
2023							
	Até um ano	De um a três anos	De três a cinco anos	De cinco a quinze anos	Mais de quinze anos	Sem maturidade	Total
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	109 002 728	-	-	-	-	-	109 002 728
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	-	-	-	198 373 430	198 373 430
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	124 825 427	126 744 592	125 814 898	97 594 785	37 254 456	1 733 580 447	2 245 814 605
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	1 002 300 178	736 941 414	514 780 790	2 038 713 322	977 776 405	-	5 270 512 109
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	12 700 000	-	-	-	158 653 617	13 928 526	185 282 143
Ativos de contratos de seguro do ramo Vida	454 575	1 037 758	1 049 038	4 052 983	2 082 552	-	8 676 906
Ativos de contratos de resseguro do ramo Vida	(7 767 814)	-	-	-	4 481 782	-	(3 286 032)
Outros devedores por operações de seguros e outras operações	82 287 300	-	-	-	-	-	82 287 300
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 371 599	-	-	-	-	-	3 371 599
Total de Ativos	1 327 173 993	864 723 764	641 644 726	2 140 361 090	1 180 248 812	1 945 882 403	8 100 034 788
Passivos/(ativos) de contratos de seguro do ramo Vida	459 789 224	871 015 708	822 008 286	2 521 641 715	1 505 283 300	-	6 179 738 233
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	106 831 987	142 402 704	122 080 148	987 683 997	245 638 360	40 849 793	1 645 486 989
Passivos subordinados	-	-	-	-	45 111 300	-	45 111 300
Outros passivos financeiros	19 953 650	-	-	-	4 481 781	-	24 435 431
Outros credores por operações de seguros e outras operações	37 791 198	-	-	-	-	-	37 791 198
Total de Passivos	624 366 059	1 013 418 412	944 088 434	3 509 325 712	1 800 514 741	40 849 793	7 932 563 151

G. Risco Operacional

O risco operacional traduz-se, genericamente, na existência de falhas na prossecução de procedimentos internos, de comportamentos das pessoas ou de sistemas informáticos, ou ainda, a ocorrência de eventos externos à organização que originam situações de perdas, potenciais ou efetivas. Quando os controlos falham, os riscos operacionais podem causar problemas reputacionais, legais, regulatórios, para além de perdas financeiras diretas. A Companhia não espera poder eliminar todos os riscos operacionais, mas com base no trabalho contínuo desenvolvido, de identificação, mitigação ou eliminação das fontes de risco, pensa ser possível ir reduzindo a exposição a este tipo de risco.

A primeira responsabilidade na gestão do risco operacional está atribuída a cada responsável de Direção que deve assegurar a aplicação dos procedimentos definidos e a gestão diária do risco operacional. Para além da Gestão de Risco é igualmente relevante na gestão do risco operacional a função desempenhada pelo Compliance, na verificação da conformidade com a legislação e regulamentos em vigor, pela Auditoria no teste de eficácia dos riscos e controlos em vigor e na identificação de ações de melhoria e, ainda pela Tecnologia de Informação no âmbito da continuidade de negócio.

H. Risco Reputacional

Este risco pode ser definido como o risco da Companhia incorrer em perdas resultantes da deterioração ou posição no mercado devido a uma perceção negativa da sua imagem entre os clientes, contrapartes, ou do público em geral. Este risco, para além de risco autónomo, pode ser igualmente considerado como um risco que resulta da ocorrência de outros riscos.

I. Risco Conformidade

O risco de a Companhia incorrer em perdas pela falta de conformidade com leis, regulamentos, políticas internas ou padrões éticos. Inclui os seguintes riscos criminais de corrupção: recebimento e oferta indevidos de vantagem, corrupção ativa e passiva no setor privado, corrupção passiva no setor público, corrupção ativa com prejuízo do comércio internacional, peculato, participação económica em negócio, concussão, abuso de poder, prevaricação, tráfico de influência, branqueamento e fraude na obtenção ou desvio de subsídio, subvenção ou crédito.

NOTA 42 JUSTO VALOR DOS ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Decomposição do justo valor de ativos e passivos financeiros por níveis

De acordo com a IFRS 13, os ativos financeiros detidos podem estar valorizados ao justo valor de acordo com um dos seguintes níveis:

Nível 1 – quando são valorizados de acordo com cotações disponíveis em mercados ativos;

Nível 2 – quando são valorizados com modelos de avaliação, suportados por variáveis de mercado observáveis;

Nível 3 – quando são valorizados com modelos de avaliação, cujas variáveis ou não são conhecidas, ou não são passíveis de ser suportadas por evidência de mercado, tendo estas um peso significativo na valorização obtida.

Na forma de apuramento do justo valor apresentada nos quadros abaixo, foram utilizados os seguintes pressupostos:

- Para os títulos de dívida pública e ações, o justo valor foi obtido diretamente do mercado, ou seja, através de cotações dos títulos de dívida pública disponibilizadas na Bloomberg e dos preços das ações e futuros disponibilizados no mercado;
- Para a maior parte das obrigações e unidades de participação, o justo valor é obtido através da *Bloomberg*. Para as obrigações recorre-se a preços divulgados por contribuidores e no que se

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

refere a unidades de participação ao NAV (“*net asset value*”) divulgado pelas respetivas sociedades gestoras;

- Para os restantes ativos financeiros (nomeadamente depósitos a prazo, obrigações ilíquidas, estruturados e derivados), a Companhia utiliza outras técnicas de valorização, nomeadamente modelos internos baseados na atualização dos fluxos de caixa futuros para a data do balanço, os quais são objeto de calibração regular com o mercado.

Os modelos de avaliação utilizados implicam a utilização de estimativas e requerem julgamentos que variam conforme a complexidade dos produtos objeto de valorização. Não obstante, a Companhia utiliza como *inputs* dos seus modelos, variáveis disponibilizadas pelo mercado, tais como curvas de taxas de juro, *spreads* de crédito, volatilidade e índices sobre cotações.

As naturezas dos ativos consideradas no nível 3 resultam essencialmente da exposição a investimentos alternativos, com gestores externos, em empréstimos diretos e empréstimos a infraestruturas. No caso dos fundos de investimento imobiliário a determinação do justo valor teve por base o valor da unidade de participação determinada pelas sociedades gestoras à data de fecho, baseados em avaliações imobiliárias independentes obtidas determinadas pelo Banco de Portugal.

As propriedades de investimento são avaliadas anualmente por peritos independentes utilizando preferencialmente, os métodos do rendimento e comparativo que permitem equilibrar uma lógica de mercado com base essencialmente em rendas potenciais e *yields* de mercado com uma lógica associada ao rendimento a ser atualmente gerado em cada ativo e o risco associado a uma potencial desocupação.

Os imóveis que constituem o saldo da rubrica “ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas” são mensurados ao justo valor de forma não recorrente, utilizando os mesmos métodos das propriedades de investimento.

A decomposição por níveis, dos ativos que estão mensurados ao justo valor, pode ser analisada como se segue:

	2024			
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	198 875 641	198 875 641
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	1 986 198 177	15 214 949	203 720 673	2 205 133 799
Derivados	-	(1 012 942)	-	(1 012 942)
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	137 763 651	104 857	-	137 868 508
De outros emissores	326 757 009	16 123 034	9	342 880 052
Ações	186 434 554	-	115 316	186 549 870
Outros títulos de rendimento variável	1 335 242 963	-	203 605 348	1 538 848 311
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	4 711 281 876	90 445 145	-	4 801 727 021
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicas	3 602 333 148	51 729 302	-	3 654 062 450
De outros emissores	1 108 578 412	38 715 843	-	1 147 294 255
Ações	370 316	-	-	370 316
Propriedades de investimento	-	-	24 900 825	24 900 825
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	11 539 200	11 539 200
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento (<i>Unit Linked</i>)	-	(1 347 704 864)	-	(1 347 704 864)
Outros passivos financeiros (<i>Unit Linked</i>)	-	(11 847 892)	-	(11 847 892)
Total	6 697 480 053	(1 253 892 662)	439 036 339	5 882 623 730

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

2023				
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	Total
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	-	-	198 373 430	198 373 430
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados	2 080 148 694	1 657 809	164 008 102	2 245 814 605
Derivados	997 082	1 195 890	-	2 192 972
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	198 084 677	-	-	198 084 677
De outros emissores	354 619 398	461 919	30	355 081 347
Ações	156 746 674	-	115 188	156 861 862
Outros títulos de rendimento variável	1 369 700 863	-	163 892 884	1 533 593 747
Ativos financeiros mensurados ao justo valor através de reservas	5 237 414 018	33 098 091	-	5 270 512 109
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo				
De emissores públicos	3 980 722 849	-	-	3 980 722 849
De outros emissores	1 257 464 324	33 098 091	-	1 290 562 414
Outros títulos de rendimento variável	(773 155)	-	-	(773 155)
Propriedades de investimento	-	-	31 450 300	31 450 300
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	3 371 599	3 371 599
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento (Unit Linked)	-	(1 292 109 897)	-	(1 292 109 897)
Outros passivos financeiros (Unit Linked)	-	(12 867 222)	-	(12 867 222)
Total	7 317 562 712	(1 270 221 219)	397 203 431	6 444 544 924

A reconciliação dos ativos de Nível 3 é como segue:

	Saldo em 1 de janeiro de 2024	Compras	Vendas	Reclassificação	Valias por resultados	Transferências de nível 1 e 2	Saldo em 31 de dezembro de 2024
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	198 373 430	-	-	-	502 211	-	198 875 641
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	30	-	(23)	-	-	2	9
Ações	115 188	-	-	-	128	-	115 316
Outros títulos de rendimento variável	163 892 884	50 954 163	(18 308 098)	-	7 066 400	-	203 605 349
Propriedades de investimento	31 450 300	-	(237 000)	(7 723 300)	1 410 825	-	24 900 825
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 371 599	-	(171 000)	7 633 300	705 301	-	11 539 200
Total	397 203 431	50 954 163	(18 716 121)	(90 000)	9 684 865	2	439 036 340
	Saldo em 1 de janeiro de 2023	Compras	Vendas	Reclassificação	Valias por resultados	Transferências de nível 1 e 2	Saldo em 31 de dezembro de 2023
Investimentos em filiais, associadas e empreendimentos conjuntos	168 037 118	20 500 758	-	-	9 835 554	-	198 373 430
Ativos/Passivos financeiros mensurados ao justo valor através de resultados							
Obrigações e outros títulos de rendimento fixo							
De outros emissores	28	-	-	-	-	2	30
Ações	115 060	-	-	-	18	110	115 188
Outros títulos de rendimento variável	153 675 087	19 589 475	(7 815 023)	-	(1 556 655)	-	163 892 884
Propriedades de investimento	28 571 670	-	(493 988)	(1 128 400)	4 501 018	-	31 450 300
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	3 504 200	299	(212 500)	232 400	(152 800)	-	3 371 599
Total	353 903 163	40 090 532	(8 521 511)	(896 000)	12 627 135	112	397 203 431

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

Justo valor de ativos e passivos financeiros não mensurados ao justo valor

O justo valor dos ativos e passivos financeiros que estão registados ao custo amortizado, para a Companhia, é analisado como segue:

2024			
	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	147 518 031	147 518 031	-
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	197 086 406	196 273 720	(812 686)
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	72 161 351	73 897 656	1 736 305
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	4 606 416	7 241 400	2 634 984
Ativos financeiros	421 372 204	424 930 807	3 558 603
Outros credores por operações de seguro e outras operações	55 330 985	55 330 985	-
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	368 641 029	359 988 020	(8 653 009)
Passivos subordinados	45 095 475	42 845 475	(2 250 000)
Outros passivos financeiros	8 077 212	7 996 386	(80 826)
Passivos financeiros	477 144 701	466 160 866	(10 983 835)
2023			
	Valor de balanço	Justo valor	Diferenças
Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem	109 002 728	109 002 728	-
Ativos financeiros mensurados ao custo amortizado	185 282 143	174 201 034	(11 081 109)
Terrenos e edifícios de serviço próprio	4 516 416	7 007 500	2 491 084
Outros devedores por operações de seguro e outras operações	82 287 299	82 287 299	-
Ativos não correntes detidos para venda e unidades operacionais descontinuadas	-	-	-
Ativos financeiros	381 088 586	372 498 561	(8 590 025)
Outros credores por operações de seguro e outras operações	37 791 198	37 791 198	-
Passivos financeiros da componente de depósito de contratos de seguros e de contratos de seguro e operações considerados para efeitos contabilísticos como contratos de investimento	353 377 092	341 515 730	(11 861 362)
Passivos subordinados	45 111 300	38 811 300	(6 300 000)
Outros passivos financeiros	11 555 683	11 338 535	(217 148)
Passivos financeiros	447 835 273	429 456 763	(18 378 510)

As principais metodologias e pressupostos utilizados na estimativa do justo valor dos ativos e passivos financeiros acima referidos são analisados como segue:

Caixa e seus equivalentes e depósitos à ordem

Considerando os prazos curtos associados a estes instrumentos financeiros, considera-se que o seu valor de balanço é uma estimativa razoável do respetivo justo valor, estando estes ativos alocados ao nível 2 da categoria de justo valor.

Passivos subordinados

O justo valor é baseado em cotações de mercado quando disponíveis, caso não existam é estimado com base na atualização dos fluxos de caixa esperados de capital e juros no futuro para estes instrumentos.

Contratos de Investimento

O justo valor é estimado contrato a contrato utilizando a melhor estimativa dos pressupostos para a projeção dos fluxos de caixa esperados futuros e a taxa de juro sem risco à data do cálculo. Na estimativa do justo valor foi considerada a taxa garantida. Nesta base o justo valor dos contratos de investimento é de acordo com o IFRS 13 classificado como nível 2.

Devedores e credores por operações seguro direto, de resseguro e outros

Tendo em conta que se tratam normalmente de ativos e passivos de curto prazo, considera-se como uma estimativa razoável para o seu justo valor o saldo de balanço das várias rubricas, à data do balanço.

NOTA 43 SOLVÊNCIA

A Companhia tem objetivos claros no que se refere à solvência, privilegiando a manutenção de rácios de solvabilidade adequados, no quadro do seu apetite ao risco, indicadores de uma situação financeira robusta e estável. A Companhia gere os requisitos de capital numa base regular, atenta às alterações das condicionantes económicas, bem como ao seu perfil de risco.

Nos termos da regulamentação aplicável, a Companhia obteve aprovação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões para utilizar no cálculo do seu rácio de solvabilidade, o ajustamento de volatilidade na estrutura temporal das taxas de juro sem risco para toda a carteira e aplicar a medida relativa à dedução transitória às provisões técnicas para os grupos homogêneos de risco (i) Produtos de capital e taxa garantida com participação nos resultados e (ii) Produtos de capital e taxa garantida sem participação nos resultados, na sua atividade em Portugal. Relativamente à sucursal em Itália, é utilizado o ajustamento de volatilidade na carteira garantida.

Por indicação da Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões e nos termos da legislação aplicável a Companhia procedeu à atualização da medida transitória com data efeito de 1 de janeiro de 2019, com base na informação referente a 31 de dezembro de 2018, recalculando para a carteira em Portugal a dedução transitória relativa às provisões técnicas para os grupos homogêneos de risco acima mencionados.

É entendimento do Conselho de Administração, tendo por base a informação financeira e regulatória disponível, que a Companhia dispõe, a 31 de dezembro de 2024 de um adequado rácio de cobertura dos requisitos de capital, tendo em consideração as medidas aprovadas pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões, conforme referido no Relatório de Gestão, parágrafo 1.5.7.

NOTA 44 NORMAS CONTABILÍSTICAS E INTERPRETAÇÕES RECENTEMENTE EMITIDAS

IFRS Divulgações - Novas normas a 31 de dezembro de 2024, para os exercícios iniciados em 1 de janeiro de 2024:

1. **Impacto da adoção de novas normas, alterações às normas que se tornaram efetivas para os períodos anuais que se iniciaram em 1 de janeiro de 2024:** (Estas normas e alterações não tiveram impactos materiais nas demonstrações financeiras da Companhia).
 - a. **IAS 1** (alteração), 'Classificação de passivos como não correntes e correntes' e 'Passivos não correntes com "covenants"'. Estas alterações clarificam que os passivos são classificados como saldos correntes ou não correntes em função do direito que uma entidade tem de diferir o seu pagamento para além de 12 meses após a data de relato. Também clarificam que os "covenants", que uma entidade é obrigada a cumprir na data ou em data anterior à data de relato, afetam a classificação de um passivo como corrente ou não corrente mesmo que a sua

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

verificação apenas ocorra após a data de relato. Quando uma entidade classifica os passivos resultantes de contratos de financiamento como não correntes e esses passivos estão sujeitos a “covenants”, é exigida a divulgação de informação que permita aos investidores avaliar o risco de estes passivos tornarem-se reembolsáveis no prazo de 12 meses, tais como: a) o valor contabilístico dos passivos; b) a natureza dos “covenants” e as datas de cumprimento; e c) os factos e as circunstâncias que indiquem que a entidade poderá ter dificuldades no cumprimento dos “covenants” nas datas devidas. Estas alterações são de aplicação retrospectiva.

- b. **IAS 7** (alteração) e **IFRS 7** (alteração), ‘Acordos de financiamento de fornecedores’. Estas alterações exigem que uma entidade efetue divulgações adicionais sobre os acordos de financiamento de fornecedores negociados, para permitir: i) a avaliação sobre a forma como os acordos de financiamento de fornecedores afetam os passivos e fluxos de caixa da entidade; e ii) o entendimento do impacto dos acordos de financiamento de fornecedores sobre a exposição de uma entidade ao risco de liquidez, e como a entidade seria afetada se os acordos deixassem de estar disponíveis. Os requisitos adicionais complementam os requisitos de apresentação e divulgação já existentes nas IFRS, conforme estabelecido pelo IFRS IC na *Agenda Decision* de dezembro de 2020.
- c. **IFRS 16** (alteração), ‘Passivos de locação em transações de venda e relocação’. Esta alteração introduz orientações relativamente à mensuração subsequente dos passivos de locação, no âmbito de transações de venda e relocação, que qualificam como “vendas” à luz dos princípios da IFRS 15, com maior impacto quando alguns ou todos os pagamentos de locação são variáveis e não dependem de um índice ou de uma taxa. Ao mensurar subsequentemente os passivos de locação, os vendedores-locatários deverão determinar os “pagamentos de locação” e “pagamentos de locação revistos” de forma que não reconheçam ganhos/(perdas) relativamente ao Ativo sob direito de uso retido. Esta alteração é de aplicação retrospectiva.

2. **Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2025, e que a União Europeia já endossou:** (A Companhia não procedeu à aplicação antecipada de qualquer destas normas nas demonstrações financeiras no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2024. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção).

IAS 21 (alteração), ‘Efeitos das alterações das taxas de câmbio: Falta de permutabilidade’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2025). Esta alteração adiciona os requisitos para determinar se uma moeda pode ser trocada por outra moeda (permutabilidade) e definir como determinar a taxa de câmbio à vista a ser usada, quando não for possível trocar uma moeda durante um longo período. Esta alteração exige também a divulgação de informação que permita compreender como é que a moeda que não pode ser trocada por outra moeda afeta, ou se espera que afete, o desempenho financeiro, a posição financeira e os fluxos de caixa da entidade, para além da taxa de câmbio à vista utilizada na data de relato e a forma como foi determinada. Esta alteração é de aplicação retrospectiva sem a reexpressão do comparativo, devendo a transposição da informação financeira ser registada em resultados transitados (se conversão de moeda estrangeira para moeda funcional) ou em reserva cambial (se conversão de moeda de funcional para moeda de apresentação).

3. **Normas (novas e alterações) publicadas, cuja aplicação é obrigatória para períodos anuais que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2025, e que a União Europeia ainda não endossou:** (Estas normas não foram ainda adotadas (“*endorsed*”) pela União Europeia e, como tal, não foram aplicadas pela Companhia no período de doze meses findo em 31 de dezembro de 2024. Não são estimados impactos significativos nas demonstrações financeiras decorrentes da sua adoção).
- a. **IFRS 9** (alteração) e **IFRS 7** (alteração), ‘Alterações à classificação e mensuração de financiamentos’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2026). Esta alteração ainda está sujeita à aprovação da União Europeia. As alterações efetuadas referem-se a: i) clarificação do conceito de data de reconhecimento e desreconhecimento de alguns ativos

2 Demonstrações financeiras e anexos integrantes

e passivos financeiros, introduzindo uma nova exceção para passivos financeiros liquidados através de um sistema eletrônico de pagamentos; ii) clarificação e exemplificação sobre quando um ativo financeiro cumpre com o critério de os cash flows contratuais corresponderem “apenas ao pagamento de principal e juros” (“SPPI”), tais como: 1) ativos sem direito de recurso; 2) instrumentos contratualmente associados; e 3) instrumentos com características ligadas ao cumprimento de metas ambientais, sociais e de governo (“ESG”); iii) novos requisitos de divulgação para instrumentos com termos contratuais que podem alterar os fluxos de caixa em termos de período e valor; e iv) novas divulgações exigidas para os instrumentos de capital designados ao justo valor através do outro rendimento integral. Estas alterações aplicam-se na data em que se tornam efetivas sem a reexpressão do comparativo.

- b. **IFRS 9** (alteração) e **IFRS 7** (alteração), ‘Contratos negociados com referência a eletricidade gerada a partir de fonte renovável’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2026). Esta alteração ainda está sujeita à aprovação da União Europeia. As alterações pretendem melhorar o relato dos efeitos financeiros dos contratos negociados que têm por base a produção de eletricidade a partir de fontes renováveis, sujeitos a variabilidade na quantidade gerada devido ao facto de esta estar dependente de condições naturais não controláveis. Essas alterações pretendem: i) clarificar a aplicação dos requisitos da isenção de “uso próprio” da IFRS 9; ii) permitir a aplicação da contabilidade de cobertura quando os contratos de aquisição de eletricidade de fonte renovável são designados como instrumento de cobertura; e iii) adicionar novos requisitos de divulgação à IFRS 7 para uma melhor compreensão do impacto destes contratos no desempenho financeiros e nos fluxos de caixa da entidade. Esta alteração será de aplicação retrospectiva sem reexpressar os períodos comparativos, exceto quanto à designação de cobertura que deverá ser aplicada prospectivamente.
- c. **Melhorias anuais – ‘volume 11’** (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2026). Os ciclos de melhorias anuais às IFRS pretendem clarificar questões de aplicação ou corrigir inconsistências nas normas. Este volume de melhorias afeta as seguintes normas: IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 e IAS 7. Estas alterações ainda estão sujeitas à aprovação da União Europeia.
- d. **IFRS 18** (nova norma), ‘Apresentação e Divulgação nas Demonstrações Financeiras’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2027). Esta nova norma ainda está sujeita à aprovação da União Europeia. A IFRS 18 irá substituir a atual IAS 1. Mantendo muitos dos princípios existentes na IAS 1, a IFRS 18 dá um maior enfoque na especificação de uma estrutura para a demonstração dos resultados, composta por categorias e subtotais obrigatórios. Os itens da demonstração dos resultados serão classificados numa de três categorias: operacional, investimento, financiamento. Serão exigidos subtotais e totais especificados, sendo a principal alteração a inclusão obrigatória do subtotal “Resultado operacional”. Esta norma inclui também melhorias na divulgação das medidas de desempenho da gestão, incluindo a reconciliação com o subtotal mais próximo exigido pelas IFRS. Esta norma vem ainda reforçar a orientação sobre os princípios de agregação e desagregação da informação constante das demonstrações financeiras e respetivas notas, com base nas suas características partilhadas. Esta norma aplica-se retrospectivamente.
- e. **IFRS 19** (nova norma), ‘Subsidiárias não sujeitas à prestação pública de informação financeira: Divulgações’ (a aplicar nos exercícios que se iniciem em ou após 1 de janeiro de 2027). Esta nova norma ainda está sujeita à aprovação da União Europeia. A IFRS 19 é uma norma voluntária que permite às subsidiárias elegíveis utilizar as IFRS com requisitos de divulgação reduzidos. A IFRS 19 é uma norma que apenas trata de divulgações sendo aplicada em conjunto com os requisitos das restantes IFRS para efeitos de reconhecimento, mensuração e apresentação. Uma subsidiária é considerada elegível se (i) não estiver sujeita à obrigação de prestação pública de informação financeira; e (ii) a entidade-mãe prepara demonstrações financeiras consolidadas para prestação pública, conforme as IFRS. A IFRS 19 pode ser aplicada por subsidiárias elegíveis na preparação das suas próprias demonstrações financeiras consolidadas, separadas ou individuais. É obrigatória a apresentação de informação comparativa total exceto se alguma isenção for aplicável.

NOTA 45 EVENTOS SUBSEQUENTES

Em 20 de junho de 2025, a companhia procedeu ao reembolso integral da sua dívida subordinada perpétua de EUR 45.000.000, emitida através da Euronext Lisbon sob o ISIN PTTRVBOE0000.

A GamaLife continua a monitorizar o impacto dos anúncios da administração americana relativamente às tarifas sobre os bens importados para os EUA. Os mercados financeiros têm mostrado uma volatilidade acentuada desde os anúncios mas, os efeitos a curto e médio prazo dessas tarifas sobre o comércio global e sobre os fatores macroeconómicos ainda são incertos.

A GamaLife continua também a monitorizar a recente escalada do conflito no Médio Oriente e os seus potenciais efeitos a médio e longo prazo nos mercados financeiros e nos setores e jurisdições especificamente afetados.

A companhia continuará a gerir as suas exposições na carteira de ativos em conformidade, de acordo com a sua política de apetite ao risco.

Tendo em conta as disposições da IAS 10, até à data de autorização para a emissão destas demonstrações financeiras não foram identificados outros acontecimentos subsequentes materialmente relevantes que exijam ajustamentos ou divulgações adicionais.

03

Certificação Legal de Contas e Relatório de Auditoria / Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

03

Certificação Legal das Contas

RELATO SOBRE A AUDITORIA DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Opinião

Auditámos as demonstrações financeiras anexas da GamaLife – Companhia de Seguros de Vida, S.A. (a Companhia), que compreendem a Demonstração da Posição Financeira em 31 de dezembro de 2024 (que evidencia um total de 7.816.903.218 euros e um total de capital próprio de 280.483.062 euros, incluindo um resultado líquido de 62.865.706 euros), a Demonstração dos Resultados, a Demonstração do Rendimento Integral, a Demonstração de Variações do Capital Próprio e a Demonstração dos Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data, e as notas anexas às demonstrações financeiras incluindo informações materiais sobre a política contabilística.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras anexas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspetos materiais, a posição financeira da GamaLife – Companhia de Seguros de Vida, S.A. em 31 de dezembro de 2024, o seu desempenho financeiro e os seus fluxos de caixa relativos ao ano findo naquela data, de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões.

Bases para a opinião

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

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

Ênfase

Emitimos uma certificação legal das contas em 15 de abril de 2025 sobre as demonstrações financeiras relativas ao ano findo em 31 de dezembro de 2024, a qual incluía uma opinião sem quaisquer reservas nem ênfases. Reemitimos a presente certificação legal das contas na sequência da reemissão e reaprovação das demonstrações financeiras pelo Conselho de Administração em 24 de junho de 2025, conforme divulgado na nota 2.1 anexa às demonstrações financeiras, decorrente de melhorias na qualidade das divulgações sem quaisquer alterações na Demonstração da Posição Financeira, na Demonstração dos Resultados, na Demonstração do Rendimento Integral, na Demonstração de Variações do Capital Próprio e na Demonstração dos Fluxos de Caixa relativas ao ano findo naquela data.

Matérias relevantes de auditoria

As matérias relevantes de auditoria são as que, no nosso julgamento profissional, tiveram maior importância na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente. Essas matérias foram consideradas no contexto da auditoria das demonstrações financeiras como um todo, e na formação da opinião, e não emitimos uma opinião separada sobre essas matérias.

Descrevemos de seguida as matérias relevantes de auditoria do ano corrente:

1. Mensuração dos ativos e passivos de contratos de seguro relativos a serviços futuros pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2024 incluem, no seu ativo e passivo, e mais detalhadamente divulgado na nota 28 às demonstrações financeiras, ativos e passivos de contratos de seguro relativos a serviços futuros, mensurados pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável, no montante de 45 milhões de euros e 5.509 milhões de euros, respetivamente, representando 1% do ativo e 73% do passivo. Este saldo agrega o valor atual estimado dos fluxos de caixa, no ajustamento de risco, na margem de serviços contratuais e na componente de perda. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o facto de corresponder a uma estimativa contabilística com um grau de julgamento significativo, requerendo a utilização de metodologias de cálculo relativamente complexas que exigem a utilização de diversos pressupostos sobre cenários futuros para a mensuração das diferentes componentes destes passivos, nomeadamente do valor atual estimado dos fluxos de caixa, do ajustamento de risco e da margem de serviços contratuais. A utilização de metodologias de cálculo e/ou pressupostos diferentes na mensuração destas componentes, mas em igual conformidade com a IFRS 17, poderão resultar em valores diferentes dos ativos e passivos de contratos de seguro relativos a serviços futuros, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável.	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes: ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno da Companhia e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na mensuração dos ativos e passivos de contratos de seguro relativos a serviços futuros, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável; ▶ Testes de revisão analítica, recálculos e análise das metodologias de projeção dos valores atuais estimados dos fluxos de caixa, de determinação do ajustamento de risco e do cálculo da margem de serviços contratuais, incluindo os pressupostos financeiros, demográficos e outros subjacentes ao cálculo; ▶ Com o envolvimento dos nossos especialistas internos em atuariado procedemos à análise das metodologias e pressupostos utilizados pela Companhia para a mensuração destes ativos e passivos, incluindo a análise da consistência com os utilizados no período anterior e tendo por referência as especificidades dos produtos, os requisitos regulamentares e as práticas no setor segurador; e ▶ Análise das divulgações nas notas anexas às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

2. Mensuração do rédito de contratos de seguro, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2024 incluem, na sua Demonstração dos Resultados, e mais detalhadamente divulgado nas notas 5 e 28 às demonstrações financeiras, rédito de contratos de seguros, mensurados pelo	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes: ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno da Companhia e execução de procedimentos de auditoria

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável, no montante de 152 milhões de euros. Este saldo inclui 63 milhões de euros relativos à libertação da margem de serviços contratuais pelos serviços transferidos, 73 milhões de euros relativos à libertação do valor esperado dos sinistros ocorridos e gastos atribuíveis a contratos de seguros e 15 milhões de euros relativos a variações no ajustamento de risco (risco não financeiro) pelo risco expirado. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o facto de corresponder a uma estimativa contabilística com um grau de julgamento significativo, requerendo a utilização de metodologias de cálculo relativamente complexas que exigem a utilização de diversos pressupostos sobre cenários futuros e na determinação das unidades de cobertura previstas no período, que impactam o montante da margem de serviços contratuais reconhecido nos resultados do período, dos gastos de serviços de seguros incorridos no período (expressos pelas quantias esperadas no início do período) e das alteração do ajustamento pelo risco para o risco não financeiro. A utilização de metodologias de cálculo e/ou pressupostos diferentes na mensuração destas componentes, mas em igual conformidade com a IFRS 17, poderão resultar em valores divergentes do rédito de contratos de seguro, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável.	específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na mensuração do rédito de contratos de seguro, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem da comissão variável; ▶ Testes de revisão analítica, recálculos e análise das metodologias de projeção dos valores atuais estimados dos fluxos de caixa, de determinação do ajustamento de risco e do cálculo da margem de serviços contratuais, incluindo os pressupostos financeiros, demográficos e outros assim como julgamentos sobre as unidades de cobertura, subjacentes ao cálculo; ▶ Com o envolvimento dos nossos especialistas internos em atuariado procedemos à análise das metodologias e pressupostos utilizados pela Companhia para a mensuração deste rédito, incluindo a análise da consistência com os utilizados no período anterior e tendo por referência as especificidades dos produtos, os requisitos regulamentares e as práticas no setor segurador; e ▶ Análise das divulgações nas notas anexas às demonstrações financeiras relativas a esta matéria, tendo por base os requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

3. Valorização dos instrumentos financeiros e investimentos em associadas mensurados ao justo valor

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia, em 31 de dezembro de 2024 incluem, no seu ativo, e mais detalhadamente divulgado nas notas 21, 22, 23 e 42 às demonstrações financeiras, instrumentos financeiros e investimentos em associadas mensurados ao justo valor no montante de 7.008 milhões de euros e 199 milhões de euros, respetivamente, representando 92% do ativo.	A nossa abordagem ao risco de distorção material na valorização dos instrumentos financeiros e investimentos em associadas mensurados ao justo valor incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem combinada de avaliação de controlos e procedimentos substantivos, designadamente os seguintes: ▶ Entendimento dos procedimentos de controlo interno da Companhia e execução de procedimentos de auditoria específicos para avaliar a eficácia operacional dos controlos identificados como relevantes na valorização dos

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
A determinação do justo valor dos instrumentos financeiros foi prioritariamente baseada em cotações em mercados ativos. No caso dos instrumentos com reduzida liquidez nesses mercados foram utilizados modelos de avaliação e outras informações que envolvem julgamentos, tais como informação disponibilizada por entidades especializadas, pressupostos observáveis e não observáveis no mercado e outras estimativas. O valor total de instrumentos financeiros nestas circunstâncias, reconhecidos no ativo da Companhia, ascendem a 403 milhões de euros (5% do ativo), os quais foram classificados na hierarquia de justo valor prevista no referencial contabilístico, como “nível 3” (nota 42). A consideração desta matéria como relevante para a auditoria teve por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e o risco de julgamento associado às metodologias e pressupostos utilizados, uma vez que o recurso a diferentes técnicas e pressupostos de avaliação podem resultar em diferentes estimativas do justo valor dos instrumentos financeiros e investimentos em associadas.	instrumentos financeiros e investimentos em associadas ao justo valor; ▶ Testes de revisão analítica sobre as rubricas das demonstrações financeiras relativas a instrumentos financeiros e investimentos em associadas e recálculo do justo valor por comparação das cotações utilizadas pela Companhia (quando aplicável) com as observadas em fontes de informação externas; ▶ Análise das metodologias e pressupostos utilizados pela Companhia na determinação do justo valor, tendo por referência as especificidades da sua política de investimentos, os requisitos regulamentares e as práticas no setor; e ▶ Testes à plenitude e consistência das divulgações sobre instrumentos financeiros ao justo valor nas demonstrações financeiras com os respetivos dados contabilísticos e requisitos das normas internacionais de relato financeiro e os registos contabilísticos.

4. Recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos

Descrição dos riscos de distorção material mais significativos	Síntese da nossa resposta aos riscos de distorção material mais significativos
As demonstrações financeiras da Companhia em 31 de dezembro de 2024 incluem, no seu ativo, e mais detalhadamente divulgado na nota 31 às demonstrações financeiras, ativos por impostos diferidos, relativos a prejuízos fiscais, no montante de 91 milhões de euros, representando 1% do ativo da Companhia. A consideração desta matéria como relevante para a auditoria tem por base a sua materialidade nas demonstrações financeiras e a assunção de pressupostos sobre perspectivas de evolução do negócio e operações da Companhia, nomeadamente, rentabilidade técnica e financeira dos seus produtos, na projeção de lucros tributáveis futuros que suportem a recuperabilidade dos referidos ativos por impostos diferidos.	A nossa abordagem ao risco de distorção material incluiu uma resposta específica que se traduziu numa abordagem procedimentos substantivos, designadamente: ▶ Envolvimento da nossa equipa fiscal na análise da recuperabilidade dos impostos diferidos, atendendo aos prazos de utilização dos prejuízos fiscais e considerando os montantes que deram origem à sua constituição; e ▶ Análise do <i>business plan</i> aprovado pela Companhia, avaliando a razoabilidade e adequação dos pressupostos e julgamentos assumidos pela Gestão para projetar lucros futuros que suportam a recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos.

Responsabilidades do órgão de gestão e do órgão de fiscalização pelas demonstrações financeiras

O órgão de gestão é responsável pela:

- ▶ preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira, o desempenho financeiro e os fluxos de caixa da Companhia de acordo com os princípios geralmente aceites em Portugal para o setor segurador estabelecidos pela Autoridade de Supervisão de Seguros e Fundos de Pensões;
- ▶ elaboração do Relatório de Gestão nos termos legais e regulamentares aplicáveis;
 - ▶ criação e manutenção de um sistema de controlo interno apropriado para permitir a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorções materiais devido a fraude ou a erro;
 - ▶ adoção de políticas e critérios contabilísticos adequados nas circunstâncias; e
 - ▶ avaliação da capacidade da Companhia de se manter em continuidade, divulgando, quando aplicável, as matérias que possam suscitar dúvidas significativas sobre a continuidade das atividades.

O órgão de fiscalização é responsável pela supervisão do processo de preparação e divulgação da informação financeira da Companhia.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras

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

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

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

- ▶ das matérias que comunicamos aos encarregados da governação, incluindo o órgão de fiscalização, determinamos as que foram as mais importantes na auditoria das demonstrações financeiras do ano corrente e que são as matérias relevantes de auditoria. Descrevemos essas matérias no nosso relatório, exceto quando a lei ou regulamento proibir a sua divulgação pública; e
- ▶ declaramos ao órgão de fiscalização que cumprimos os requisitos éticos relevantes relativos à independência e comunicamos-lhe todos os relacionamentos e outras matérias que possam ser percebidas como ameaças à nossa independência e, quando aplicável, quais as medidas tomadas para eliminar as ameaças ou quais as salvaguardas aplicadas.

A nossa responsabilidade inclui ainda a verificação da concordância da informação constante do Relatório Único Integrado de Gestão com as demonstrações financeiras.

RELATO SOBRE OUTROS REQUISITOS LEGAIS E REGULAMENTARES

Sobre o Relatório de Gestão

Dando cumprimento ao artigo 451.º, n.º 3, alínea e) do Código das Sociedades Comerciais, somos de parecer que o Relatório de Gestão foi preparado de acordo com os requisitos legais e regulamentares aplicáveis em vigor, a informação nele constante é concordante com as demonstrações financeiras auditadas e, tendo em conta o conhecimento e a apreciação sobre a Companhia, não identificámos incorreções materiais.

Sobre os elementos adicionais previstos no artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014

Dando cumprimento ao artigo 10.º do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014, e para além das matérias relevantes de auditoria acima indicadas, relatamos ainda o seguinte:

- ▶ Fomos nomeados auditores da Companhia pela primeira vez na assembleia geral de acionistas realizada em 27 de abril de 2018, retificada a 6 de junho de 2019, para um mandato compreendido entre 2018 e 2019. Fomos nomeados na assembleia geral de acionistas realizada em 3 de novembro de 2020 para um segundo mandato compreendido entre 2020 e 2022. Na assembleia geral de acionistas realizada em 17 de maio de 2023, fomos nomeados para um terceiro mandato compreendido entre 2023 e 2025;
- ▶ O órgão de gestão confirmou-nos que não tem conhecimento da ocorrência de qualquer fraude ou suspeita de fraude com efeito material nas demonstrações financeiras. No planeamento e execução da nossa auditoria de acordo com as ISA mantivemos o ceticismo profissional e concebemos procedimentos de auditoria para responder à possibilidade de distorção material das demonstrações financeiras devido a fraude. Em resultado do nosso trabalho não identificámos qualquer distorção material nas demonstrações financeiras devido a fraude;
- ▶ Confirmamos que a opinião de auditoria que emitimos é consistente com o relatório adicional que preparámos e entregámos ao órgão de fiscalização da Companhia nesta data; e
- ▶ Declaramos que não prestámos quaisquer serviços proibidos nos termos do artigo 5 do Regulamento (UE) n.º 537/2014 do Parlamento Europeu e do Conselho, de 16 de abril de 2014 e que mantivemos a nossa independência face à Companhia durante a realização da auditoria.

Formato Eletrónico Único Europeu (ESEF)

As demonstrações financeiras da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024 têm de cumprir os requisitos aplicáveis estabelecidos no Regulamento Delegado (UE) 2019/815 da Comissão, de 17 de dezembro de 2018 (Regulamento ESEF).

O órgão de gestão é responsável pela elaboração e divulgação do relatório anual em conformidade com o Regulamento ESEF.

A nossa responsabilidade consiste em obter segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras, incluídas no relatório anual, estão apresentadas em conformidade com os requisitos estabelecidos no Regulamento ESEF.

Os nossos procedimentos tomaram em consideração o Guia de Aplicação Técnica da OROC sobre o relato em ESEF e incluíram, entre outros, a obtenção da compreensão do processo de relato financeiro, incluindo a apresentação do relatório anual no formato XHTML válido.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras, incluídas no relatório anual, estão apresentadas, em todos os aspetos materiais, em conformidade com os requisitos estabelecidos no Regulamento ESEF.

Lisboa, 30 de junho de 2025

Ernst & Young Audit & Associados – SROC, S.A.
Sociedade de Revisores Oficiais de Contas
Representada por:

Assinado por: **RICARDO NUNO LOPES PINTO**
Num. de Identificação: 11671014
Data: 2025.06.30 11:40:17+01'00'



Ricardo Nuno Lopes Pinto - ROC n.º 1579
Registado na CMVM com o n.º 20161189

GamaLife - Companhia de Seguros Vida, S.A.

Relatório e Parecer do Conselho Fiscal

2024

Exmo. Acionista,

1. Cumprindo as disposições legais e estatutárias apresentamos, no dia 15 de abril de 2025, o nosso relatório sobre a ação fiscalizadora por nós exercida no decurso do exercício de 2024, bem como o nosso parecer sobre o relatório de gestão, as contas individuais e a proposta de aplicação de resultados relativos àquele exercício, elementos estes submetidos à nossa apreciação pelo conselho de administração da GamaLife - Companhia de Seguros Vida, S.A. (de ora em diante GamaLife ou Companhia).
2. Submetemos também ao Acionista, a nossa apreciação da Certificação Legal das Contas das contas individuais emitida pelo Revisor Oficial de Contas.
3. Tal como referido na Nota 2.1. do Anexo às Demonstrações Financeiras, as mesmas as demonstrações financeiras foram reaprovas em reunião do Conselho de Administração realizada em 24 de junho de 2025 tendo sido a Certificação Legal das Contas reemitida em 30 de junho de 2024. A Certificação Legal das Contas inclui uma ênfase divulgando os motivos da sua reemissão.

As demonstrações financeiras incluem revisões em algumas notas de divulgação pois foram detetados erros, considerados relevantes para os utilizadores das demonstrações financeiras, após a sua aprovação ocorrida em 10 de abril de 2025.

Estas alterações não têm qualquer impacto nos resultados da companhia, no total do balanço ou dos capitais próprios, sendo as mesmas ao nível das divulgações.

4. Tendo em consideração o acima referido cumpre-nos informar que o Conselho Fiscal reuniu com a Administração da Companhia tendo sido informado dos erros identificados ao nível das divulgações realizadas, os quais não têm impacto no desempenho da Companhia, nem no seu património.

.../...

De igual modo, o Conselho Fiscal reuniu com o Revisor Oficial de Contas, tendo tomado conhecimento dos motivos pelos quais a situação anteriormente referida não foi identificada no decurso do trabalho recorrente de auditoria, antes da emissão da Certificação Legal das Contas, emitida inicialmente.

5. Cumpre-nos informar que compete ao conselho fiscal, entre outros:
 - i) a fiscalização da eficácia dos sistemas de controlo interno e de gestão do risco, e se aplicável, de auditoria interna, no processo de preparação e divulgação da informação financeira;
 - ii) acompanhar o processo de preparação e divulgação de informação financeira e apresentar recomendações ou propostas para garantir a sua integridade;
 - iii) acompanhar a revisão legal das contas anuais, nomeadamente a sua execução, tendo em conta as eventuais constatações e conclusões dos reguladores, verificar a independência do revisor oficial de contas ou da sociedade de revisores oficiais de contas e incluir no relatório anual sobre a sua atividade informação relativa aos resultados da revisão legal de contas e o modo como esta contribuiu para a integridade do processo de preparação e divulgação de informação financeira, bem como o papel que o órgão de fiscalização desempenhou nesse processo;
 - iv) supervisionar a adoção, pela sociedade, de princípios e políticas de identificação e gestão dos principais riscos de natureza financeira e operacional ligados a atividade da GamaLife;
 - v) analisar, com o detalhe apropriado, as políticas e critérios contabilísticos que conduzem à elaboração das demonstrações financeiras.
6. A GamaLife tem como principal objetivo desenvolver a atividade de seguro e resseguro do ramo vida e, no âmbito das nossas atribuições, acompanhámos a gestão da sociedade e assistimos a diversas reuniões do conselho de administração que nos manteve informados sobre as diferentes estratégias, comerciais e financeiras, seguidas para o desenvolvimento da Companhia.
7. Acompanhámos a atividade desenvolvida pela Companhia quanto à sua atividade operacional, assim como o processo de monitorização do sistema de controlo interno, de gestão de risco que lhe permita a deteção eficaz dos riscos inerentes da sua atividade.
8. O resultado líquido do período findo em 31 de dezembro de 2024 ascendeu a 62,9 milhões de euros (92,4 milhões de euros, em 2023).

9. Conforme referido na Nota 44 às Demonstrações Financeiras, a GamaLife continua a monitorizar o impacto dos recentes anúncios da administração Trump de impor tarifas significativas sobre os bens importados para os EUA. Os mercados financeiros têm mostrado uma volatilidade acentuada desde os anúncios, mas os efeitos a curto e médio prazo das tarifas no comércio global e nos fatores macroeconómicos ainda são incertos. A Companhia continuará a gerir a carteira de ativos em conformidade, de acordo com a apetência pelo risco.
10. O Conselho Fiscal dá nota que a Companhia monitoriza a evolução ocorrida nos mercados tendo em consideração o seu perfil de risco. Face à atual volatilidade e nível de incerteza não é possível antecipar eventuais impactos que possam vir a resultar do comportamento dos mercados.
11. O Conselho Fiscal, no âmbito das suas funções, reuniu periodicamente com o Revisor Oficial de Contas, o qual sempre prestou todos os esclarecimentos técnicos e contabilísticos solicitados.
12. Tomámos conhecimento e apreciamos o conteúdo da Certificação Legal das Contas Individuais, emitida nos termos da legislação em vigor, em 15 de abril de 2025, pelo Revisor Oficial de Contas, com a qual concordamos. De igual modo, tomámos conhecimento e apreciamos o conteúdo da Certificação Legal das Contas Individuais, emitida nos termos da legislação em vigor, em 30 de junho de 2025, pelo Revisor Oficial de Contas, a qual inclui uma ênfase, com a qual concordamos.
13. O Revisor Oficial de Contas identificou com matérias relevantes de auditoria: (i) mensuração dos ativos e passivos dos contratos de seguros relativos a serviços futuros pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem de comissão variável, (ii) mensuração do rédito de contratos de seguro, pelo modelo geral de mensuração e pela abordagem de comissão variável; (iii) valorização dos instrumentos financeiros e investimentos em associadas mensurados ao justo valor, e (iv) recuperabilidade dos ativos por impostos diferidos.
14. Cumpre-nos referir, que recebemos do Revisor Oficial de Contas, o “Relatório Adicional ao Órgão de Fiscalização”, em cumprimento do disposto no artigo 24º do Decreto-Lei n.º 148/2015 de 9 de setembro e do artigo 63º do Estatuto da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas.

Este relatório descreve detalhadamente um vasto conjunto de temas e de informações que resultaram da análise do Revisor Oficial de Contas, incluindo as deficiências do sistema de controlo financeiro interno e do sistema de contabilidade identificadas em resultado do trabalho de auditoria, relacionadas com o processo de preparação e divulgação da informação financeira, os quais foram trazidos ao conhecimento do Conselho Fiscal. Adicionalmente, fornece informação

sobre indicadores de qualidade de auditoria, remetendo para o relatório de transparência da SROC.

Este documento foi atualizado em 30 de junho de 2025.

15. Tendo em consideração, a análise da informação contida nos relatórios apresentados, o resultado das interações havidas com o Revisor Oficial de Contas, bem como o restante acompanhamento efetuado, o Conselho Fiscal entende que o processo de revisão legal das contas contribuiu para a integridade do processo de preparação e divulgação de informação financeira.
16. Ao longo do exercício de 2024, o Conselho Fiscal reuniu regularmente com os responsáveis das funções de controlo, nomeadamente. (i) Gestão de Risco; (ii) Conformidade; e (iii) Auditoria Interna.
17. Tal como referido no Relatório de Gestão a Companhia continua a implementar o seu modelo de serviços parcialmente partilhados entre Portugal e Itália em funções-chave operacionais e de governação para promover a eficiência, a transparência e uma forte gestão do risco. O Conselho Fiscal entende que este processo permitirá no futuro a existência de um processo de monitorização da atividade da Companhia e das suas funções de controlo com adequada visibilidade nas geografias nas quais opera.
18. No decurso das nossas funções, comprovámos que o Relatório do Conselho de Administração menciona os factos mais significativos, complementa as contas e contém referências aos negócios sociais esclarecendo adequadamente a gestão do exercício.
19. O Conselho Fiscal declara, que tanto quanto é do seu conhecimento, o Relatório de Gestão, as Contas Anuais, a Certificação Legal das Contas e demais documentos de prestação da GamaLife:
 - (i) foram elaboradas em conformidade com os normativos contabilísticos aplicáveis, dando uma imagem verdadeira e apropriada da situação patrimonial, da situação financeira e do desempenho da GamaLife;
 - (ii) que o relatório de gestão expõe a evolução dos negócios, do desempenho e da situação financeira da GamaLife, contendo uma descrição dos principais riscos e incertezas com que a GamaLife se defronta na sua atividade.
20. Como resultado das ações de fiscalização exercidas, acima resumidas, e das respetivas conclusões obtidas, somos de parecer que o Acionista da GamaLife - Companhia de Seguros VIDA, S.A., aprove:

- i) O relatório de gestão e os documentos de prestação de contas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024;
- ii) A proposta do conselho de administração para aplicação do resultado líquido do exercício de 2024.

Lisboa, 30 de junho de 2025

Assinado por: **ANTÓNIO JOAQUIM ANDRADE GONÇALVES**
Num. de Identificação: 06065112
Data: 2025.06.30 12:54:54+01'00'

Presidente - António Joaquim Andrade Gonçalves

Assinado por: **João José Barragan Pires**
Num. de Identificação: 06894719
Data: 2025.06.30 12:41:23+01'00'

 **CHAVE MÓVEL**
Vogal Paulo Guilherme Soares da Silva Marques

Vogal Paulo Guilherme Soares da Silva Marques

Assinado por: **Paulo Guilherme Soares da Silva Marques**
Num. de Identificação: 07789413
Data: 2025.06.30 14:01:39+01'00'

 **CHAVE MÓVEL**

04

Anexos

04

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
1.	FILIAIS, ASSOCIADAS, EMPREENDIMENTOS CONJUNTOS E OUTRAS EMPRESAS PARTICIPADAS E PARTICIPANTES							
1.1	Títulos Nacionais							
1.1.1	Partes de capital em filiais							
	SUB-TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.2	Partes de capital em associadas							
	SUB-TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.3	Partes de capital em empreendimentos conjuntos							
	SUB-TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.4	Partes de capital em outras empresas participadas e participantes							
	SUB-TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.5	Títulos de dívida de filiais							
	SUB-TOTAL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1.6	Títulos de dívida de associadas							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	SUB-SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
1.2	Títulos Estrangeiros							
1.2.1	Partes de capital em filiais							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
1.2.2	Partes de capital em associadas							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
1.2.3	Partes de capital em empreendimentos conjuntos							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
1.2.4	Partes de capital em outras empresas participadas e participantes							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
1.2.5	Títulos de dívida de filiais							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
1.2.6	Títulos de dívida de associadas							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	SUB-SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
2	OUTROS TÍTULOS							
2.1.	Títulos nacionais							
2.1.1	Instrumentos de capital e unidades de participação							
2.1.1.1	Ações							
PTBCP0AM0015	BANCO COMERCIAL PORTUGUÊS	102 880			0,55	56 098	0,46	47 788
PTEDP0AM0009	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA - NOM.	37 341			3,92	146 491	3,09	115 421
PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	128 928			17,50	2 256 015	15,95	2 055 757
PTZON0AM0006	NOS SGPS	144 000	31 503		4,20	604 908	4,05	583 547
PTPTC0AM0009	PHAROL SGPS SA.	916			2,55	2 339	0,04	40
PTSON0AM0001	SONAE SGPS S.A.	110 750	62 181		1,60	177 140	1,43	158 059
	SUB-TOTAL	524 815	93 684	0,00	0,00	3 242 992	0,00	2 960 613
2.1.1.2	TÍTULOS DE PARTICIPAÇÃO							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
2.1.1.3	Unidades de participação em fundos de investimento							
PTESVDEM0006	ARMILAR VENTURE PARTNERS III	300 000 000			0,00	1 511	0,01	1 818 000
PTYEVOHM0002	GNB CAPITAL	1 446 140			5,57	8 061 642	5,76	8 323 984
PTYESPLM0000	GNB CAPITAL PLUS	154 779			7,85	1 214 779	8,05	1 245 306
PTYESOLM0001	GNB MERCADOS EMERGENTES	1 052 824			8,51	8 963 151	7,97	8 388 905
PTYEVBLM0001	GNB MOMENTUM SUSTENTÁVEL	4 131 298			7,61	31 424 042	10,99	45 404 207
PTYEVHHM0001	GNB RENDIMENTO PLUS	2 714 403			10,22	27 743 423	10,15	27 564 492
	SUB-TOTAL	309 499 445	0	0,00	0,00	77 408 546	0,00	92 744 894
	SUB-SUB-TOTAL	310 024 260	93 684	0,00	0,00	80 651 538	0,00	95 705 507
2.1.2	Títulos de dívida							
2.1.2.1	De dívida pública							
PTOTELOE0028	PGB 0.475% /2020 - 18/10/2030		5 701 200	0,90		4 986 504		5 136 114
PTOTEXO0024	PGB 1.95% /2019 - 15/06/2029		5 000 000	1,00		5 800 808		4 992 908
PTOTEVOE0018	PGB 2.125% /2018 - 17/10/2028		5 939 257	1,00		5 841 227		5 954 856
PTOTEROE0014	PGB 3.875% /2014 - 15/02/2030		94 300 000	1,11		116 022 613		104 705 984
PTOTEUOE0019	PGB 4.125% /2017 - 14/04/2027		116 497	1,08		133 618		125 264
PTOTESOE0021	PGB 2.875% /2024 - 20/10/2034		9 000 000			8 872 740		9 070 841
	SUB-TOTAL	0	120 056 954	0,00	0,00	141 657 509	0,00	129 985 967

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
2.1.2.2	De outros emissores públicos							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
2.1.2.3	De outros emissores							
PTJLLDOM0016	JOSE DE MELLO SAUDE FLOAT /2019 - 22/01/2027		600 000	1,07		620 247		644 517
PTOREBOE0006	OREY S.A. 3.0% /2010 - 08/07/2031 (CALL=10/07/2017)		2 500 000	0,00		2 500 000		3
PTFIDAOM0000	FIDELIDADE CIA SEGUROS VAR /2024 - PERP (CALL=29/05/2029)		9 200 000	1,07		9 233 476		9 847 630
PTFIDBOM0009	FIDELIDADE COMP DE SEGUROS VAR /2021 - 04/09/2031 (CALL=04/09/2026)		7 900 000	1,02		7 768 899		8 044 489
PTBCPHOM0066	BANCO COMERCIAL PORTUGUES VAR /2021 - 12/02/2027 (CALL=12/02/2026)		4 500 000	0,99		4 539 232		4 455 217
PTESS2OM0011	HAITONG BANK SA FLOAT /2022 - 08/02/2025		4 000 000	1,01		4 026 494		4 029 654
PTNOBLOM0001	NOVO BANCO SA VAR /2023 - 01/12/2033 (CALL=01/06/2028)		8 500 000	1,20		10 011 390		10 221 475
PTRAACOM0013	REGIAO AUTONOMA ACORES 1.006% /2019 - 15/06/2029		11 500 000	0,92		11 563 075		10 637 440
PTBCPEOM0069	BANCO COMERCIAL PORTUGUES VAR /2021 - 07/04/2028 (CALL=07/04/2027)		2 000 000	0,98		1 764 285		1 968 199
PTBCP2OM0058	BANCO COMERCIAL PORTUGUES VAR /2023 - 02/10/2026 (CALL=02/10/2025)		100 000	1,03		101 418		103 157
PTCMGGOM0008	CAIXA ECO MONTEPIO GERAL VAR /2023 - 30/10/2026 (CALL=30/10/2025)		400 000	1,07		406 795		428 887
PTCGDCOM0037	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR /2021 - 21/09/2027 (CALL=21/09/2026)		200 000	0,96		185 135		191 638
PTCGDNOM0026	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR /2022 - 15/06/2026 (CALL=15/06/2025)		400 000	1,01		399 332		405 654
PTCGDDOM0036	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS VAR /2022 - 31/10/2028 (CALL=31/10/2027)		4 400 000	1,08		4 490 017		4 766 518
PTCINIOM0003	CIN - CORP IND DO NORTE FLOAT /2021 - 06/12/2026 (CALL=06/12/2024)		100 000	1,00		100 286		100 084
PTCCCMOM0006	CRL CREDITO AGRICOLA MUT VAR /2023 - 04/07/2027 (CALL=04/07/2026)		100 000	1,12		104 505		111 512
PTVAIAOM0003	CUF SGPS 4.75% / 2024 - 11/12/2029		2 205 000	1,02		2 224 925		2 254 458
PTEDPUOM0008	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 3.875% /2023 - 26/06/2028 (CALL=26/03/2028)		2 200 000	1,05		2 238 722		2 309 712
PTESFLOE0004	ES FIN 5.125 % - 2013 / 31-05-2016		200 000	0,00		201 020		0

- i) O relatório de gestão e os documentos de prestação de contas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024;
- ii) A proposta do conselho de administração para aplicação do resultado líquido do exercício de 2024.

Lisboa, 30 de junho de 2025

Assinado por: **ANTÓNIO JOAQUIM ANDRADE GONÇALVES**
Num. de Identificação: 06065112
Data: 2025.06.30 12:54:54+01'00'

Presidente - António Joaquim Andrade Gonçalves

Assinado por: **João José Barragan Pires**
Num. de Identificação: 06894719
Data: 2025.06.30 12:41:23+01'00'

 **CHAVE MÓVEL**
Vogal Paulo Guilherme Soares da Silva Marques

Vogal Paulo Guilherme Soares da Silva Marques

Assinado por: **Paulo Guilherme Soares da Silva Marques**
Num. de Identificação: 07789413
Data: 2025.06.30 14:01:39+01'00'

 **CHAVE MÓVEL**

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
PTESFIOE0009	ESF PORTUGAL 2004-27/10/2024 (EXT 2099)		500 000	0,00		232 665		1
PTGALCOM0013	GALP ENERGIA SGPS SA 2% /2020 - 15/01/2026 (CALL=15/10/2025)		300 000	1,01		305 016		302 097
PTGNVAOM0000	GREENVOLT ENERGIAS 2.625% /2021 - 10/11/2028		4 540 000	0,97		4 523 325		4 412 466
PTGNVKOM0008	GREENVOLT ENERGIAS 4.65% /2024 - 14/02/2029		836 500	1,02		851 492		851 178
PTGNVGOM0004	GREENVOLT ENERGIAS 5.2% /2022 - 18/11/2027		1 500 000	1,02		1 509 100		1 526 710
PTJLLKOM0009	JOSE DE MELLO SAUDE FLOAT /2019 - 30/05/2025		50 000	1,02		50 425		50 847
PTMEN1OM0008	MOTA ENGIL SGPS SA 7.25% /2023 - 12/06/2028		450 000	1,04		454 732		466 747
XS1058257905	NOVO BANCO LUXEMBOURG C/Z /2014 - 16/04/2046		500 000	0,40		95 000		198 270
PTSINCOM0001	SIC SA 5.95% /2024 - 03/07/2028		23 010	1,03		320 010		23 723
PTTGUAOM0005	TAGST A1 ENGY MTG /2009 - 12/05/2025		65 135	1,01		64 325		65 579
PTTAPFOM0003	TAP SA 5.125% / 2024 - 15/11/2029 (CALL=15/05/2029)		100 000	1,03		101 765		103 106
PTBCPWOM0034	BANCO COMERCIAL PORTUGUES 4.5% /2017 - 07/12/2027		700 000	1,09		696 978		763 919
PTEDPLOM0017	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.7% /2020 - 20/07/2080 (CALL=20/07/2025)		100 000	1,00		91 300		100 410
PTBSSLOM0002	BRISA CONCESSAO RODOV SA 2.375% /2017- 10/05/2027		3 000 000	1,00		2 909 160		3 012 813
PTEDPNOM0015	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.625% /2020 - 15/04/2027 (CALL=15/04/2027)		12 000 000	0,99		11 171 760		11 853 424
PTEDPNOM0015	ENERGIAS DE PORTUGAL SA 1.625% /2020 - 15/04/2027 (CALL=15/01/2027)		12 000 000	0,97		11 310 285		11 610 885
SUB-TOTAL		0	85 669 645	0,00	0,00	85 856 305	0,00	84 251 532
SUB-SUB-TOTAL		0	205 726 599	0,00	0,00	227 513 814	0,00	214 237 500

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
2.2.	Títulos estrangeiros							
2.2.1	Instrumentos de capital e unidades de participação							
2.2.1.1	Ações							
CA15101Q2071	CELESTICA INC	1 398			36,92	51 618	88,82	124 163
CA56501R1064	MANULIFE FINANCIAL CORP	1 611			20,78	33 471	29,57	47 637
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	9 669			293,74	2 840 146	272,09	2 630 860
CH0038863350	NESTLE SA - REGISTERED	45 574			104,48	4 761 424	79,77	3 635 335
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	56 834			19,12	1 086 405	29,54	1 678 814
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	17 845			32,49	579 717	31,62	564 259
DE0007037129	RWE AG	19 286			32,09	618 851	28,59	551 387
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG	4 704			60,25	283 401	53,59	252 087
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	13 264			153,83	2 040 347	188,78	2 503 978
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	932			127,97	119 271	89,10	83 041
DE0008404005	ALLIANZ AG	6 330			255,64	1 618 176	295,60	1 871 148
DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	3 358			216,96	728 549	235,60	791 145
DE000BAY0017	BAYER AG-REG	2 632			28,48	74 971	19,30	50 798
DK0062498333	NOVO NORDISK A/S-B	59 672			67,00	3 997 764	83,18	4 963 462
ES0105046009	AENA SME S	1 648			193,37	318 675	197,40	325 315
ES0105066007	CELLNEX TELECOM SAU	9 357			32,18	301 106	30,51	285 482
ES0105200002	ABENGOA SA B SHARES	997 699			0,71	712 208	0,00	100
ES0105200416	ABENGOA S.A. SERIE A	96 486			0,71	68 877	0,00	10
ES0105563003	ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	8 667			26,32	228 076	17,71	153 493

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
ES0127797019	EDP RENOVÁVEIS SA	9 778			15,98	156 259	10,02	97 976
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	145 725			11,48	1 673 292	13,23	1 927 632
ES0148396007	INDITEX SA	32 154			33,84	1 088 117	50,00	1 607 700
ES0173516115	REPSOL YPF SA	11 296			12,27	138 626	11,68	131 937
FR0000120073	AIR LIQUIDE SA	16 783			144,97	2 433 012	156,72	2 630 232
FR0000120271	TOTALENERGIES SE	24 430			59,73	1 459 310	53,28	1 301 711
FR0000120321	L'OREAL	2 899			362,92	1 052 110	341,75	990 733
FR0000120404	ACCOR SA	21 552			35,32	761 224	47,01	1 013 160
FR0000120578	SANOFI - AVENTIS	15 575			89,07	1 387 318	93,58	1 457 509
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	5 679			704,48	4 000 730	635,50	3 609 005
FR0000121485	KERING SA	834			259,27	216 232	238,20	198 659
FR0000121972	SCHNEIDER SA	13 254			180,35	2 390 353	240,90	3 192 889
FR0000125007	CIE SAINT-GOBAIN	14 887			63,61	946 940	85,70	1 275 816
FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	6 567			99,81	655 453	102,95	676 073
FR0000131104	BNP PARIBAS	13 438			55,00	739 055	59,21	795 664
FR0010307819	LEGRAND SA	16 821			93,43	1 571 534	94,00	1 581 174
GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	25 311			128,06	3 241 331	126,46	3 200 707
GB0033986497	ITV PLC	19 160			0,72	13 865	0,89	17 007
GB00BMTV7393	THG HOLDINGS PLC	1 855			8,96	16 626	0,54	1 006
GB00BPQY8M80	AVIVA PLC	14 972			5,44	81 382	5,67	84 828
GB00BYT1DJ19	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	275			15,21	4 183	24,89	6 845
IE0001827041	CRH PLC	9 294			93,46	868 642	89,41	831 010

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00028FXN24	SMURFIT WESTROCK PLC	16 391			39,61	649 266	52,05	853 175
IE000S9YS762	LINDE PLC - USD	1 971			419,86	827 549	402,92	794 149
IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	2 613			287,23	750 528	338,73	885 110
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	3 556			193,84	689 281	319,56	1 136 352
IE00BK9ZQ967	TRANE TECHNOLOGIES PLC	2 266			371,38	841 549	355,70	806 023
IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	11 525			58,38	672 779	75,98	875 718
IL0011301780	WIX.COM LTD	84			250,49	21 041	206,34	17 333
IS0000001469	KAUPTHING EHF	421 231			0,00	0,00	0,01	2 927
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	327 412			2,87	939 185	3,85	1 261 355
IT0003492391	DIASORIN SPA	6 829			111,01	758 102	99,00	676 071
JE00BDN8H13	APTIV HOLDINGS LTD	11 329			77,90	882 576	58,19	659 195
JE00BYSS4X48	NOVOCURE LTD	112			113,39	12 700	28,68	3 213
KY30744W1070	FARFETCH LTD-CLASS A	10 000			9,80	98 048	0,01	78
LR0008862868	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	7 352			127,94	940 629	222,20	1 633 589
LU0011904405	(ESFG) ES FINACIAL GROUP	378 176			8,16	3 085 000	0,00	38
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	170			181,36	30 831	430,35	73 159
NL0000235190	AIRBUS GROUP NV	6 345			129,07	818 918	154,78	982 079
NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES	9 762			83,45	814 627	71,52	698 158
NL0010273215	ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	6 798			566,58	3 851 624	678,70	4 613 803
NL0013056914	ELASTIC NV	196			103,33	20 252	95,34	18 687
NL00150001Q9	STELLANTIS NV	47 727			13,30	634 568	12,53	598 019
PA1436583006	CARNIVAL CORP	997			22,84	22 770	23,99	23 915

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US00402L1070	ACADEMY SPORTS & OUTDOORS INC	860			35,87	30 852	55,39	47 632
US00724F1012	ADOBE INC	1 502			498,03	748 044	428,01	642 872
US00737L1035	ADTALEM GLOBAL EDUCATION INC	263			85,11	22 384	87,55	23 027
US0090661010	AIRBNB INC-CLASS A	215			117,59	25 282	126,48	27 193
US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING ADR	63			194,77	12 271	81,62	5 142
US02079K1079	ALPHABET INC-CL C	7 735			102,30	791 327	183,30	1 417 823
US0231351067	AMAZON. COM INC	6 371			122,81	782 403	211,13	1 345 091
US0311621009	AMGEN INC	49			213,80	10 476	250,87	12 293
US0378331005	APPLE COMPUTER INC	5 820			112,50	654 724	241,01	1 402 705
US03831W1080	APPLOVIN CORP-CLASS A	278			78,68	21 873	311,75	86 667
US0404132054	ARISTA NETWORKS INC	12 092			46,05	556 822	106,44	1 287 066
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	98			219,95	21 555	436,46	42 773
US09290D1019	BLACKROCK INC	865			981,29	848 813	987,20	853 926
US0953061068	BLUE BIRD CORP	912			40,54	36 969	37,16	33 894
US0970231058	BOEING CO	68			166,63	11 331	170,37	11 585
US09857L1089	BOOKING HOLDINGS INC	288			3 820,69	1 100 358	4 784,80	1 378 023
US1010441053	BOSTON OMAHA CORP-CL A	1 289			14,29	18 416	13,63	17 569
US10501L1061	BRAINSWAY LTD-ADR	9 651			5,38	51 878	8,97	86 579
US1096411004	BRINKER INTERNATIONAL INC	208			110,99	23 086	127,32	26 482
US21037T1097	CONSTELLATION ENERGY	4 604			237,11	1 091 645	215,33	991 396
US2193501051	CORNING INC	19 117			41,32	789 938	45,74	874 425
US22160K1051	COSTCO WHOLESALE CORP NEW	1 086			443,35	481 477	881,99	957 842

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US22266T1097	COUPANG INC	556			36,86	20 493	21,16	11 763
US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	10 455			77,63	811 647	79,56	831 751
US2358511028	DANAHER CORP	4 394			228,24	1 002 870	221,01	971 129
US2546871060	WALT DISNEY CO HOLDINGS CO	9 636			97,47	939 217	107,24	1 033 349
US26154D1000	DREAM FINDERS HOMES INC - A	416			29,98	12 471	22,40	9 318
US2788651006	ECOLAB INC	4 341			191,17	829 858	225,62	979 431
US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	9 741			71,66	697 992	71,29	694 406
US3023011063	EZCORP INC-CL A	4 941			10,42	51 485	11,77	58 166
US30303M1027	META PLATFORMS INC	117			354,95	41 529	563,62	65 943
US3364331070	FIRST SOLAR INC	4 754			113,97	541 808	169,64	806 473
US3596641098	FULGENT GENETICS INC	315			72,67	22 891	17,77	5 597
US37045V1008	GENERAL MOTORS	431			52,85	22 779	51,28	22 100
US3795772082	GLOBUS MEDICAL INC	255			47,00	11 984	79,61	20 301
US4435731009	HUBSPOT INC	38			274,04	10 414	670,11	25 464
US4612021034	INTUIT INC	65			275,80	17 927	604,97	39 323
US46120E6023	INTUITIVE SURGICAL INC	2 095			269,16	563 893	502,40	1 052 521
US49714P1084	KINSALE CAPITAL GROUP INC	59			307,02	18 114	447,55	26 405
US5128073062	LAM RESEARCH CORP	13 771			49,96	688 012	69,50	957 037
US5324571083	ELI LILLY & CO	1 494			368,12	549 970	743,65	1 111 016
US55305B1017	M/I HOMES INC	143			154,21	22 053	128,04	18 310
US5719032022	MARRIOTT INTERNACIONAL INC - CL A	4 520			170,23	769 436	268,48	1 213 513
US57636Q1040	MASTERCARD INC	46			300,31	13 814	507,43	23 342

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US58733R1023	MERCADOLIBRE INC	21			1 299,60	27 292	1 636,71	34 371
US58933Y1055	MERCK & CO INC	10 332			89,03	919 853	95,76	989 441
US5949181045	MICROSOFT CORP	3 420			253,18	865 870	405,51	1 386 830
US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	10 974			72,49	795 539	81,01	888 990
US60687Y1091	MIZUHO FINANCIAL GROUP-ADR	2 702			3,41	9 226	4,71	12 718
US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	12 021			60,80	730 819	57,49	691 129
US64110L1061	NETFLIX COM INC	1 476			415,97	613 973	857,85	1 266 186
US64125C1099	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	113			93,40	10 554	131,40	14 848
US65339F1012	NEXTERA ENERGY INC	108			64,87	7 006	69,02	7 454
US6541061031	NIKE INC	11 743			88,39	1 037 979	72,86	855 547
US67066G1040	NVIDIA CORP	10 583			63,29	669 839	129,18	1 367 060
US6792951054	OKTA INC	95			201,53	19 146	75,85	7 206
US6819191064	OMNICOM GROUP	10 473			84,48	884 787	82,82	867 357
US68389X1054	ORACLE CORP	8 518			105,54	898 974	160,45	1 366 701
US6974351057	PALO ALTO NETWORKS INC	6 630			85,27	565 353	175,16	1 161 287
US7134481081	PEPSICO INC	4 725			147,43	696 592	146,35	691 490
US72147K1088	PILGRIM'S PRIDE CORP	445			50,36	22 411	43,67	19 434
US7223041028	PDD HOLDINGS INC	76			121,77	9 255	93,35	7 095
US72352L1061	PINTEREST INC	1 280			46,58	59 627	27,90	35 718
US74144T1088	T ROWE PRICE GROUP INC	130			106,44	13 838	108,85	14 150
US74834L1008	QUEST DIAGNOSTICS INC	5 746			132,73	762 681	145,29	834 826
US75886F1075	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	20			520,77	10 415	685,66	13 713

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US77543R1023	ROKU INC	118			182,20	21 500	71,52	8 439
US7811541090	RUBRIK INC-A	816			28,72	23 439	62,97	51 384
US78409V1044	S&P GLOBAL INC	1 804			470,09	848 044	479,76	865 482
US79466L3024	SALESFORCE.COM INC	4 153			207,27	860 780	321,98	1 337 163
US81730H1095	SENTINELONE INC -CLASS A	1 205			19,82	23 880	21,35	25 726
US8308791024	SKYWEST INC	212			107,35	22 757	96,37	20 431
US85208M1027	SPROUTS FARMERS MARKET INC	197			70,68	13 923	122,25	24 084
US8522341036	SQUARE INC	67			158,65	10 630	81,88	5 486
US8552441094	STARBUCKS CORP	238			75,71	18 020	87,83	20 904
US8592411016	STERLING INFRASTRUCTURE INC	338			133,01	44 957	162,12	54 798
US86333M1080	STRIDE IN	849			60,01	50 951	100,11	84 990
US86800U3023	SUPER MICRO COMPUTER INC	150			75,74	11 362	29,35	4 402
US8713321029	SYLVAMO CORP	889			57,67	51 272	75,99	67 559
US8716071076	SYNOPSYS INC	40			196,18	7 847	466,75	18 670
US87165B1035	SYNCHRONY FINANCIAL	376			61,56	23 147	62,58	23 529
US8725901040	T-MOBILE USA	101			224,13	22 637	212,47	21 459
US8726571016	TPG INC	713			39,09	27 869	60,50	43 134
US8740391003	TAIWAN SEMICON.SP-ADR	210			97,53	20 481	190,17	39 936
US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	90			126,26	11 363	177,19	15 947
US8760301072	TAPESTRY INC	19 263			35,63	686 285	62,90	1 211 702
US8923313071	TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR	42			217,12	9 119	187,17	7 861
US8923561067	TRACTOR SUPPLY COMPANY	300			25,72	7 717	51,08	15 325

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US90138F1021	TWILIO INC	670			68,71	46 038	104,10	69 747
US9078181081	UNION PACIFIC CORP	63			170,12	10 718	219,61	13 835
US91381U2006	UNITY BIOTECHNOLOGY INC	459			27,87	12 794	0,91	418
US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	98			211,55	20 732	202,35	19 830
US92826C8394	VISA INC	3 382			209,18	707 446	304,47	1 029 705
US98956A1051	ZETA GLOBAL HOLDINGS CORP-A	678			35,64	24 161	17,32	11 741
US98978V1035	ZOETIS INC	5 011			147,16	737 437	156,94	786 402
US98980L1017	ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC	223			370,67	82 659	78,53	17 511
ZZZZZ9805144	ES HEALTH CARE INVESTMENTS	282			10,00	2 820	398,02	112 242
AT0000606306	RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	2 400			17,96	43 105	19,56	46 944
AT0000741053	EVN AG	2 500			26,42	66 060	21,80	54 500
AT0000821103	UNIQA INSURANCE GROUP AG	10 229			7,67	78 445	7,76	79 377
BE0003720340	RETAIL ESTATES	3 219			64,60	207 942	59,30	190 887
BE0003739530	UCB SA	1 843			163,95	302 158	192,15	354 132
BE0003810273	PROXIMUS	14 172			6,82	96 716	5,02	71 143
BE0003867844	KBC ANCORA	1 396			47,48	66 286	50,50	70 498
BE0003874915	FAGRON	811			18,15	14 722	16,74	13 576
BE0003878957	VGP	808			83,23	67 247	71,30	57 610
BE0974256852	COLRUYT GROUP N.V	3 581			45,36	162 438	36,22	129 704
BE0974258874	BEKAERT NV	4 099			36,40	149 199	33,44	137 071
BE0974293251	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	7 950			58,65	466 301	48,25	383 588
BE0974320526	UMICORE	4 425			11,11	49 162	9,96	44 051

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
BE0974349814	WAREHOUSES DE PAUW SCA	8 297			20,38	169 103	18,99	157 560
BE0974362940	BARCO N.V.	2 147			11,15	23 947	10,48	22 501
BE0974413453	DEME GROUP	600			127,29	76 375	137,40	82 440
BMG0112X1056	AEGON LTD	26 790			5,73	153 540	5,72	153 239
BMG243851091	CONDUIT HOLDINGS LTD	30 667			6,07	186 107	5,66	173 564
BMG4593F1389	HISCOX LTD	13 440			13,87	186 380	13,07	175 698
BMG5361W1047	LANCASHIRE HOLDINGS LTD	19 096			6,75	128 872	7,96	151 953
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	5			10 700,15	53 501	10 691,33	53 457
CH0011075394	ZURICH FIN. SERV.	2 023			508,68	1 029 062	574,11	1 161 430
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG	33 126			85,81	2 842 397	94,53	3 131 305
CH0012214059	HOLCIM LTD - REG	7 023			95,62	671 553	93,12	653 982
CH0012221716	ABB LTD VX	23 000			48,03	1 104 624	52,29	1 202 780
CH0012335540	VONTOBEL HOLDING AG-REG	2 609			60,21	157 089	67,79	176 873
CH0012410517	BALOISE HOLDING-REG	678			180,49	122 371	174,92	118 596
CH0012453913	TEMENOS AG - REG	640			70,53	45 136	68,27	43 695
CH0013841017	LONZA GROUP AG	1 199			534,80	641 221	570,91	684 527
CH0018294154	PSP SWISS PROPERTY AG-REG	762			134,52	102 501	137,29	104 617
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING-PART CERT	480			264,12	126 778	266,70	128 015
CH0025238863	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	1 606			233,12	374 385	221,50	355 731
CH0100837282	KARDEX HOLDING AG-REG	200			296,00	59 201	287,80	57 560
CH0126881561	SWISS RE AG	1 902			119,11	226 544	139,80	265 895
CH0198251305	COCA-COLA HBC AG-DI	7 829			33,44	261 783	33,04	258 660

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
CH0210483332	CIE FINANCIERE RICHEMON SA	7 047			138,72	977 541	146,99	1 035 856
CH0212255803	BURKHALTER HOLDING AG	2 409			96,39	232 196	97,00	233 673
CH0225173167	CEMBRA MONEY BANK AG	1 108			83,14	92 118	87,41	96 847
CH0276534614	ZEHNDER GROUP AG-RG	2 803			50,07	140 333	48,02	134 601
CH0418792922	SIKA AG-REG	2 277			264,99	603 380	229,92	523 533
CH0432492467	ALCON INC	7 482			86,53	647 433	81,95	613 143
CH1101098163	BELIMO HOLDING AG-REG	128			631,89	80 881	638,50	81 727
CH1216478797	DSM-FIRMENICH AG	2 977			108,72	323 653	97,68	290 793
DE0005104400	ATOSS SOFTWARE AG	276			118,18	32 617	113,00	31 188
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	37 123			15,16	562 904	16,66	618 395
DE0005313506	ENERGIEKONTOR AG	2 046			51,70	105 785	49,00	100 254
DE0005419105	CANCOM SE	3 968			28,08	111 423	23,36	92 692
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-REG	17 129			36,66	627 942	33,94	581 358
DE0005557508	DEUTSCHE TELECOM AG	31 763			25,54	811 183	28,81	915 092
DE0005785604	FRESENIUS SE	13 591			33,21	451 323	33,48	455 027
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	6 003			36,89	221 461	44,05	264 432
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	3 427			218,08	747 370	222,70	763 193
DE0006048408	HENKEL AG & CO KGAA	5 157			70,90	365 640	74,40	383 681
DE0006048432	HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	4 180			72,28	302 129	84,32	352 458
DE0006452907	NEMETSCHEK SE	780			84,03	65 547	93,50	72 930
DE0006602006	GEA GROUP AG	1 909			37,31	71 223	47,90	91 441
DE0007164600	SAP AG	16 433			141,21	2 320 457	236,15	3 880 653

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
DE0007165631	SARTORIUS AG-VORZUG	676			251,53	170 031	213,50	144 326
DE0007257503	CECONOMY AG	22 054			2,72	59 984	2,62	57 737
DE0007493991	STROEER SE & CO KGAA	2 773			55,55	154 050	45,82	127 059
DE0008402215	HANNOVER RUECK SE	3 189			236,35	753 710	241,30	769 506
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2 512			398,44	1 000 890	486,90	1 223 093
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	874			286,10	250 054	321,20	280 729
DE000A12DM80	SCOUT24 SE	1 150			68,01	78 211	85,00	97 750
DE000A161408	HELLOFRESH SE	1 031			5,87	6 054	11,65	12 011
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG - ORD	2 362			41,89	98 951	44,46	105 015
DE000A3E00M1	IONOS GROUP SE	2 398			22,89	54 890	21,75	52 157
DE000BASF111	BASF SE	9 310			48,12	447 961	42,51	395 722
DE000ENAG999	E.ON AG	48 989			13,10	641 618	11,27	552 106
DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG	627			72,53	45 479	70,05	43 921
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	3 042			51,78	157 505	51,22	155 811
DK0010272202	GENMAB A/S	1 988			254,04	505 022	199,94	397 476
DK0010287663	NKT A/S	525			81,83	42 959	68,86	36 151
DK0010311471	SYDBANK A/S	3 175			46,90	148 923	50,85	161 447
DK0060252690	PANDORA A/S	360			149,07	53 665	176,87	63 674
DK0061539921	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	26 972			19,08	514 692	13,23	356 911
ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA - A SHS	5 559			68,08	378 478	68,02	378 123
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	79 655			7,22	575 376	9,45	752 899
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	182 752			3,99	729 031	4,45	813 246

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	10 486			6,61	69 266	7,37	77 229
ES0180907000	UNICAJA BANCO SA	77 964			1,23	95 800	1,27	99 326
ES0184262212	VISCOFAN SA	1 816			60,92	110 639	60,90	110 594
FI0009000681	NOKIA OYJ	150 488			3,91	588 276	4,26	641 606
FI0009003727	WARTSILA OYJ ABP	7 044			20,08	141 445	17,13	120 664
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	79 877			10,86	867 376	10,49	837 510
FI4000552526	MANDATUM OYJ	28 503			4,26	121 441	4,48	127 722
FR0000038606	MANITOU BF	2 531			16,36	41 415	16,78	42 470
FR0000051732	ATOS ORIGIN SA	128 357			0,00	304 782	0,00	333 728
FR0000051807	TELEPERFORMANCE	045						
FR0000052292	HERMES INTERNATIONAL	527			91,68	48 314	83,08	43 783
FR0000073272	SAFRAN SA	399			1 881,14	750 573	2 321,00	926 079
FR0000077919	JCDECAUX SE	7 289			136,87	997 675	212,00	1 545 268
FR0000120503	BOUYGUES SA	8 097			18,39	148 921	15,16	122 751
FR0000120560	QUADIENT SA	3 529			31,54	111 318	28,54	100 718
FR0000120628	AXA SA	8 172			17,69	144 603	18,76	153 307
FR0000120644	DANONE SA	23 595			32,04	756 073	34,32	809 780
FR0000120966	SOCIETE BIC SA	15 081			55,81	841 676	64,84	977 852
FR0000121329	THALES SA	980			66,62	65 286	63,60	62 328
FR0000121667	ESSILOR LUXOTTICA SA	3 569			148,45	529 824	138,65	494 842
FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMEM	2 517			203,88	513 166	234,70	590 740
FR0000125338	CAP GEMINI SA	18 092			29,55	534 560	27,11	490 474
		4 263			179,41	764 821	158,00	673 554

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
FR0000125486	VINCI SA	911			103,09	93 911	99,72	90 845
FR0000130452	EIFPAGE SA	2 368			94,29	223 288	84,72	200 617
FR0010241638	MERCIALYS SA	5 812			11,26	65 436	10,11	58 759
FR0010411983	SCOR SE	4 697			19,93	93 604	23,64	111 037
FR0013176526	VALEO SA	20 378			15,70	320 002	9,31	189 760
FR0014000MR3	EUROFINS SCIENTIFIC	2 111			47,51	100 299	49,31	104 093
FR0014003TT8	DASSAULT SYSTEMES SE	15 053			36,36	547 289	33,44	503 372
FR0014004L86	DASSAULT AVIATION SA	920			203,00	186 759	197,20	181 424
FR001400AJ45	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	10 732			35,19	377 690	31,79	341 170
FR001400PFU4	PLANISWARE SA	4 015			23,20	93 152	27,90	112 019
GB0000536739	ASHTREAD GROUP PLC	4 512			63,26	285 430	59,98	270 640
GB0002374006	DIAGEO PLC	7 455			35,01	260 991	30,68	228 723
GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	31 899			11,00	350 743	13,88	442 854
GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	22 630			8,37	189 349	11,96	270 550
GB0004657408	MITIE GROUP PLC	88 675			1,38	122 401	1,35	119 354
GB0004866223	KELLER GROUP PLC	3 648			12,20	44 495	17,49	63 792
GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	274 570			6,37	1 748 692	9,50	2 607 537
GB0005603997	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	11 806			2,70	31 840	2,78	32 809
GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	15 092			30,40	458 844	25,54	385 518
GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	32 848			8,21	269 843	7,70	252 961
GB0007188757	RIO TINTO PLC	10 242			63,55	650 838	57,12	584 985
GB0007908733	SSE PLC	19 650			19,81	389 291	19,40	381 161

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
GB0007973794	SERCO GROUP PLC	54 438			2,11	114 946	1,83	99 605
GB0007980591	BP PLC	231 821			5,76	1 334 199	4,75	1 101 620
GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP PLC	865 054			0,60	522 288	0,66	573 069
GB0008782301	TAYLOR WIMPEY PLC	95 606			1,86	177 371	1,48	141 170
GB0009697037	BABCOCK INTL GROUP PLC	12 463			5,99	74 609	6,07	75 660
GB0031274896	MARKS&SPENCER GROUP	55 205			3,68	203 415	4,55	251 354
GB0031348658	BARCLAYS PLC	190 016			1,87	354 436	3,24	616 183
GB0032089863	NEXT PLC	1 070			106,34	113 785	115,77	123 872
GB00B019KW72	SAINSBURY (J) PLC	16 072			3,26	52 365	3,31	53 177
GB00B06QFB75	IG GROUP HOLDINGS PLC	14 673			9,76	143 152	11,98	175 758
GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3 883			129,84	504 186	136,47	529 920
GB00B0WMWD03	QINETIQ GROUP PLC	11 333			3,97	44 936	5,02	56 932
GB00B10RZP78	UNILEVER PLC	25 224			48,03	1 211 487	54,99	1 387 013
GB00B132NW22	ASHMORE GROUP PLC	36 380			2,26	82 091	1,93	70 172
GB00B14SKR37	CMC MARKETS PLC	14 415			3,69	53 156	3,04	43 773
GB00B1722W11	JET2 PLC	4 306			16,59	71 452	19,14	82 432
GB00B17BBQ50	INVESTEC PLC	22 097			6,64	146 788	6,58	145 370
GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	2 010			43,02	86 462	41,66	83 739
GB00B1GCLT25	POLAR CAPITAL HOLDINGS PLC	28 937			6,76	195 660	6,26	181 270
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	13 974			33,49	468 020	28,59	399 494
GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	4 823			59,17	285 363	58,43	281 829
GB00B2B0DG97	RELX PLC	36 487			37,67	1 374 433	43,87	1 600 837

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
GB00B41H7391	ZIGUP PLC	5 548			4,53	25 160	4,04	22 391
GB00B45C9X44	CHEMRING GROUP PLC	3 339			4,20	14 033	3,97	13 265
GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT	70 601			0,99	70 067	1,05	74 024
GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE PLC	116 863			4,72	551 580	6,88	803 574
GB00B7KR2P84	EASYJET PLC	16 040			6,87	110 190	6,77	108 626
GB00BD6K4575	COMPASS GROUP PLC	595			22,60	13 446	32,16	19 133
GB00BDR05C01	NATIONAL GRID PLC	55 819			11,85	661 471	11,67	651 432
GB00BF4HYT85	BANK OF GEORGIA GROUP PLC	1 064			57,82	61 517	56,96	60 604
GB00BHJYC057	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	1 810			120,95	218 927	120,38	217 880
GB00BJVQC708	HELIOS TOWERS PLC	58 981			1,31	77 047	1,11	65 264
GB00BKFB1C65	M&G PRUDENTIAL PLC	122 583			2,37	290 103	2,39	293 001
GB00BL6C2002	WICKES GROUP PLC	57 602			1,81	104 474	1,83	105 325
GB00BLGZ9862	TESCO PLC	95 139			4,35	414 322	4,45	423 743
GB00BM8PJY71	NATWEST GROUP PLC	94 295			3,49	329 430	4,86	458 527
GB00BN7SWP63	GLAXOSMITHKLINE PLC	43 812			16,46	720 965	16,46	721 096
GB00BNHSJN34	QUILTER PLC	40 757			1,69	68 716	1,86	75 805
GB00BNLPYF73	SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	13 621			2,80	38 164	2,72	37 062
GB00BP6MXD84	SHELL PLC	81 635			28,27	2 307 615	29,94	2 444 380
GB00BP92CJ43	TATE & LYLE PLC	13 694			8,33	114 130	7,93	108 620
GB00BYQ0JC66	BEAZLEY PLC	11 933			8,44	100 684	9,87	117 828
IE0002424939	DCC PLC	2 519			61,32	154 462	62,16	156 579
IE0003864109	GREENCORE GROUP PLC	69 596			2,08	144 820	2,34	163 110

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA R	9 667			5,29	51 094	6,00	58 021
IT0000784196	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	17 289			6,58	113 699	8,07	139 522
IT0001031084	BANCA GENERALI SPA	6 756			35,74	241 431	44,70	301 993
IT0003115950	DELONGHI SPA	971			29,89	29 020	29,20	28 353
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	12 965			10,24	132 826	10,46	135 614
IT0003128367	ENEL SPA	47 978			6,93	332 416	6,89	330 329
IT0003261697	AZIMUT HOLDING SPA	8 235			22,08	181 842	23,78	195 828
IT0003856405	LEONARDO-FINMECCANICA SPA	4 196			25,70	107 855	25,80	108 257
IT0004965148	MONCLER SPA	1 680			51,65	86 778	50,86	85 445
IT0005054967	RAI WAY SPA	45 169			4,97	224 362	5,47	247 074
IT0005162406	TECHNOGYM SPA	2 827			9,28	26 229	9,81	27 733
IT0005176406	ENAV SPA	20 872			3,96	82 619	4,02	83 989
IT0005218380	BANCO BPM SPA	23 410			6,31	147 816	7,74	181 193
IT0005239360	UNICREDITO SPA	22 975			24,56	564 204	38,30	879 943
IT0005278236	PIRELLI & C SPA	35 976			5,37	193 015	5,45	196 141
JE00B4T3BW64	GLENCORE INTERNATION	137 491			5,33	733 444	4,27	587 601
JE00BMDZN391	TP ICAP GROUP PLC	14 943			2,39	35 788	3,12	46 623
LU0775917882	GRAND CITY PROPERTIES	8 004			12,25	98 059	11,71	93 727
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS NV	4 124			24,50	101 031	24,40	100 626
NL0000289213	WERELDHAVE NV	8 884			13,93	123 758	13,76	122 244
NL0000334118	ASM INTERNATIONAL NV	940			541,49	509 002	558,80	525 272
NL0000395903	WOLTERS KLUWER CVA	7 776			153,22	1 191 470	160,15	1 245 326

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
NL0006294274	EURONEXT NV - W/I	618			108,53	67 073	108,20	66 868
NL0010832176	ARGENX SE	330			536,26	176 964	599,80	197 934
NL0011585146	FERRARI NV	2 373			402,44	954 992	409,00	970 557
NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	25 603			30,06	769 559	31,48	805 982
NL0011821202	ING GROEP NV-CVA	23 645			12,58	297 370	15,13	357 749
NL0011821392	SIGNIFY NV	3 239			20,48	66 329	21,56	69 833
NL0012059018	EXOR NV	1 563			94,31	147 401	88,55	138 404
NL0012969182	ADYEN NV	364			1 346,83	490 247	1 434,00	521 976
NL0013654783	PROSUS	24 302			31,88	774 721	38,35	931 982
NL0013995087	CEMENTIR HOLDING NV	12 714			10,83	137 739	10,24	130 191
NL00150003E1	FUGRO NV	2 293			16,67	38 232	16,72	38 339
NL0015001WM6	QIAGEN N.V.	1 845			41,09	75 810	42,90	79 141
NO0003043309	KONGSBERG GRUPPEN ASA	1 744			100,28	174 896	108,75	189 653
NO0003053605	STOREBRAND ASA	10 405			10,54	109 698	10,30	107 223
NO0003054108	MOWI ASA	2 634			17,72	46 667	16,56	43 615
NO0003733800	ORKLA ASA	26 933			8,37	225 332	8,36	225 217
NO0006390301	SPAREBANK 1 SMN	41 926			13,79	578 214	14,56	610 565
NO0010073489	AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	1 933			8,08	15 617	8,32	16 074
NO0010161896	DNB BANK ASA	15 696			19,20	301 387	19,28	302 673
NO0010716582	AKER SOLUTIONS ASA	12 995			2,59	33 681	2,64	34 362
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	11 004			13,84	152 274	12,95	142 526
SE0000108656	ERICSSON LM - B SH	86 213			7,08	610 327	7,82	674 352

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
SE0000115446	VOLVO AB-B SHS	17 388			23,81	413 950	23,36	406 263
SE0000120669	SSAB AB - B SHARES	34 802			4,52	157 322	3,82	133 011
SE0000171100	SSAB SVENSKT STAL AB	53 063			4,61	244 721	3,91	207 574
SE0000242455	SWEDBANK AG	31 799			18,98	603 658	19,01	604 478
SE0000667891	SANDVIK AB	11 742			19,77	232 154	17,24	202 404
SE0000695876	ALFA LAVAL AB	2 246			37,87	85 058	40,23	90 349
SE0007074281	HEXPOL AB	1 625			9,04	14 695	8,94	14 523
SE0007100599	SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	53 115			9,19	487 976	9,95	528 483
SE0009778848	MEDICOVER AB - B SHARE	3 449			15,37	53 015	16,71	57 616
SE0009922164	ESSITY AKTIEBOLAG-B	21 617			23,40	505 850	25,76	556 956
SE0011337708	AAK AB	2 890			26,93	77 838	27,46	79 353
SE0014504817	LOOMIS AB	2 441			30,24	73 806	29,29	71 499
SE0015671995	HEMNET GROUP AB	1 159			32,60	37 778	29,33	33 989
SE0015811963	INVESTOR AB-B SHS	21 167			24,04	508 788	25,49	539 450
SE0015961909	HEXAGON AB-B SHS	59 842			9,81	586 919	9,19	550 237
SE0015962485	RVRC HOLDING AB	10 768			3,81	41 044	3,56	38 382
SE0016829709	SYNSAM GROUP AB	14 487			3,67	53 202	3,85	55 824
SE0017486889	ATLAS COPCO AB-A SHS	35 910			16,08	577 369	14,69	527 483
SE0018012494	MODERN TIMES GROUP-B SHS	14 420			6,72	96 956	8,29	119 500
SE0021921269	SAAB AB-B	988			21,25	20 993	20,30	20 053
US0463531089	ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	4 066			65,95	268 164	63,26	257 216
US37733W2044	GSK PLC-SPON ADR	17 066			37,12	633 521	32,67	557 520

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US7672041008	RIO TINTO PLC-SPON ADR	4 702			59,07	277 735	56,79	267 018
US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	11 332			8,84	100 190	8,20	92 933
	SUB-TOTAL	137 462 178	0	0,00	0,00	167 243 541	0,00	183 922 986
2.2.1.2	Títulos de participação							
	SUB-TOTAL	0	0	0	0,00	0	0,00	0
2.2.1.3	Unidades de participação em fundos de investimento							
DE0002635307	ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1 580			32,63	51 550	49,97	78 945
DE0005933956	ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	197 866			40,66	8 046 015	49,09	9 713 242
DE0005933964	ISHARES SMI DE	65			79,09	5 141	140,18	9 112
DE000A0F5UJ7	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF DE	765			13,02	9 956	20,89	15 977
DE000A0F5UK5	ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES ETF	117			41,64	4 872	52,07	6 092
DE000A0H08G5	ISHARES DJ STOXX 600 FINANCIAL SERVICES (DE) INC EUR	136			36,93	5 022	81,59	11 096
DE000A0H08H3	ISHARES STOXX EUROPE 600 FOOD BEVERAGE UCITS ETF DE	4 359			72,92	317 862	62,85	273 963
DE000A0H08J9	ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS & SERVICES (DE) EUR	170			88,49	15 044	87,73	14 914
DE000A0H08K7	ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE UCITS ETF DE	437			23,06	10 077	40,66	17 768
DE000A0H08M3	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS (DE) EUR	6 639			34,70	230 370	33,68	223 602
DE000A0Q4R28	ISHARES STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS UCITS ETF (DE)	119			42,55	5 063	50,02	5 952
DE000A0Q4R36	ISHARES ST 600 HE CARE DE ETF	143			70,58	10 093	108,20	15 473
DE000A0Q4R44	ISHARES STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE UCITS ETF (DE)	27 173			13,37	363 270	13,51	367 162
DE000A2H7NC9	ACATIS GANE VALUE EVENT FONDS - X	1 681			107,29	180 361	151,24	254 247
ES0108744048	ALTERALIA REAL ESTATE DEBT, FIL - D	1 089 984			10,22	11 135 319	10,13	11 037 283

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
ES0125240038	TREA RENTA FIJA AHORRO FI	35			1 788,98	63 173	1 956,71	69 097
ES0150036038	TREA GLOBAL FLEXIBLE FI	631			7,63	4 818	13,32	8 411
FR0007052782	LYXOR CAC 40 DR UCITS ETF	3 376			74,48	251 455	72,67	245 334
FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR	542			635,15	344 534	703,89	381 823
HPS	HPS SPECIALTY LOAN INTERNATIONAL FUND V, SCSP	1 704 675 748			0,01	15 567 212	0,01	17 619 413
IE0003921727	BNY MELLON GL - GLOBAL BOND A	14 960			1,75	26 254	1,66	24 882
IE0004084889	BNY MELLON GLOBAL OPPORTUNITIES - A EUR	86 216			1,60	138 027	4,00	344 770
IE0006QCIHM0	FIL SUS G CORP PA MF - EUR H	91 914			5,53	507 908	5,67	521 060
IE000LTA2082	AM S&P G INDUSTRIAL ETF DR U	1 011 638			14,39	14 554 002	14,41	14 579 727
IE000PMX0MW6	AM S&P G UTILITIES ETF DR U	1 233 296			10,86	13 395 232	10,49	12 934 808
IE000Y77LGG9	AMUNDI MSCI WORLD SRI CLIMATE NET ZERO AMBITION PAB UCITS ETF	16 340			91,88	1 501 282	101,83	1 663 821
IE0031442068	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD (DIST)	82 669			34,09	2 818 187	56,39	4 661 870
IE0033989843	PIMCO - TOTAL RTRN H IAC	138 337			22,59	3 124 687	20,31	2 809 625
IE00B03HCY54	VANGUARD U.S. OPPORTUNITIES FUND INSTITUTIONAL USD ACCUMULATION	195			808,59	158 040	1 524,87	298 035
IE00B0M63177	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCIS ETF USD DIST	38 044			37,48	1 425 956	39,91	1 518 146
IE00B11XZ103	PIMCO - GLOBAL BOND E EUR (HDG) ACC	248			22,59	5 595	23,02	5 701
IE00B11XZ327	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORSSERIES PLC GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND E ACC EUR (HDG)	2 639			19,23	50 737	24,79	65 419
IE00B11XZ434	PIMCO GLOBAL INV SERIES PLC GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT E EUR (HEDGED)	133			16,81	2 241	15,57	2 076
IE00B11XZ541	PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES PLC GLOBAL REAL RETURN FUND E ACC EUR (HEDGED)	5 285			15,13	79 993	15,45	81 659
IE00B11XZB05	PIMCO - TOTAL RTN BD-E-EURO-HD-ACC	9 115			18,09	164 879	17,17	156 500
IE00B14X4S71	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF EUR	1 170			129,06	151 000	123,27	144 226
IE00B19ZB094	LEGG MASON CLEARBRIDGE US AGGRESSIVE GROWTH FUND CLASS A EUR ACC	129			283,92	36 555	415,07	53 440

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00B1FZS681	ISHARES EUR GOVT BOND 3-5YR UCITS ETF	79 660			160,63	12 795 397	161,43	12 859 514
IE00B1FZS798	ISHARES USD TREASURY BOND 7-10YR UCITS ETF USD	452			168,45	76 141	162,65	73 519
IE00B1FZS806	ISHARES EUR GOVT BOND 7-10YR UCITS ETF (NA)	773			183,73	142 025	188,93	146 043
IE00B1XNHC34	ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY UCITS ETF	32 792			6,83	223 816	6,19	202 982
IE00B1Z6D669	PIMCO GLOBAL INVESTORS SERIES PLC DIVERSIFIED INCOME E EUR (HEDGED) ACC	2 766			14,52	40 176	14,80	40 941
IE00B23S7K36	BNY MELLON GL - BRAZIL EQ A	6 816			1,44	9 793	1,16	7 928
IE00B23Z8S99	LEGG MASON GLOBAL FUND - ROYCE US SMALL CAP OPP USD	27 571			357,06	9 844 503	410,41	11 315 278
IE00B29M2H10	BNY MELLON LG-TRM GLOBAL EQUITY A EUR ACC	82 807			2,19	181 503	4,26	352 741
IE00B2B36255	JANUS CAPITAL US VEN-I EURA	20 386			30,60	623 861	29,49	601 177
IE00B2NPKV68	ISHARES JPM USD EMERG MARKETS	74 176			80,91	6 001 220	84,29	6 252 375
IE00B3BPCH51	INVESCO EURO CASH 3 MTH	4 250			103,53	440 013	105,64	448 970
IE00B3F81R35	ISHARES EURO CORPORATE BOND UCITS ETF EUR	2 510			120,40	302 199	121,40	304 714
IE00B3VWN393	ISHARES USD TREASURY 3-7YR	937			120,32	112 737	128,64	120 536
IE00B3XXRP09	VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	1 932			56,19	108 558	108,03	208 712
IE00B42Z5J44	ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF	30 376			61,42	1 865 679	92,68	2 815 096
IE00B441G979	ISHARES MSCI WORLD EUR HEDGED UCITS ETF ACC	8 230			92,04	757 525	92,26	759 300
IE00B4556L06	ISHARES PHYSICAL PALLADIUM	300			16,26	4 878	25,08	7 525
IE00B45R5B91	MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR	121			207,30	25 124	319,38	38 708
IE00B4JNQZ49	ISHARES S&P 500 FINANCIALS	530 024			14,09	7 467 245	12,95	6 864 956
IE00B4K48X80	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF (ACC) EUR	30 216			73,50	2 220 977	78,37	2 367 877
IE00B4L5Y983	ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF EUR	14 269			83,68	1 194 076	104,16	1 486 259
IE00B4LHWP62	ISHARES PHYSICAL PLATINUM	875			16,77	14 676	12,52	10 958

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00B4LN9N13	ISH S&P500 INDUSTRIALS	1 372 720			11,24	15 426 896	10,54	14 462 978
IE00B4WXJG34	ISHARES EUR GOVT BOND 5-7YR UCITS ETF	86 606			143,16	12 398 553	146,27	12 667 860
IE00B4WXJH41	ISHARES EUR GOVT BOND 10-15YR UCITS ETF	710			151,26	107 398	153,55	109 021
IE00B520G822	SALAR FUND PLC-E2	3 728			148,87	555 058	162,56	606 092
IE00B52VJ196	ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS ETF	2 009			52,06	104 584	67,77	136 150
IE00B5BHGW80	MUZINICH SHORT DUR HG YD-HA	200			117,20	23 440	132,45	26 490
IE00B5BMR087	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD	78			439,32	34 267	605,24	47 208
IE00B5WN3467	COMGEST GROWTH EUROPE EUR IA	1 406			49,80	70 000	45,47	63 914
IE00B6R52259	ISHARES MSCI ALL COUNTRY WORLD INDEX (ACWI) UCITS ETF	553			66,41	36 725	85,97	47 539
IE00B95WZM02	M&G EUROPEAN LOAN FUND - EUR CLASS R	150 000			100,00	15 000 000	101,17	15 175 500
IE00BC7GZW19	SPDR BLOOMBERG 0-3 YEAR EURO CORPORATE BOND UCITS ETF	1 414			29,15	41 221	30,30	42 846
IE00BD9MMD49	JPM BETABUILDERS US TREASURY BOND 1-3 YR UCITS ETF - EUR	1 440			103,99	149 751	106,35	153 144
IE00BDFK1573	ISHARES USD TREASURY BOND 1-3YR UCITS ETF	35 647			4,75	169 492	4,94	176 053
IE00BF2FNG46	INVESCO US TREASURY 1-3 YEAR UCITS ETF EUR	3 740			39,48	147 655	36,81	137 673
IE00BF3N7094	ISHARES EURO HY CORP EUR ACC	53 825			5,42	291 824	5,93	319 182
IE00BF5GB717	ISHARES EUR FLOAT BD	636 908			5,10	3 245 695	5,05	3 215 748
IE00BFZPF322	INVESCO AT1 CAPITAL BOND UCITS ETF ACC	8 650			20,04	173 304	25,80	223 161
IE00BG0R1B02	BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH EUR B HEDGED	3 081			16,23	50 000	16,93	52 156
IE00BGPP6473	ISHARES USD TREASURY BOND 3-7YR UCITS ETF	23 217			4,65	108 041	4,24	98 417
IE00BGPP6697	ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	14 985			4,54	68 031	3,93	58 948
IE00BJ38QD84	SPDR RUSSELL 2000 US S/C	7 389			59,29	438 102	61,72	456 023
IE00BJGZXW46	LEGG MASON ROYCE U.S. SMALL CAP OPPORTUNITY FUND - PAHEUR	2 027			187,35	379 833	229,31	464 902

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00BKSBD728	POLAR CAPITAL FUNDS PLC - HEALTHCARE OPPORTUNITIES FUND - I USD	101 287			74,08	7 503 719	71,28	7 219 461
IE00BKWQ0C77	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ETF	450			171,18	77 031	172,46	77 607
IE00BKWQ0D84	SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES UCITS ETF	350			216,55	75 793	212,50	74 375
IE00BKWQ0F09	SPDR MSCI EUROPE ENERGY UCITS ETF	400			197,23	78 891	186,68	74 672
IE00BKWQ0G16	SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF	1 000			73,46	73 455	93,00	93 000
IE00BKWQ0H23	SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCIS ETF	375			197,62	74 108	209,50	78 563
IE00BKWQ0J47	SPDR MSCI EUROPE INDUSTRIALS UCITS ETF	275			275,25	75 693	321,80	88 495
IE00BKWQ0K51	SPDR MSCI EUROPE TECHNOLOGY UCITS ETF	600			124,72	74 835	134,08	80 448
IE00BKWQ0L68	SPDR MSCI EUROPE MATERIALS UCITS ETF	250			293,44	73 361	290,00	72 500
IE00BKWQ0N82	SPDR MSCI EUROPE COMMUNICATION SERVICES UCITS ETF	1 250			59,24	74 050	68,24	85 300
IE00BKWQ0P07	SPDR MSCI EUROPE UTILITIES UCITS ETF	450			168,14	75 663	167,34	75 303
IE00BLNMYC90	XTRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF 1C USD	548			61,58	33 749	92,10	50 469
IE00BM9GRM34	FIDELITY SUSTAINABLE GLOBAL CORPORATE BOND PARIS-ALIGNED MULTIFACTOR UCITS ETF	10 720			3,87	41 480	3,94	42 188
IE00BQN1K901	ISHARES EDGE MSCI EURO VALUE FACTOR	20 429			6,15	125 663	8,75	178 774
IE00BQT3WG13	ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	5 000			4,30	21 500	4,46	22 288
IE00BRB36B93	X MSCI JAPAN ESG SCR 3C EUR	73 211			28,26	2 068 966	29,18	2 136 297
IE00BYM1C461	WELLINGTON EMERGING LOCAL DEBT ADVANCE BETA - S USD AC	1 156 777			12,00	13 886 422	16,22	18 766 418
IE00BYMLZY74	WISDOMTREE ENHANCED COMMODITY UCITS ETF	148 154			13,97	2 069 535	14,09	2 087 048
IE00BYXPSP02	ISHARES USD TRSRY 1-3Y USD A	2 914 114			5,38	15 673 784	5,41	15 761 292
IE00BYXVGY31	FIDELITY US QUALITY INCOME ETF ACC	3 518			9,85	34 642	12,27	43 173
IE00BYZTVT56	ISHARES EUR CORP BOND ESG UCITS ETF	25 222			5,10	128 550	4,75	119 910
IE00BYZTVV78	ISHARES EUR CORP BOND 0-3YR ESG UCITS ETF	17 960			4,89	87 762	4,97	89 346

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00BZ1CSQ17	LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL INCOME OPTIMISER	253 653			87,67	22 238 627	95,93	24 332 503
IE00BZCQB185	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	3 854			8,36	32 232	9,04	34 823
INVESCO	INVESCO COMMERCIAL MORTGAGE INCOME - EUROPE FUND, FCP-RAIF CLASS A	197 315			101,36	20 000 000	102,41	20 207 033
LU0048580004	FIDELITY FUNDS - GERMANY FUND A-EUR	410			46,98	19 268	72,96	29 926
LU0062574610	NB - EURO BOND	15 160			2 426,57	36 785 809	2 358,39	35 752 273
LU0079837604	NB - CORPORATE EURO	40 485			889,98	36 031 116	956,42	38 720 750
LU0090980383	EURIZON FUND EQUITY CHINA SMART VOLATILITY LTE	45			121,37	5 468	114,40	5 154
LU0091444124	NB - AMERICA GROWTH (USD)	3 847			280,34	1 078 443	395,50	1 521 462
LU0093504115	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EURO SHORT DURATION BOND FUND E2 EUR	5 727			14,61	83 685	14,05	80 460
LU0097089360	AB SICAV I - INTERNATIONAL HEALTH CARE PORTFOLIO I USD	14 907			662,44	9 875 181	640,64	9 550 236
LU0104885248	PICTET - WATER-R ACC	318			284,52	90 407	451,92	143 597
LU0106235376	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EURO EQUITY B ACC	601			29,63	17 795	40,32	24 220
LU0113257934	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EURO CORPORATE BOND B ACC	3 444			19,62	67 582	21,04	72 481
LU0113258742	SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND C EUR ACC	369 400			25,04	9 248 589	26,44	9 767 555
LU0114074718	EURIZON FUND BOND HIGH YIELD R ACC	59			207,85	12 208	251,92	14 796
LU0114722738	FIDELITY FUNDS-GLOBAL FIN SVC-E	838			32,12	26 912	56,54	47 379
LU0115143165	INVESCO GRTER CHINA EQTY - E	641			67,38	43 211	47,55	30 495
LU0115764192	FIDELITY FDS - EUROPEAN GROWTH E ACC	340			32,51	11 055	49,20	16 730
LU0115767021	FIDELITY FUNDS-LATIN AMERICA-E ACC	321			47,47	15 246	40,77	13 094
LU0115768185	FIDELITY FUNDS ASIA FOCUS E EUR	386			57,68	22 275	64,64	24 963
LU0119124864	FIDELITY FUNDS - EUROPEAN DYNAMIC GROWTH E EUR ACC	1 183			46,12	54 575	70,28	83 174
LU0128489514	PICTET - USD GOVERNMENT BONDS I	36 435			612,69	22 323 217	646,74	23 563 846

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
LU0140363267	FRANK TEMP INV MU ERPN - N AC€	1 219			19,31	23 535	25,30	30 840
LU0140363697	FRANKLIN TECHNOLOGY N ACC	6 436			21,05	135 451	39,55	254 524
LU0145635123	DWS INVEST EURO EQUITIES-NC	14			146,68	2 044	202,98	2 828
LU0146864797	DWS RUSSIA ACC	11			202,13	2 300	113,41	1 290
LU0160155395	RAM (LUX) SYSTEMATIC FUNDS - EMERGING MARKETS EQUITIES B	8 672			174,42	1 512 518	239,42	2 076 105
LU0168343191	JP MORGAN FUNDS - GLOBAL FOCUS FUND C (ACC) - EUR	153 633			41,32	6 347 762	57,75	8 872 332
LU0168343274	JPMORGAN FUNDS GLOBAL FOCUS D EUR ACC	1 113			36,38	40 483	73,43	81 721
LU0171290074	BGF-NEW ENERGY FUND-EURO-E2	2 220			11,95	26 537	13,36	29 661
LU0171304552	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD ENERGY FUND E2 EUR	998			16,81	16 771	20,90	20 854
LU0171306680	BGF-WORLD GOLD FUND - EUR E2	372			30,14	11 200	32,82	12 197
LU0171309270	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD HEALTHSCIENCE E2 EUR	3 240			30,89	100 083	56,84	184 134
LU0172157363	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD MINING FUND E2 EUR	482			47,88	23 093	47,87	23 090
LU0188151095	FRANK TE INV FRK E SMC - N AC	1 996			31,73	63 336	36,75	73 360
LU0189847253	AXA WF GLOBAL HIGH YIELD BD E CAP EUR HD	382			77,36	29 545	84,67	32 335
LU0189894842	SCHRODER INT SELECTION FUND - GLOBAL HIGH YIELD A	738			40,67	30 000	45,42	33 506
LU0189895229	SCHRODER INTL GLB HI YD	236			34,08	8 046	40,90	9 656
LU0200685070	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US FLEXIBLE EQUITY HEDGED E2 EUR	4 456			22,66	100 985	34,29	152 799
LU0200685666	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US BASIC VALUE FUND E2 EUR HEDGED	1 142			42,24	48 260	61,77	70 567
LU0201323614	SCHRODER ISF STRATEGIC BOND B EUR HDG ACC	30			126,46	3 736	113,89	3 364
LU0203348601	SCHRODER INTL GL CRP BD-BAC EUR	1 137			139,76	158 934	141,20	160 572
LU0205352882	ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND X ACC	69			361,42	24 785	505,79	34 685
LU0211333298	FRANK TEMP INV FR MU DIS - NA	4 938			15,99	78 967	26,42	130 457

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0219424487	MFS MERIDIAN-EUROPEAN VALUE(I1) - EUR	22 452			298,12	6 693 478	465,05	10 441 451
LU0224509215	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL CITIES REAL ESTATE SECURITIES B EUR HDG ACC	55			131,19	7 263	119,92	6 638
LU0225310266	BLUEBAY INV GRADE BOND FUND	135 472			175,23	23 738 584	190,92	25 864 302
LU0225434587	LUX INVEST FD - US EQTY PLUS - D	4 359			1 284,82	5 600 000	0,00	0
LU0227385266	NORDEA-1 STABLE RETURN FUND E EUR	9 619			15,11	145 303	15,51	149 194
LU0231205856	FRANK TEMP INV FR INDIA-NAC EUR	972			29,38	28 548	71,18	69 153
LU0234682044	GS EUROP COR E IA	376 776			27,67	10 427 042	28,51	10 741 881
LU0234687605	GOLDMAN SACHS US EQ PORT - EA	8 377			22,19	185 860	45,53	381 385
LU0243957668	INVESCO PAN EUR HI C	68 666			24,60	1 689 324	27,94	1 918 529
LU0243958047	INVESCO EURO CORP BOND - C	90 683			18,22	1 652 509	20,13	1 825 327
LU0243958393	INVESCO FUNDS - INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND CLASS E ACCUMULATION	1 729			16,47	28 478	18,04	31 180
LU0248059726	JPMORGAN FUNDS - US GROWTH FUND IA USD	1 704			373,49	636 549	590,76	1 006 835
LU0248060906	JP MORGAN FUNDS - U.S. TECHNOLOGY FUND - I A	34 676			199,08	6 903 448	290,21	10 063 485
LU0248173006	SCHRODER INT EME ASIA - B ACC	1 245			32,76	40 777	42,07	52 364
LU0251130554	FIDELITY FUNDS - SMART GLOBAL DEFENSIVE	5 196			13,86	72 046	15,95	82 884
LU0251658968	AXA WF EURO INFLATION BONDS E-CAP EUR	177			132,10	23 377	137,73	24 373
LU0256839860	ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH CT EUR	492			207,27	101 893	323,95	159 253
LU0260085492	JUPITER GLOBAL FUND - JUPITER EUROPEAN GROWTH CLASS L EUR ACC	3 745			31,80	119 091	46,34	173 546
LU0260870588	TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	1 835			23,63	43 366	20,81	38 183
LU0271484411	SCHROD INTL US LG CAP BH	65			215,25	13 970	332,92	21 607
LU0272942433	AMUNDI F ABSOLUTE VOLATILITY EURO EQUITIES S	363			120,31	43 649	108,26	39 278
LU0273147594	DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN - NC	207			146,02	30 183	154,96	32 030

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0278087860	VONTOBEL EUR CRP MID YLD I	3 240			160,15	518 931	172,57	559 170
LU0279459704	SCHRODER ISF GLOBAL EMERGING MARKET OPPORTUNITIES B EUR ACC	2 792			20,11	56 133	22,46	62 713
LU0280437830	PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT R E	215			131,62	28 278	140,85	30 260
LU0280438648	PICTET-GLOBAL EMERGING DEBT HR EUR	51			240,40	12 192	228,52	11 590
LU0289214545	JP MORGAN FUNDS - EUROPE EQUITY PLUS FUND C (ACC) - EUR	3 402			262,89	894 421	366,54	1 247 075
LU0290355717	DB XTRACKERS II EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF	2 014			250,30	504 097	220,79	444 671
LU0296922973	NOVENERGIA II - ENERGY AND ENVIRONM SICAR - A	72			40 017,69	2 871 333	356,41	25 573
LU0310189781	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EMERGING LOCAL BOND - I	175 734			11,98	2 105 877	13,08	2 298 795
LU0318939179	FIDELITY FUNDS-AMERICA-Y ACC	29 924			25,42	760 750	32,96	986 233
LU0318940003	FIDELITY FUNDS - EUROPEAN DYNAMIC GROWTH - Y	5 123			24,93	127 717	31,98	163 834
LU0322253906	XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP UCITS ETF	5 514			56,10	309 344	57,94	319 481
LU0326423224	BGF - WORLD GOLD FD HEDGED E 2	2 603			4,68	12 178	4,65	12 105
LU0329203813	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND I (ACC) - EUR	77 242			146,77	11 336 456	184,08	14 218 675
LU0333249109	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY HC	86			183,51	15 827	129,34	11 155
LU0337414568	BANTLEON OPPORTUNITIES L(IT)	2 091			181,08	378 698	179,53	375 450
LU0337569841	FIDELITY FD ASIAN SPECIAL SIT (A) HGD - EUR	78 882			15,59	1 229 851	15,05	1 187 174
LU0360482987	MORGAN ST - GLOBAL BRANDS - Z	67 361			73,38	4 942 771	110,05	7 413 005
LU0360484769	MORGAN STANLEY - US ADVANTAGE ZH EUR	10 755			132,55	1 425 625	146,57	1 576 382
LU0370789561	FIDELITY FUNDS - JAPAN ADVANTAGE FUND Y-DIST JPY	365 896			23,15	8 468 987	27,63	10 108 932
LU0380865021	DBX - TRACKERS DJ EU STX 50 1C	13 099			63,77	835 366	82,77	1 084 204
LU0390137973	TEMPLETON FRONTIER MARKETS N EUR ACC	935			19,87	18 570	30,61	28 614
LU0418791066	BLACKROCK STR-EUR OD	3 759			441,28	1 658 689	673,01	2 529 717

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0432616901	INVESCO FUNDS BALANCED-RISK ALLOCATION FUND	552			15,52	8 573	16,00	8 839
LU0463469121	SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY C ACCUMULATION EUR	66 361			267,42	17 746 311	296,18	19 654 757
LU0474968459	PICTET - CLEAN ENERGY - HI - EUR	3 555			119,14	423 500	135,62	482 064
LU0514695690	XTRACKERS MSCI CHINA UCITS ETF 1C	39 301			14,55	571 893	14,69	577 407
LU0524465977	ALKEN FUND EUROP OPPORTUN A	58			203,47	11 841	282,26	16 425
LU0549539178	BLUEBAY INVESTMENT GRADE EURO GOVERNMENT BOND FUND I EUR ACC	5 680			169,17	960 833	169,21	961 073
LU0555027738	ING RENTA-US CREDIT	1 850			9 190,24	17 003 838	10 107,52	18 701 000
LU0568620990	AMUNDI FUNDS CASH EURO FE EUR ACC	45			97,93	4 434	103,57	4 689
LU0605512606	FIDELITY ASIAN BOND	2 233			11,12	24 825	14,80	33 055
LU0616856935	DWS INVEST BRAZILIAN EQT LC	75			93,48	7 028	118,42	8 903
LU0726357444	PICTET-EUR SHORT TERM HI YLD-I	138 861			130,51	18 123 377	145,22	20 165 455
LU0736563387	AB SICAV I - EMERGING MARKET CORPORATE DEBT PORTFOLIO I2 \$	54 694			20,96	1 146 116	24,41	1 335 102
LU0740858492	JPM GLOBAL INCOME D EUR ACC	873			136,57	119 286	146,82	128 242
LU0823433858	PARVEST EQUITY TURKEY	11			208,30	2 248	286,43	3 091
LU0836346931	JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS - EUR LIQUIDITY LVNAV FUND	127			10 556,16	1 341 751	10 570,73	1 343 603
LU0849815831	JPM FDS-US AGGREGATE BOND(B)EUR HDGD	8 776			80,17	703 612	77,56	680 676
LU0853555380	JUPITER GLOBAL FUND - JUPITER DYNAMIC BOND - CLASS L EUR ACC	8 419			11,51	96 896	11,22	94 460
LU0853555893	JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	451 597			13,42	6 058 791	13,11	5 920 435
LU0868754200	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL INSIGHT FUND	796			79,77	63 513	86,30	68 719
LU0907928062	DPAM L BONDS EMERGING MARKETS SUSTAINABLE F EUR ACC	121 301			136,99	16 616 551	156,06	18 930 258
LU0926439729	VONTOBEL FUND EMERGING MKT DEB	44 588			125,11	5 578 414	146,68	6 540 395
LU0933613423	FIDELITY FUNDS - JAPAN VALUE FUND -YA EUR	5 723			23,46	134 258	27,90	159 661

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0941349275	PICTET - MULTI ASSET GLOBAL OPPORTUNITIES-R	36			114,45	4 168	128,31	4 672
LU0944408821	MFS MERIDIAN FUNDS - EUROPEAN VALUE W1 EUR ACC	4 997			20,21	100 977	25,52	127 517
LU0949170939	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EUROPEAN VALUE FUND I2	390 613			23,84	9 312 049	25,07	9 792 666
LU0984246958	MULTICOOPERATION SICAV - GAM COMMODITY - EUR B (EX-JULIUS BAER)	2 907			59,71	173 591	54,27	157 763
LU0995119822	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EURO CREDIT CONVICTION C ACC EUR	276 566			130,80	36 175 632	144,97	40 094 959
LU1046235906	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - STRATEGIC CREDIT C	12 568			117,69	1 479 167	133,52	1 678 083
LU1055043068	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EUROPEAN OPPORTUNITIES EXTENSION FUND I2 EUR	31 396			306,79	9 631 921	360,80	11 327 608
LU1116431138	FIDELITY FDS ASIA P	66 703			19,08	1 272 426	21,88	1 459 391
LU1237341810	INVESTEC GLOBAL MULTI ASSET INCOME FUND I-EUR	15 765			21,77	343 266	22,47	354 237
LU1279333329	PICTET ROBOTICS-I US	144			186,61	26 831	395,74	56 899
LU1287023003	AMUNDI EURO GOV BOND 5-7Y-ETF A	31 804			150,88	4 798 722	156,89	4 989 730
LU1287023185	AMUNDI EURO GOV BOND 7-10Y- ETF A	56 197			164,43	9 240 657	167,21	9 396 700
LU1287023268	AMUNDI EURO GOVERNMENT BD 15+Y-ETF	93			181,57	16 886	186,72	17 365
LU1295554833	CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE FUND	29 538			17,68	522 157	25,03	739 345
LU1304596684	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - MANAGED INDEX PORTFOLIOS MODERATE D2 EUR	723			125,87	91 000	153,13	110 705
LU1331972494	ELEVA UCITS FUND ABSOLUTE RETURN EUROPE EUR	11 615			1 182,12	13 730 745	1 411,67	16 397 013
LU1387591727	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - EUROPEAN OPPORTUNITY FUND Z EUR	120 201			49,44	5 942 947	53,32	6 409 120
LU1525418643	AMUNDI EUR CORPORATE BOND 1-5Y ESG UCITS ETF DR	219 761			49,74	10 931 395	53,24	11 700 515
LU1560650563	FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND Y-ACC-USD	222 879			28,15	6 274 750	39,92	8 896 729
LU1582988488	M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION C EUR ACC	54 718			10,05	549 937	11,56	632 793
LU1582989296	M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION FUND USD C-H ACC	3 174			8,06	25 578	12,82	40 697
LU1586276476	FRANKLIN U.S. OPPORTUNITIES FUND W EUR HEDGED	2 338			21,39	50 000	23,47	54 862

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU1629937985	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EMERGING LOCAL MARKETS BOND - EUR - I	97 674			10,26	1 001 776	11,10	1 084 182
LU1650487413	LYXOR EURO GOVERNMENT 1 - 3Y (DR) UCITS ETF	5 686			118,50	673 788	125,02	710 864
LU1650488494	AMUNDI EURO GOV BOND 3-5Y-ETF A	34 035			143,34	4 878 530	148,56	5 056 240
LU1650489385	AMUNDI EURO GOV BOND 10-15Y- ETF A	37 832			194,43	7 355 815	199,86	7 561 104
LU1681045024	AMUNDI MSCI EM LATIN AME ETF	500			15,16	7 578	13,17	6 585
LU1748854947	FLOSSBACH VON STORCH - MULTIPLE OPPORTUNITIES II HT	547			121,63	66 574	141,98	77 715
LU1769942076	DWS INVEST - CROCI JAPAN - JPY IC	31 288			223,58	6 995 507	265,35	8 302 284
LU1797816540	M&G (LUX) EPISODE MACRO FUND - EURTIHA	1 402 683			13,27	18 614 756	13,51	18 948 280
LU1834054899	AB SICAV I INTERNATIONAL HEALTH CARE PTF A EUR H CAP	1 618			18,55	30 012	20,26	32 779
LU1834983550	LYXOR STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES UCITS ETF	3 087			87,24	269 298	83,86	258 879
LU1834988518	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600	3 088			75,84	234 186	93,69	289 302
LU1863263858	DWS INV ARTFCL INT EURO	43 231			174,43	7 540 918	257,97	11 152 296
LU1885668399	DWS INVEST-ARTIFICIAL INTELLIGENCE	258			104,70	26 974	208,79	53 792
LU1940199711	LYXOR MSCI EUROPE ESG LEADERS ETF	5 825			24,17	140 770	33,12	192 936
LU1946828917	BLACKROCK EMERGING MARKETS EQUITY STRATEGIES FUND I2	66 449			112,46	7 473 055	128,18	8 517 717
LU2009012159	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND - ALLIANZ THEMATICA RT EUR	329			151,87	50 000	174,31	57 388
LU2012043480	BLACKROCK EUROPEAN MIDDLE MARKET PRIVATE DEBT FUND II	4 053 810			0,01	40 756 212	0,01	41 016 451
LU2016066834	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND HEALTHCARE INNOVATION C USD	117						
LU2016066834	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND HEALTHCARE INNOVATION C USD	2 741			138,09	378 443	150,98	413 772
LU2032644028	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - WORLD FINANCIALS FUND I2 EUR UH	574 899			19,35	11 126 034	20,75	11 929 158
LU2037748774	AMUNDI INDEX EURO CORPORATE SRI 0-3Y UCITS ETF DR	110 568			49,43	5 464 974	52,41	5 795 201
LU2092435473	NB - SUBORDINATED DEBT	203 874			102,98	20 994 663	109,97	22 420 077
LU2109787049	AMUN MSCI EM ESG BROAD CTB	13 508			49,48	668 346	50,79	686 071

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU2248698941	NB - SUBORDINATED DEBT CLA-A EUR I	29 915			99,74	2 983 735	102,55	3 067 791
LU2289118288	ALLIANZ CYBER SECURITY - IT - USD	447			865,32	386 537	1 146,83	512 285
LU2673523481	XTRACKERS II TARGET MATURITY SEPT 2031 EUR CORPORATE BOND UCITS ETF 1	1 560			28,47	44 409	29,59	46 160
US35473P7362	FRANKLIN FTSE MEXICO ETF	250			27,56	6 889	22,14	5 535
US46090E1038	INVESCO POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	11 138			328,41	3 657 840	492,09	5 480 874
US46137V2410	INVESCO S&P 500 QUALITY ETF	2 253			60,39	136 068	64,52	145 364
US46137V3574	INVESCO S&P 500 EQUAL WEIGHT	20 655			175,85	3 632 100	168,67	3 483 854
US46137V4499	INVESCO S&P 100 EQUAL WEIGHT ETF	536			62,83	33 675	98,45	52 769
US46137V5637	INVESCO HIGH YIELD EQUITY DIVIDEND ACHIEVERS PORTFOLIO	279			7,21	2 012	20,46	5 709
US46138E3392	INVESCO SP 500 MOMENTUM ETF	73 937			80,87	5 979 464	91,45	6 761 723
US4642852044	ISHARES GOLD TRUST	670			21,04	14 096	47,66	31 930
US4642864007	ISHARES INC MSCI BRAZIL	500			27,18	13 591	21,67	10 834
US4642865095	ISHARES MSCI CANADA INDEX FUND	97			20,91	2 028	38,79	3 763
US4642866408	ISHARES MSCI CHILE ETF	250			26,14	6 536	24,10	6 026
US4642868222	ISHARES MSCI MEXICO	808			59,07	47 729	45,07	36 414
US4642871010	ISHARES S&P 100 INDEX FUND	41			48,39	1 984	278,03	11 399
US4642871689	ISHARES DOW JONES SELECT DIVIDEND INDEX FUND	46			43,71	2 011	126,37	5 813
US4642871846	ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF	1 000			25,41	25 406	29,30	29 300
US4642872000	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	54 952			417,31	22 932 080	566,64	31 137 880
US4642872349	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	146			33,90	4 950	40,25	5 877
US4642872752	ISHARES S&P GLOBAL TELECOMMUNI	180			41,84	7 531	93,05	16 749
US4642872919	ISHARES S&P GLOBAL TECHNOLOGY	1 026			7,31	7 502	81,58	83 698

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US4642873099	ISHARES S&P 500 GROWTH INDEX FUND	140			14,33	2 006	97,73	13 682
US4642873255	ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE ETF	486			25,57	12 427	82,75	40 217
US4642873339	ISHARES S&P GLOBAL FINANCIALS	276			27,48	7 585	92,46	25 519
US4642873412	ISHARES S&P GLOBAL ENERGY SECTOR	279			29,25	8 160	36,75	10 253
US4642873909	ISHARES S&P LATIN AMERICAN 40 INDEX	500			24,48	12 239	20,13	10 064
US4642874089	ISHARES S&P 500 VALUE INDEX FUND	41			48,60	1 992	183,73	7 533
US4642874733	ISHARES RUSSELL MIDCAP VALUE INDEX FUND	55			36,56	2 011	124,50	6 847
US4642874816	ISHARES RUSSELL MIDCAP GROWTH INDEX FUND	84			23,79	1 998	122,00	10 248
US4642874998	ISHARES RUSSELL MIDCAP INDEX FUND	96			20,98	2 014	85,09	8 169
US4642875078	ISHARES S&P MIDCAP 400 INDEX FUND	130			15,08	1 961	59,98	7 797
US4642875805	ISHARES DOW JONES US CONSUMER SERVICES	192			12,80	2 457	92,54	17 768
US4642875987	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE INDEX FUND	38			52,86	2 009	178,20	6 772
US4642876068	ISHARES S&P MIDCAP 400 GROWTH INDEX FUND	92			21,41	1 970	87,53	8 052
US4642876142	ISHARES RUSSELL 1000 GROWTH INDEX FUND	40			50,02	2 001	386,54	15 462
US4642876225	ISHARES RUSSELL 1000 INDEX FUND	34			58,90	2 003	310,10	10 543
US4642876308	ISHARES RUSSELL 2000 VALUE INDEX FUND	25			63,45	1 586	158,02	3 951
US4642876480	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH INDEX FUND	18			84,20	1 516	277,04	4 987
US4642876555	ISHARES RUSSELL 2000 ETF INDEX FUND	656			184,68	121 148	212,69	139 522
US4642876977	ISHARES DOW JONES US UTILITIES SECTOR	80			30,56	2 445	92,61	7 409
US4642877058	ISHARES S&P MIDCAP 400 VALUE INDEX FUND	62			32,40	2 009	120,28	7 457
US4642877132	ISHARES DOW JONES US TELECOMMUNICATIONS SECTOR	161			15,29	2 461	25,83	4 158
US4642877215	ISHARES DOW JONES US TECHNOLOGY SECTOR	208			11,84	2 463	153,55	31 938

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
US4642877546	ISHARES DOW JONES US INDUSTRIAL SECTOR	110			22,28	2 451	128,52	14 137
US4642877629	ISHARES DOW JONES US HEALTHCARE SECTOR	610			20,27	12 365	56,09	34 214
US4642877884	ISHARES DOW JONES US FINANCIAL SECTOR	138			17,71	2 444	106,44	14 689
US4642877967	ISHARES DOW JONES US ENERGY SECTOR	198			33,23	6 579	43,86	8 685
US4642878049	ISHARES S&P SMALLCAP 600 INDEX FUND	44			33,94	1 493	110,91	4 880
US4642878122	ISHARES DOW JONES US CONSUMER GOODS SECTOR	153			16,24	2 485	63,13	9 660
US4642878387	ISHARES DOW JONES US BASIC MAT	52			46,72	2 429	125,06	6 503
US4642878791	ISHARES S&P SMALLCAP 600 VALUE INDEX FUND	44			34,84	1 533	104,54	4 600
US4642878874	ISHARES S&PSMALL CAP 600 GR	8 819			136,91	1 207 399	130,30	1 149 127
US4642881829	ISHARES MSCI ALL COUNTRY ASIA EX-JAPAN INDEX	8 511			65,86	560 571	69,48	591 322
US4642883726	ISHARES S&P GLOBAL INFRASTRUCT	203			24,91	5 056	50,31	10 214
US4642885135	ISHARES IBOXX H/Y CO	31 758			75,76	2 405 954	75,70	2 403 936
US4642886950	ISHARES S&P GLOBAL MATERIALS	172			44,01	7 570	74,79	12 864
US4642887115	ISHARES S&P GLOBAL UTILITIES S	238			31,70	7 545	61,75	14 696
US4642887297	ISHARES S&P GLOBAL INDUSTRIALS	214			35,28	7 551	135,94	29 092
US4642887370	ISHARES S&P GLOBAL CONSUMER STAPLES ETF	314			24,02	7 541	58,03	18 222
US4642887453	ISHARES S&P GLOBAL CONSUMER DISCRETIONARY SECTOR	198			37,82	7 489	177,45	35 135
US4642891315	ISHARES MSCI BRAZIL SMALL-CA	500			11,71	5 854	8,90	4 452
US4642898427	ISHARES MSCI PERU AND GLOBAL	250			39,31	9 827	38,13	9 532
US46428Q1094	ISHARES SILVER TRUST	828			17,04	14 111	25,34	20 985
US5007673065	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	1 000			25,66	25 656	28,15	28 145
US5007674055	KRANESHARES BOSERA MSCI CHINA A 50 CONNECT INDEX ETF	150			28,96	4 343	22,57	3 386

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
US5007676787	KRANESHARES GLOBAL CARBON STRATEGY ETF	81			45,82	3 712	28,21	2 285
US5007678270	KRANESHARES ELECTRIC VEHICLES AND FUTURE MOBILITY INDEX ETF	114			33,14	3 777	20,17	2 299
US5007678353	KRANESHARES MSCI ALL CHINA HEALTH CARE INDEX ETF	195			19,05	3 714	13,66	2 664
US5007678502	KRANESHARES MSCI CHINA CLEAN TECHNOLOGY INDEX ETF	120			31,36	3 763	21,57	2 588
US78462F1030	SPY STANDARD & POORS 500 ETF TRUST INDEX FUND	18 271			377,56	6 898 361	564,14	10 307 313
US78463X8487	SPDR MSCI ACWI (EX-US) ETF	2 609			24,50	63 916	26,89	70 166
US78464A6982	SPDR S&P REGIONAL BANKING ETF	500			42,14	21 070	58,09	29 045
US81369Y1001	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR FUND	203			57,36	11 643	80,99	16 441
US81369Y2090	HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	80			119,91	9 593	132,42	10 594
US81369Y3080	CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND	150			64,64	9 696	75,67	11 350
US81369Y4070	CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND	65			150,16	9 761	215,95	14 037
US81369Y5069	ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND	263			68,08	17 906	82,45	21 685
US81369Y6059	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	51 165			47,59	2 435 118	46,52	2 380 214
US81369Y7040	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	100			95,56	9 556	126,83	12 683
US81369Y8030	TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	60			161,13	9 668	223,81	13 429
US81369Y8527	COMMUNICATION SERVICES SELECT SECTOR SPDR FUND	150			63,16	9 475	93,19	13 978
US81369Y8600	REAL ESTATE SELECT SECTOR SPDR FUND	300			33,01	9 902	39,15	11 744
US81369Y8865	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND	165			58,53	9 658	72,86	12 021
US92189F6016	VANECK URANI & NUCLR ETF-USD	358			85,06	30 452	78,29	28 029
XS2819843900	WISDOMTREE NATURAL GAS 3X DAILY LEVERAGED ETP	55			1 647,96	90 638	18,53	1 019
DE0009750075	UNINORDAMERIKA	529			497,82	263 285	722,96	382 354
DE0009769760	DWS ESG TOP ASIEN LC	24			200,97	4 919	235,02	5 752

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
FR0007008750	R-CO CONV CREDIT EURO-C EUR	97 435			425,98	41 505 058	478,24	46 597 380
FR0010032573	AMUNDI OBL INTERNATIONAL-IE	295			621,17	183 233	664,93	196 141
FR0010149120	CARMIGNAC SÉCURITÉ EUR	627			1 756,98	1 101 509	1 877,43	1 177 023
FR0010149302	CARMIGNAC EMERGENTS-A EUR AC	0			1 225,00	2	1 200,00	2
FR0010187898	R-CO CONV EQ VAL EURO-C EUR	83			220,58	18 372	234,46	19 528
FR0010541557	R-CO CONVICTION CLUB-C EUR	1 788			167,07	298 726	188,02	336 185
FR0010565457	DORVAL CONVICTIONS-I	2			1 625,05	2 842	1 884,72	3 296
FR0010609115	LA FRANCAISE TRESORERIE - I	15			111 103,15	1 614 418	114 927,80	1 669 993
FR0010868901	ELLIPSIS EUROP CONVERT-P EUR	2			1 150,66	2 297	1 267,34	2 530
FR0011039304	ECHQUIER-ECHQUIER ARTY-R	80			1 513,48	121 417	1 657,63	132 982
FR0011261197	R-CO VALOR-F EUR	149			2 915,74	435 230	3 031,78	452 551
FR0013304367	R-CO PROFILO BPA SELECT-SEUR	572			101,16	57 903	114,30	65 424
IE0004766675	COMGEST GROWTH EUROPE-EUR AC	23 223			44,45	1 032 325	42,68	991 168
IE0032464921	ANIMA STR HIGH POT EUR-I	33 644			9,37	315 247	9,82	330 523
IE0033666466	PIMCO GLOBAL REAL RETURN I EUR (HEDGED)	16 597			18,57	308 198	18,31	303 884
IE00B0M62X26	IS EURO INF LINK	808			226,78	183 238	228,25	184 426
IE00B1JC0H05	PIMCO DIVERSIFIED INCOME INST EUR HEDGED ACC	1 778 932			16,49	29 336 091	17,20	30 597 635
IE00B1W3Y236	GAM STAR-US AL CAP EQ-EUR OA	328			41,16	13 504	66,28	21 745
IE00B240WN62	COMGEST GROWTH EM MKTS-EUR D	15 799			26,33	416 029	27,29	431 147
IE00B241CZ12	LM-CBA US L CAP GRW-PREM EUR	1 668			221,80	369 931	362,71	604 951
IE00B50JD354	GAM STAR CREDIT OPP-INST EUR	17 960			14,12	253 509	16,68	299 525
IE00B639QZ24	PIMCO GIS GL CORE AS AL-INEU	34 191			18,24	623 714	21,70	741 951

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IE00B7LZ3N65	GAVEKAL CH FIX INCOME-A EUR	277			177,63	49 231	188,98	52 376
IE00B80G9288	PIMCO INCOME I EUR HEDGED ACC	241 291			14,10	3 401 075	14,99	3 616 959
IE00B81TMV64	ALGEBRIS FINAN CR-I EUR	2 897			195,56	566 636	211,08	611 602
IE00BD9PL257	ZURICH CR N W EQ F-ZI1EURUA	65 451			173,09	11 329 111	220,12	14 407 328
IE00BDSTPS26	PIMCO GIS EMERGING MARKETS BOND ESG FUND - IEURHACC	279 131			11,24	3 137 623	11,21	3 129 063
IE00BF0P3C20	M&G ZETA EUROPEAN LOAN FUND	2 092 547			88,74	185 697 707	95,04	198 875 641
IE00BF1T6Z79	BROWN ADV US SUST GROW-EURBA	2 168			22,89	49 621	30,27	65 629
IE00BFM70Q94	ZURICH INV US EQU IDX -ZI1EA	15			192,57	2 974	255,48	3 945
IE00BFM70T26	ZURICH INVEST EMU E I-ZI1EA	14			142,47	1 997	148,75	2 085
IE00BH04GL39	VANGUARD EUR EUROZONE GOVERNMENT BOND UCITS ETF	7 277			23,00	167 403	23,60	171 737
IE00BHXMHL11	UBSETF S&P 500 ESG USD ACC	38 036			31,47	1 196 838	35,17	1 337 536
IE00BKWCYT02	ZURICH INV EU COR BD-ZI1 EUR	1			95,27	77	100,88	81
IE00BKWD0848	ZURICH INV US COR BD-ZI2 EH	3			88,72	292	92,50	304
IE00BTJRM35	XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF 1D	8 287			53,08	439 850	54,02	447 631
IE00BYVJRF70	JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC	23			16,18	377	19,19	447
IE00BYYW2V44	SPDR S&P 500 EUR HDG ACC	5 847			11,31	66 110	14,61	85 442
IE00BZ090894	NB CORP HYB BND-EUR I ACC	2 967			11,14	33 064	13,04	38 691
IE00BZ0RSN48	COMGEST GROWTH PLC - COMGEST GROWTH JAPAN I EUR ACC	5 823			11,37	66 213	12,47	72 618
LU0102035119	BNP TARGET RISK BAL-I	2 806			149,36	419 085	162,00	454 564
LU0119750205	INV SUST PAN EUROP SE-A	28 653			20,64	591 298	25,06	718 036
LU0129459060	JPMORGAN FUNDS - AMERICA EQUITY FUND	10 911			63,25	690 131	78,50	856 518
LU0133265412	GS US CORE EQ E	481			31,88	15 333	44,03	21 178

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0136043394	SCHRODER INTL EURO LIQ-A ACC	15 718			119,08	1 871 743	123,59	1 942 642
LU0141799097	NORDEA 1 EUR HGH YLD-BI-EUR	124			36,63	4 548	43,34	5 382
LU0144746509	CANDRIAM BONDS - EURO HIGH YIELD I C	304			1 329,00	404 362	1 517,85	461 821
LU0152980495	FRANKLIN TEMPLETON - TEMPLETON GLOBAL BOND FUND CLASS A EUR	4 639			24,42	113 285	22,80	105 776
LU0179219752	DWS INVEST-CONVERTIB-LC	2 065			169,17	349 270	181,93	375 611
LU0195950992	FRANKLIN TEMPLETON IF - TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND CLASS I	6 693			36,10	241 625	40,59	271 663
LU0209860427	ROBECO SUS EUR STARS EQ-IEUR	176			253,52	44 576	304,12	53 473
LU020998961	LO FUNDS-SHRT-TRM MKT EUR-NA	8 061			116,57	939 641	118,60	955 965
LU0219418836	MFS® MERIDIAN FUNDS - GLOBAL TOTAL RETUR	17 722			24,73	438 265	27,40	485 583
LU0232524818	AB AMER GRWTH-I EUR CAP	2 676			200,30	535 941	269,28	720 500
LU0236146428	DWS INVEST-SH DUR CREDIT-FC	438			130,01	56 908	146,25	64 017
LU0236737465	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND - JAPANESE EQUITY EH-A SICAV	17			166,60	2 832	176,56	3 001
LU0252963383	BGF-WORLD MINING FUND-ED2	400			69,38	27 776	62,57	25 049
LU0252963623	BGF-WORLD GOLD-E2 EUR	31 726			32,87	1 042 891	43,00	1 364 225
LU0254836850	ROBECO EMERGING STARS-D	50 500			268,55	13 561 780	274,52	13 863 371
LU0256624742	SEB 1-SEBAS-CEUR	5 756			19,69	113 339	18,32	105 439
LU0264597617	HENDERSON HORIZON FUND - PAN EUROPEAN AL	12 485			17,38	216 944	19,50	243 461
LU0265317569	BNP PAR FU S EU COR BON-I	279			144,03	40 238	161,27	45 054
LU0278427041	EPSILON FUND-EURO BD-I	6 426			173,51	1 115 035	179,02	1 150 472
LU0280437160	PICTET - EMERG CCY - I	3			161,84	446	173,43	478
LU0294221097	FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL TOTAL RETURN FUND CLASS A EUR HEDGED 1	420			13,97	5 872	13,60	5 716
LU0297942863	BGF-GL GVT BND-A2 EUR HDG	6 824			23,06	157 361	23,18	158 176

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
LU0300357802	DWS INVEST EURO CORPORATE BONDS FC ACC	91			154,38	13 984	173,02	15 673
LU0313358250	GS EMRG MKT CORE EQ I CLAUD	27 241			18,16	494 675	21,51	585 994
LU0329591480	BGF-GLBL ALLOC-D2 EUR HDG	17 054			43,68	744 974	50,69	864 478
LU0329592371	BGF-EUR SHRT DUR-D2 EUR	27 564			15,89	438 088	16,86	464 728
LU0348927095	NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-EUR	12 915			33,33	430 445	38,67	499 399
LU0351545230	NORDEA 1 STABLE RETURN BI EUR ACC	12 123			19,30	234 035	20,33	246 457
LU0353649279	FIDELITY FDS-GLOB IL-AACCE H	19 741			11,93	235 445	12,10	238 867
LU0368230206	BGF-EURO MRKTS-I2 EUR	14 864			45,57	677 327	52,52	780 631
LU0368234703	BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	7 160			17,28	123 738	17,44	124 875
LU0368555768	VONTOBEL-GLOBAL EQUITY-HI	5 591			204,51	1 143 396	250,95	1 403 042
LU0373792042	NEW MILLENNIUM-GLOBAL EQTI-I	3 717			121,55	451 848	158,92	590 766
LU0373792398	NEW MILLENNIUM-EURO EQUIT-I	1 753			71,63	125 578	87,35	153 137
LU0373792471	NEW MILLENNIUM-LRG EUR COR-I	74			134,00	9 965	146,14	10 868
LU0386383433	91GSF-EUR EQ-I ACC EUR	247			42,07	10 382	42,35	10 451
LU0386875149	PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION I EUR	4 468			347,43	1 552 236	444,48	1 985 810
LU0396183112	GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS	8 304			133,07	1 105 058	142,34	1 182 036
LU0405800185	GS GL HY P OC HGD	1			25,59	18	28,05	20
LU0406802768	BNP CLIMATE IMPAACT-II	144			319,15	45 883	334,49	48 087
LU0427929855	KEMPEN INTL-GLB HIGH DVD-I	13			2 614,37	34 431	3 071,57	40 453
LU0438336264	BLRCK SUS FIX INC STR-A2 EUR	412 112			123,05	50 710 004	130,10	53 615 778
LU0445386955	NORDEA 1 SCV ALP 10 MA-BIEUR	57 184			14,70	840 810	13,98	799 632
LU0451950587	JAN HND HRZN EURO CO B-I2EUR	1 558			152,89	238 204	167,91	261 598

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0497418391	EURIZON FUND-AZ STR FLES-Z	1 319			196,37	258 990	217,66	287 067
LU0503372780	ROBEKO SAM EURO SDG CREDITS FUND- IEUR	19 462			131,96	2 568 144	143,17	2 786 409
LU0503631631	PICTET-GLOBAL ENVIRONMENT-IE	336			358,93	120 469	399,86	134 207
LU0507266228	DWS INVEST-TOP DVD-FC	1 363			282,69	385 338	307,48	419 128
LU0508198768	UBS L EQ-USA GR USD-EURHQA	99			397,63	39 438	667,21	66 177
LU0552028770	AMUNDI-EMER MKT EQ F-GEURC	342			147,75	50 536	158,78	54 308
LU0565136040	FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-IEC	8			2 641,91	21 695	3 002,05	24 653
LU0572952280	JH GLOBAL TECH LEADER-A2 EUR	2 229			129,26	288 102	217,08	483 824
LU0782316961	JPM INV-GLB INCOME-C EUR ACC	4 870			150,62	733 473	169,88	827 289
LU0800573429	AXA WORLD-ACT EMMK SH DUR-IH	4			102,05	427	111,91	468
LU0823392054	BNP GLOBAL BD OPPORT-IC	66 502			369,45	24 569 083	385,09	25 609 396
LU0827883447	BGF-JAPAN FLX E-D2 EUR CAP	42 726			15,45	660 084	21,44	916 048
LU0841179863	ETHNA - AKTIV -SIA-T	216			658,06	142 371	725,60	156 984
LU0846948197	91GSF-GLB FRANCH-A ACC EUR	7 002			58,14	407 093	68,48	479 476
LU0852478915	PICTET-GLB EMERG DETIE	324			383,41	124 124	442,48	143 248
LU0888974473	BGF-CONT EUR FLX-I2 EUR	703 566			34,82	24 496 427	34,45	24 237 834
LU0914730626	GLBL SUST EQ-N/A EUR	54			278,81	14 952	362,16	19 422
LU0918140210	T. ROWE PRICE-US SMC0 E-AEUR	407			32,49	13 231	40,72	16 584
LU0926440222	VONTOBEL-EMERG MARK DEBT-HI	93 080			125,11	11 644 921	124,39	11 578 169
LU0941348897	PICTET-MULTI ASST GL OP-IEUR	3 208			127,48	408 903	146,66	470 417
LU0951203180	FIDELITY FNDS-PACIFIC-YA EUR	15 865			19,91	315 813	21,74	344 901
LU0957649758	SEB FUND 1-SEB GLBAL FD-CEUR	98			211,34	20 743	283,07	27 784

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU0963989560	MIRABAUD-SUST CONV GBL-IHEUR	3			130,52	339	137,25	357
LU0969484418	CT LUX RESP GLBL EQ RACCEUR	16 232			19,95	323 914	24,14	391 852
LU1038809049	FLOSSBACH VON S MUL OP II-IT	12 032			164,61	1 980 577	193,42	2 327 152
LU1078159883	KEMPEN-GLB SMCP-I	1			2 452,87	1 325	2 913,07	1 573
LU1114193292	KEMPEN-GLB PROP FD-I	34			3 226,88	108 746	3 341,12	112 596
LU1116432458	FIDELITY FUNDS - EMERGING MARKETS DEBT EURO	110 670			12,33	1 364 845	14,18	1 569 298
LU1160606635	SEB EUROPEAN EQ SM CAP-C EUR	83			166,49	13 796	182,32	15 108
LU1161086159	AMUNDI-EMER MKT BL BD-AEURC	189			169,27	32 074	188,56	35 729
LU1162222134	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS - FRANKLIN INCOME FUND CLASS I ACC EUR	8 725			15,41	134 433	17,55	153 124
LU1170318619	BLUEBAY-EMERGING MRK BD-QUSD	8 901			101,08	899 728	121,68	1 083 124
LU1170327958	BLUEBAY INV GR EURO GV-Q EUR	11 252			100,01	1 125 395	106,94	1 203 340
LU1185962773	EUR G&S BOND-N/A EUR	739			88,75	65 612	95,90	70 898
LU1203833881	MIRABAUD-SUS GBL FOCUS-ICEUR	18			258,39	4 628	335,05	6 001
LU1216622487	T ROWE-DYN GLOB BD-IH EUR	371			9,96	3 697	10,23	3 797
LU1271656883	TCW UNCONSTRAINED BN FN-AEHE	1			93,10	55	98,75	58
LU1313770619	CANDRIAM SUS BD EC-CDISEUR	712			356,47	253 807	375,74	267 528
LU1334725337	WELL GBL QTY GROWTH N EUR AC	55 683			23,57	1 312 257	28,51	1 587 381
LU1373300679	GENERALI INV-EURO BOND-GX	14 701			101,94	1 498 695	108,48	1 594 823
LU1433070429	THREADNEEDLE-GLB FOCUS-ZEEUR	1 317 819			28,21	37 173 690	32,23	42 477 144
LU1434519846	CANDRIAM SUS BD EM-R ACC EUR	4			825,22	3 383	864,79	3 546
LU1434524259	CANDRIAM SUS EQTY EM MK-ZC	17			2 089,80	36 271	2 276,30	39 507
LU1472740924	GLBL GREEN BOND-N/A EUR	126			889,85	111 935	936,16	117 761

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
LU1495641794	SWC-EF SUST GLBL WATER DT	31			326,09	9 986	355,71	10 894
LU1506033668	91GSF-GLOBAL GLD-IX ACC EUR	5 213			30,71	160 089	34,57	180 199
LU1585265819	TIKEHAU SHORT DURTIN-IACEUR	1 651			134,34	221 846	139,31	230 054
LU1613213971	CAND EQ L ROBO INN TECH-EURI	112			3 044,77	340 652	4 161,47	465 589
LU1626216888	VF-MTX SUST EM MK LDR-IEUR	100			119,35	11 900	132,61	13 222
LU1644441476	CANDRIAM SUS-DEFSV AST AL-ID	1 356			1 128,01	1 529 584	1 202,02	1 629 944
LU1662744868	RBC LUX EMERGING MK EQ-OEURA	7			128,65	905	141,75	997
LU1663869268	DWS INVEST-ESG EU BD SH-TFC	373 202			97,99	36 569 196	103,98	38 805 501
LU1663931324	DWS INVEST-GLB INF-TFC	1 862			152,33	283 587	163,04	303 533
LU1670618690	M&G LX 1 GBL EMRG MKT-EUR AA	3 167			33,30	105 461	38,34	121 415
LU1670724373	M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC	114 080			9,55	1 089 307	10,36	1 182 016
LU1681047236	AMUNDI EURO STOXX 50 C -ETF	13 220			115,73	1 529 983	121,90	1 611 518
LU1718419333	JPM US SEL EQ PLUS-C ACC EUR	45 182			244,13	11 030 238	308,13	13 921 933
LU1735824986	91GSF-GLB TR CR-I ACC EUR HD	2 956			18,71	55 296	21,19	62 640
LU1797226666	ALLIANZ CREDIT OPPORT-WT9	3			99 196,04	324 669	109 668,31	358 944
LU1811861431	RCGF ROBECOSAM GLO SDG-IH EU	24 250			98,75	2 394 697	104,05	2 523 258
LU1819949246	BNP PARIBAS FUNDS - SUSTAINABLE ENHANCED BOND 12M - IA	0			103 358,46	4 031	109 511,28	4 271
LU1848873714	ABRDN-CHNA A SH-AAH EUR	1 213			11,35	13 764	8,10	9 828
LU1868841245	THREADNEEDL LUX AMER S-1EEUR	14 372			5,87	84 358	7,84	112 667
LU1883312206	AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY SUSTAINABLE INCOME1	61 756			10,39	641 913	11,07	683 829
LU1883856053	AMUNDI PI US EQ F GR-M2EURC	0			7 381,56	3 366	10 946,47	4 992
LU1927799012	NORDEA 1-EUR HY ST BD-BI EUR	147 712			123,01	18 169 822	133,82	19 767 372

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos							Valores em euros	
Código	Designação	Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valor de balanço	
							Unitário	Total
LU1939255961	91GSF-GL ENVIRON-IAE	1 198			36,43	43 624	36,75	44 009
LU1945967237	BLK ZURICH PROGRESSIO INFRASTRUCTURE DEBT FUND SCSP	720 470			84,38	60 795 902	92,07	66 331 385
LU1951226874	NATIX-THEMATICS WATER-HNAEUR	253			117,92	29 786	121,74	30 752
LU1956003922	WOMEN LEADERS EQ-N/A EUR ACC	22			128,51	2 821	138,44	3 039
LU1956017633	DWS INVEST GREEN BONDS-TFC	49 450			92,12	4 555 136	103,77	5 131 444
LU1956160789	BNPP-SUST MA STABLY-IEURACC	1 057			121,03	127 883	133,38	140 932
LU2442769977	T. ROWE PRICE FUNDS SICAV - EURO CORPORATE BOND FUND - I2E	62 047			9,27	575 176	10,45	648 388
LU2651940368	GOLDMAN SACHS ALTERNATIVES SICAV-EUROPEAN CREDIT	299 195			100,27	30 000 000	101,51	30 371 262
	SUB-TOTAL	5 788 738 860	0	0,00	0,00	1 512 322 466	0,00	1 644 975 610
2.2.1.4	Outros							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	SUB-SUB-TOTAL	5 926 201 038	0	0,00	0,00	1 679 566 006	0,00	1 828 898 596

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
2.2.2	Títulos de dívida							
2.2.2.1	De dívida pública							
BE0000304130	BELGIUM KINGDOM 5.0% /2004 - 28/03/2035		1 050 000	1,21		1 510 813		1 273 001
BE0000335449	BELGIUM KINGDOM 1.0% /2015 - 22/06/2031		700 000	0,91		691 929		635 572
BE0000347568	BELGIUM KINGDOM 0.9% /2019 - 22/06/2029		14 500 000	0,94		13 152 882		13 633 107
BE0000349580	BELGIUM KINGDOM 0.1% /2020 - 22/06/2030		158 000 000	0,88		152 432 043		138 673 632
BE0000350596	BELGIUM KINGDOM 0.4% /2020 - 22/06/2040		27 500 000	0,66		21 641 159		18 032 618
DE0001102390	DBR 0.50% /2016 - 15/02/2026		1 494 000	0,99		1 448 004		1 474 506
DE000BU0E154	GERMAN TREASURY BILL 0% /2024 - 19/03/2025		35 718 000	0,99		34 641 721		35 533 695
DE000BU0E188	GERMAN TREASURY BILL 0% / 2024 - 18/06/2025		2 266 000	0,99		2 237 340		2 240 961
DE000BU22015	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2.8% /2023 - 12/06/2025		557 000	1,02		562 267		566 294
DE000BU22023	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1% /2023 - 18/09/2025		4 000 000	1,01		4 041 612		4 056 452
ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 5.15% /2013 - 31/10/2028		27 771 000	1,11		33 240 757		30 733 800
ES0000012A89	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% /2017 - 31/10/2027		10 700 000	0,98		11 663 249		10 469 129
ES0000012E51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.45% /2019 - 30/04/2029		10 000 000	0,97		11 187 129		9 682 429
ES0000012F43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.6% /2019 - 31/10/2029		45 000 000	0,91		46 624 423		41 132 373
ES0000012G34	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.25% /2020 - 31/10/2030		2 464 000	0,93		2 157 400		2 286 737
ES0000012J15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.0% /2021 - 31/01/2027		4 000 000	0,95		3 724 560		3 817 360
ES0000012K95	SPGB 3.45% / 2022 - 30/07/2043		83 010 000	1,00		81 318 519		83 237 379
ES0000012L29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.8% /2023 - 31/05/2026		3 275 000	1,02		3 284 092		3 353 425
ES0000012M51	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.5% /2023 - 31/05/2029		10 500 000	1,06		11 077 081		11 147 751
ES0000012N43	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.1% / 2024 - 30/07/2031		5 500 000	1,04		5 675 372		5 695 247

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
ES0L02502075	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2024 - 07/02/2025		50 000	1,00		48 391		49 878
ES0L02503073	SPAIN LETRAS DEL TESORO 0% /2024 - 07/03/2025		30 710 000	1,00		29 801 855		30 569 041
EU000A283859	EUROPEAN UNION 0.0% /2020 - 04/10/2030		36 300 000	0,87		37 246 910		31 425 999
EU000A287074	EUROPEAN UNION 0.0% /2021 - 02/06/2028		6 500 000	0,92		5 658 323		6 007 105
EU000A3K4DJ5	EUROPEAN UNION 0.8% /2022 - 04/07/2025		5 000 000	1,00		4 813 956		4 977 476
EU000A3K7MW2	EUROPEAN UNION 1.625% /2022 - 04/12/2029		36 500 000	0,96		34 154 053		35 114 170
EU000A3L1CN4	EUROPEAN UNION 2.875% 05/10/2029		4 000 000	1,02		4 071 511		4 095 811
EU000A3L1DJ0	EUROPEAN UNION 2.5% / 2024 - 04/12/2031		24 000 000	0,99		23 715 664		23 810 864
EU000A3LNF05	EUROPEAN UNION 3.125% /2023 - 04/12/2030		43 500 000	1,03		44 830 710		44 922 957
FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 5.75% /2001 - 25/10/2032		2 000 000	1,20		2 877 530		2 403 310
FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 5.5% /1998 - 25/04/2029		14 500 000	1,15		17 095 116		16 740 268
FR0012517027	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2014 - 25/05/2025		1 000 000	0,99		957 144		994 994
FR0012938116	FRANCE (GOVT OF) 1% /2015 - 25/11/2025		1 500 000	0,99		1 436 506		1 483 884
FR0013154044	FRANCE (GOVT OF) 1.25% /2015 - 25/05/2036		81 200 000	0,82		68 852 954		66 314 106
FR0013250560	FRANCE (GOVT OF) 1% /2017- 25/05/2027		1 500 000	0,98		1 457 284		1 463 254
FR0013313582	FRANCE (GOVT OF) 1.25% /2017 - 25/05/2034		135 125 000	0,86		131 545 699		115 566 184
FR0013341682	FRANCE (GOVT OF) 0.75% /2017 - 25/11/2028		10 500 000	0,93		9 497 522		9 816 447
FR0013407236	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2018 - 25/05/2029		8 000 000	0,92		7 084 470		7 332 190
FR0013415627	FRANCE (GOVT OF) 0% /2019 - 25/03/2025		7 650 000	0,99		7 288 358		7 605 630
FR0013516549	FRANCE (GOVT OF) 0% /2020 - 25/11/2030		139 900 000	0,85		134 638 102		119 168 001
FR0014007L00	FRANCE (GOVT OF) 0% /2021 - 25/05/2032		1 000 000	0,81		877 360		806 100
FR001400AIN5	FRANCE (GOVT OF) 0.75% /2022 - 25/02/2028		14 500 000	0,96		13 393 676		13 858 266

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
FR001400BKZ3	FRANCE (GOVT OF) 2.0% /2021 - 25/11/2032		319 000	0,93		294 725		297 369
FR001400HI98	FRANCE (GOVT OF) 2.75% /2023 - 25/02/2029		37 795 000	1,03		38 733 219		38 900 215
FR001400PM68	FRANCE (GOVT OF) 2.75% 7 2024 - 25/02/2030		1 500 000	1,03		1 535 089		1 538 194
FR0128227800	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% /2024 - 29/01/2025		7 000 000	1,00		6 776 428		6 985 580
FR0128537182	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% / 2024 - 15/01/2025		500 000	1,00		497 687		499 490
FR0128690668	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% / 2024 - 19/03/2025		14 100 000	0,99		14 000 827		14 019 550
GB00BK5CVX03	UNITED KINGDOM GILT 0.625% /2019 - 07/06/2025		260 000	1,19		301 386		308 555
GB00BL6C7720	UNITED KINGDOM GILT 4.125% /2022 - 29/01/2027		23 000	1,22		27 263		28 071
GR0118020685	HELLENIC REPUBLIC 2.0% /2020 - 22/04/2027		311 000	1,01		297 698		314 015
IE00BKFVC899	IRISH TREASURY 0.2% /2020 - 18/10/2030		29 600 000	0,88		26 014 781		26 192 914
IT0005345183	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% /2018 - 15/11/2025		85 000 000	1,01		92 757 060		85 432 225
IT0005358806	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.35% /2018 - 01/03/2035		53 442 000	1,00		58 855 357		53 616 462
IT0005428617	CCTS EU FLOAT /2020 - 15/04/2026		1 475 000	1,01		1 488 035		1 495 374
IT0005436693	BUONI POLIENNALI DEL TES 0.60% /2021 - 01/08/2031		705 000	0,86		557 629		604 117
IT0005500068	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.65% /2022 - 01/12/2027		269 000	1,01		257 932		270 631
IT0005561888	BTPS 4% / 2023 - 15/11/2030		6 500 000	1,06		6 849 504		6 876 747
IT0005565400	BUONI ORDINARI DEL TES 4.1% / 2023 - 10/10/2028		100 000	1,05		105 030		104 857
IT0005566408	BTPS 4.1%/2023- 01/02/2029		2 648 000	1,07		2 784 470		2 831 173
IT0005580003	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 14/01/2025		33 140 000	1,00		32 190 469		33 109 468
IT0005582868	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 14/02/2025		24 475 000	1,00		23 644 457		24 398 882
IT0005586349	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 14/03/2025		41 055 000	1,00		39 799 865		40 850 679
IT0005592370	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 14/04/2025		27 350 000	0,99		26 422 760		27 147 950

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
IT0005595605	BUONI ORDINARI DEL TES 0% - 14/05/2025		70 350 000	0,99		68 050 929		69 881 209
IT0005599474	BUONI ORDINARI DEL TESORO 0% /2024 - 13/06/2025		76 800 000	0,99		74 748 226		75 957 744
IT0005603342	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 14/07/2025		10 600 000	0,99		10 271 273		10 462 158
IT0005610297	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 14/08/2025		47 950 000	0,99		46 591 143		47 238 958
IT0005611659	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 12/09/2025		30 520 000	0,98		29 716 169		30 010 226
IT0005614182	BUONI ORDINARI DEL TES 0% / 2024 - 31/03/2025		71 025 000	0,99		70 198 353		70 576 047
IT0005617367	BUONI ORDINARI DEL TES 0% / 2024 - 14/10/2025		3 000 000	0,98		2 925 830		2 948 160
IT0005627853	BUONI ORDINARI DEL TES 0% /2024 - 12/12/2025		3 000 000	0,98		2 933 811		2 933 370
NL0015000LS8	NETHERLANDS GOVERNMENT 0% /2021 - 15/01/2029		2 500 000	0,91		2 172 740		2 286 975
US040114HX11	REPUBLIC OF ARGENTINA 1% /2020 - 09/07/2029		100 000	0,78		52 661		78 465
US43358BAA17	CANADA GOVERNMENT 4.625% /2024 - 30/04/2029		40 000	0,98		38 609		39 057
US459058LN17	IBRD 3.875% /2024 - 16/10/2029		38 000	0,95		34 807		35 953
US715638DF60	REPUBLIC OF PERU 2.783% / 2024 - 23/01/2031 (CALL=23/10/2030)		112 000	0,83		94 286		93 239
US731011AX08	REPUBLIC OF POLAND 4.625% /2024 - 18/03/2029		40 000	0,96		36 837		38 561
US857524AD47	REPUBLIC OF POLAND 5.5% /2022 - 16/11/2027 (CALL=16/08/2027)		68 000	0,99		64 009		67 044
US912797MJ32	TREASURY BILL 0% / 2024 - 06/02/2025		3 692 000	0,96		3 495 758		3 539 152
US9128283F58	US TREASURY N/B 2.25% /2017 - 15/11/2027		230 000	0,91		221 039		209 814
US91282CAV37	US TREASURY N/B 0.875% / 2020 - 15/11/2030		155 000	0,79		118 342		122 436
US91282CJL63	US TREASURY N/B 4.875% /2023 - 30/11/2025		113 000	0,97		104 927		109 797
XS1373156618	REPUBLIC OF PERU 3.75% /2016 - 01/03/2030		100 000	1,04		101 440		103 778
XS1843434876	CROATIA 1.125% /2019 - 19/06/2029		3 000 000	0,94		3 025 831		2 820 271
XS1892141620	ROMANIA 2.875% /2018 - 11/03/2029		175 000	0,96		166 788		168 272

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
XS1936100483	STATE OF ISRAEL 1.5% /2019 - 16/01/2029		275 000	0,94		249 048		258 383
XS2015296465	REPUBLIC OF SERBIA 1.5% /2019 - 26/06/2029		100 000	0,91		84 823		90 780
XS2250026734	INSTITUT CREDITO OFICIAL 0.0% /2020 - 30/04/2026		1 500 000	0,97		1 516 710		1 455 450
XS2444273168	UNITED MEXICAN STATES 2.375% /2022 - 11/02/2030 (CALL=11/11/2029)		100 000	0,95		93 283		95 175
XS2538441598	ROMANIA 6.625% /2022 - 27/09/2029		80 000	1,09		87 481		87 416
XS2753429047	HUNGARY 4.0% /2024 - 25/07/2029		1 530 000	1,03		1 550 930		1 576 948
XS2756521212	ROMANIA 5.875% /2024 - 30/01/2029		38 000	0,96		35 779		36 458
XS2770920937	ROMANIA 5.375% - 22/03/2031		1 745 000	1,04		1 827 743		1 823 310
XS2922763896	REPUBLIC OF POLAND 3.125% /2024 - 22/10/2031		1 680 000	1,01		1 683 005		1 696 200
AT0000A10683	REPUBLIC OF AUSTRIA 2.4% /2013- 23/05/2034		55 880 000	0,98		54 990 949		54 993 590
AT0000A2HLC4	RAGB 0,85% 30/06/2120		3 000 000	0,43		1 491 750		1 275 465
BE0000336454	BELGIUM KINGDOM 1.9% /2015- 22/06/2038		26 800 000	0,87		23 999 936		23 329 521
BE0000346552	BELGIUM KINGDOM 1.25% /2018- 22/04/2033		1 800 000	0,90		1 602 126		1 611 656
BE0000355645	BGB 1,4% 22/06/2053		15 630 000	0,63		11 488 050		9 901 517
DE0001102341	DBR 2,5% 15/08/2046		4 290 000	1,00		4 826 851		4 272 806
DE0001135481	DBR 2,5% 04/07/2044		4 810 000	1,00		5 334 434		4 803 020
ES0000012K46	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1.9% /2022 - 31/10/2052		37 150 000	0,70		22 954 985		26 124 078
ES0000012L52	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.15% /2023 - 30/04/2033		73 000 000	1,04		73 120 514		75 847 280
ES0000012L78	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.55% /2023 - 31/10/2033		48 375 000	1,05		47 778 536		50 815 658
EU000A2R4FY3	EUROPEAN UNION 0,5% 04/12/2035		3 300 000	0,77		2 502 753		2 535 720
EU000A3K4C42	EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037		4 000 000	0,75		2 891 520		2 989 790
EU000A3K4D41	EUROPEAN UNION 3.25% /2023 - 04/07/2034		542 000	1,05		538 213		567 359

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
EU000A3K4DD8	EUROPEAN UNION 1% 06/07/2032		5 200 000	0,89		4 502 368		4 627 775
EU000A3KT6B1	EUROPEAN UNION 0,45% 04/07/2041		26 600 000	0,65		17 284 680		17 368 448
EU000A3KTGW6	EUROPEAN UNION 0.7% 06/07/2051		2 500 000	0,56		1 492 050		1 406 559
FI4000415153	RFGB 0,125% 15/04/2036		14 675 000	0,74		10 645 832		10 787 158
FR0010171975	FRANCE (GOVT OF) 4% /2004 - 25/04/2055		23 300 000	1,08		23 249 449		25 108 948
FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 3.25% /2013 - 25/05/2045		9 000 000	0,98		9 898 110		8 791 281
FR0012993103	FRANCE (GOVT OF) 1.5% /2015 - 25/05/2031		18 128 000	0,93		17 107 394		16 900 392
FR0013154358	FRANCE (GOVT OF) STRIP 0% /2016 - 25/05/2066		18 500 000	0,23		6 469 080		4 320 675
FR0013234333	FRANCE (GOVT OF) 1.75% /2017 - 25/06/2039		45 300 000	0,82		40 329 231		37 323 197
FR0013480613	FRANCE (GOVT OF) 0.75% / 2020 - 25/05/2052		8 500 000	0,51		5 370 385		4 345 630
FR0013515806	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2020 - 25/05/2040		6 600 000	0,65		4 642 638		4 306 458
FR0014002JM6	FRANCE (GOVT OF) 0.50% /2021 - 25/06/2044		27 000 000	0,58		17 786 790		15 744 754
FR001400CMX2	FRTR 2.5% 25/05/2043		19 000 000	0,88		18 434 940		16 637 511
FR001400OHF4	FRANCE (GOVT OF) 3.25% /2024 - 25/05/2055		32 546 000	0,93		29 535 495		30 374 500
FR0128537216	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% / 2024 - 09/04/2025		10 000 000	0,99		9 915 561		9 928 900
FR0128690643	FRENCH DISCOUNT T-BILL 0% / 2024 - 19/02/2025		8 800 000	1,00		8 752 585		8 767 176
IT0001278511	BTPS 5,25% 1998 - 01/11/2029		84 639 593	1,12		94 329 980		94 945 450
IT0003256820	BTPS 5.75% 2002 - 01/02/2033		5 500 000	1,20		6 360 695		6 588 450
IT0003535157	BTPS 5% / 2003 - 01/08/2034		8 650 000	1,15		9 470 709		9 944 924
IT0003685093	ITALY GOV'T INT BOND 5.2% /2004 - 31/07/2034		17 000 000	1,13		18 489 030		19 234 773
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.0% /2005 - 01/02/2037		61 700 000	1,06		62 379 317		65 444 680
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0% /2007 - 01/08/2039		33 848 000	1,16		37 914 160		39 124 977

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0 /2009 - 01/03/2025		74 500 000	1,02		78 125 170		76 002 867
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 5.0% /2009 - 01/09/2040		173 800 000	1,15		195 942 120		200 044 271
IT0004545890	BTPS 2.55% + INFLAÇÃO /2009 - 15/09/2041		9 500 000	1,48		14 078 199		14 073 734
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5% /2010 - 01/03/2026		44 579 000	1,04		46 587 284		46 347 513
IT0004848641	ITALY BTPS HYBRID 0% /2005 - 01/02/2037		20 000 000	0,64		11 476 000		12 888 400
IT0004923998	BTPS 4.75% / 2013 / 01-09-2044		81 000 000	1,13		89 967 510		91 281 903
IT0005024234	BTPS 3.5% / 2014 - 01-03-2030		11 150 000	1,04		11 163 046		11 650 177
IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.25% /2014 - 01/09/2046		77 100 000	0,91		69 800 172		70 278 443
IT0005093288	BUONI POLIENNALI STRIP 0% /2015- 01/03/2045		6 100 000	0,43		2 405 352		2 593 842
IT0005094088	BTPS 1.65% /2015 - 01/03/2032		4 750 000	0,91		3 996 128		4 332 975
IT0005127086	BTPS 2.0% /2015 - 01/12/2025		23 000 000	1,00		22 353 470		22 980 412
IT0005162828	BTPS 2.70% /2016 - 01/03/2047		27 800 000	0,83		22 919 988		23 069 687
IT0005177909	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.25% /2016 - 01/09/2036		44 124 000	0,88		36 648 953		39 008 295
IT0005240350	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45% /2016 - 01/09/2033		77 310 000	0,95		67 261 246		73 129 015
IT0005240830	BTPS 2.2% /2017 - 01/06/2027		5 879 000	1,00		5 651 012		5 865 086
IT0005273013	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.45% /2017 - 01/03/2048		90 800 000	0,93		84 728 204		84 774 673
IT0005274805	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.05% /2017 - 01/08/2027		981 000	1,00		933 294		980 478
IT0005321325	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.95% /2017 - 01/09/2038		82 100 000	0,93		72 385 107		76 318 559
IT0005363111	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.85% /2018 - 01/09/2049		36 500 000	0,99		36 278 080		36 135 686
IT0005365165	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.0% /2019 - 01/08/2029		21 500 000	1,02		20 929 175		22 015 813
IT0005377152	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.1% /2019 - 01/03/2040		17 000 000	0,93		15 110 110		15 795 752
IT0005388175	BTPS 0.65% + INFLAÇÃO /2019 - 28/10/2027		36 000 000	0,98		35 221 674		35 167 022

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
IT0005398406	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.45% /2019 - 01/09/2050		51 000 000	0,77		39 019 590		39 147 051
IT0005402117	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.45% /2020 - 01/03/2036		20 000 000	0,81		15 031 800		16 258 534
IT0005421703	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.8% /2020 - 01/03/2041		84 800 000	0,76		61 452 864		64 686 846
IT0005425233	BUONI POLIENNALI DEL TES 1.7% /2020 - 01/09/2051		3 000 000	0,65		1 942 710		1 936 897
IT0005441883	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.15% /2021 - 01/03/2072		4 000 000	0,64		2 597 440		2 572 906
IT0005621401	BUONI ORDINARI DEL TES 0% / 2024 - 14/11/2025		41 575 000	0,98		40 489 986		40 726 039
XS0098449456	ITALY GOV'T INT BOND VAR /1999 - 28/06/2029		30 130 000	1,08		30 882 647		32 494 528
XS0223484345	COMUNE DI MILANO 4.019% /2005 - 29/06/2035		3 050 000	1,03		2 922 144		3 149 644
XS1218809389	IBRD 0,5% 16/04/2030		3 486 000	0,90		2 995 868		3 146 526
XS1508585772	IBRD 0,625% 12/01/2033		12 150 000	0,86		9 932 747		10 410 911
XS2013678086	REPUBLIC OF LITHUANIA 1.625% /2019 - 19/06/2049		6 000 000	0,69		3 964 200		4 146 609
XS2016138765	IBRD 0,5% 21/06/2035		5 000 000	0,79		3 802 300		3 934 369
XS2251330184	IBRD 0,125% 03/01/2051		12 250 000	0,48		6 173 878		5 873 014
SUB-TOTAL		0	3 758 640 593	0,00	0,00	3 593 190 281	0,00	3 559 173 271
2.2.2.2 De outros emissores públicos								
XS1511781897	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.625% /2016 - 31/10/2036		6 000 000	0,78		4 565 760		4 672 107
XS2081058096	KOMMUNEKREDIT 0.625% /2019 - 21/11/2039		6 500 000	0,72		4 656 210		4 648 637
SUB-TOTAL		0	12 500 000	0,00	0,00	9 221 970	0,00	9 320 744

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
2.2.2.3	De outros emissores							
AT0000A2XG57	HYPO NOE LB NOE WIEN AG 1.375% /2022 - 14/04/2025		2 000 000	1,00		2 013 064		2 008 364
AT0000A2YA29	ERSTE GROUP BANK AG VAR /2022 - 07/06/2033 (CALL=07/06/2028)		500 000	1,03		508 227		514 502
AT0000A377W8	SLOVENSKA SPORITELNA VAR /2023 - 04/10/2028 (CALL=10/04/2027)		2 300 000	1,06		2 393 446		2 438 411
AT0000A3CTX2	ERST GROUP BANK AG 7% /2024 PERP (CALL=15/04/2031)		4 000 000	1,08		4 044 638		4 301 342
AT000B121967	VOLKSBANK WIEN AG VAR /2017 - 06/10/2027		1 000 000	1,04		1 035 713		1 037 643
BE0002839208	KBC GROUP NV VAR /2022 - 21/01/2028 (CALL=21/01/2027)		4 500 000	0,97		4 348 709		4 343 489
BE0002950310	KBC GROUP NV VAR /2023 - 06/06/2026 (CALL=06/06/2025)		9 900 000	1,03		10 005 882		10 208 126
BE0390158245	PROXIMUS SADP VAR PERP /2024 - 02/10/2173 (CALL=02/07/2031)		2 000 000	1,01		2 023 425		2 013 625
BE6285455497	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA 2% /2016 - 17/03/2028		35 000	1,00		37 825		34 948
BE6317598850	AGEAS 3.875% /2019 - 10/06/2165 (CALL=10/06/2030)		10 400 000	0,95		10 968 470		9 914 814
BE6327721237	VGP NV 1.5% /2021 - 08/04/2029 (CALL=08/01/2029)		1 500 000	0,92		1 509 289		1 382 194
CH0336602930	UBS 1.25 16-09/26 (CALL=01/06/2026)		8 500 000	0,98		8 774 612		8 296 883
CH0537261858	UBS GROUP AG VAR /2020 - 02/04/2026 (CALL=02/04/2025)		1 400 000	1,02		1 422 258		1 433 486
CH1174335732	UBS GROUP AG VAR /2022 - 13/10/2026 (CALL=13/10/2025)		8 500 000	1,00		8 477 669		8 478 744
CH1331113469	UBS SWITZERLAND AG 3.304% /2024 -05/03/2029		6 500 000	1,05		6 719 244		6 827 058
DE000A19X8C0	VONOVIA FINANCE BV 2.75% /2018 - 22/03/2038		300 000	0,88		284 813		264 737
DE000A2GSCW3	DAIMLER AG 1.5% /2017 - 03/07/2029		20 000	0,95		20 349		18 947
DE000A2R9ZU9	DAIMLER INTL FINANCE BV 0.625% /2019 - 06/05/2027		897 000	0,96		894 867		858 216
DE000A2YB7B5	SCHAEFFLER AG 2.875% /2019 - 26/03/2027 (CALL=26/03/2027)		2 050 000	1,02		2 258 961		2 082 133
DE000A2YNZW8	DAIMLER AG 0.375% /2019 - 08/11/2026		764 000	0,96		759 092		730 785
DE000A382962	MERCEDES-BENZ INT FINANCE 3.25% /2024 - 15/09/2027		2 000 000	1,02		2 015 735		2 038 335

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
DE000A383EL9	HOCHTIEF AG 4.125% /2024 - 31/05/2030 (CALL=28/02/2030)		1 799 000	1,06		1 842 107		1 904 328
DE000A383HC1	SHAEFFLER AG 4.5% /2024 - 28/03/2030 (CALL=28/03/2030)		1 900 000	1,04		1 952 923		1 972 151
DE000A383J95	DEUTSCHE BANK 4% 12/07/2028 (CALL=12/07/2027)		2 000 000	1,04		2 059 959		2 075 659
DE000A383JS3	DEUTSCHE BANK AG VAR PERP/2024 - 30/04/2173 (CALL=30/10/2029)		5 000 000	1,09		5 394 555		5 467 305
DE000A3E5L98	EWE AG 0.25% /2021 - 08/06/2028 (CALL=08/03/2028)		2 292 000	0,91		2 271 805		2 094 134
DE000A3E5TR0	ALLIANZ SE VAR /2021 - 30/04/2170 (CALL=30/10/2031)		11 400 000	0,86		11 629 705		9 784 757
DE000A3LBMV2	MERCEDES-BENZ CANADA FINANCE 3% /2022 - 23/02/2027		220 000	1,03		225 092		226 273
DE000A3LWGF9	TRATON FINANCE LUX SA 3.75% /2024 - 27/03/2030 (CALL=27/03/2030)		1 800 000	1,04		1 840 328		1 872 062
DE000DL19VD6	DEUTSCHE BANK AG 1.375% /2020 - 10/06/2026 (CALL=10/06/2025)		790 000	1,00		795 581		789 901
DE000DL19VP0	DEUTSCHE BANK AG VAR /2020 - 03/09/2026 (CALL=03/09/2025)		700 000	0,99		673 248		694 311
DE000DL19WL7	DEUTSCHE BANK AG VAR /2022 - 23/02/2028 (CALL=23/02/2027)		2 600 000	0,99		2 473 883		2 570 525
DE000DL19WU8	DEUTSCHE BANK AG VAR /2022 - 24/05/2028 (CALL=24/05/2027)		600 000	1,02		609 359		612 323
DE000LB2CU83	LB BADEN-WUERTTEMBERG 1.125% /2020 - 08/12/2025		100 000	1,16		110 490		116 327
DE000LB38937	LB BADEN-WUERTTEMBERG FLOAT/ 2023 - 28/11/2025		400 000	1,00		401 223		401 975
DE000SYM7720	SYMRISE AG 1.25% /2019 - 29/11/2025 (CALL=29/08/2025)		279 000	0,98		277 417		274 379
DK0009522062	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.625% /2019 - 17/01/2025		600 000	1,00		600 486		602 844
DK0030467105	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.25% /2020 - 13/01/2026		100 000	0,98		100 109		97 577
DK0030506886	NYKREDIT REALKREDIT AS 1.375% /2022 - 12/07/2027		12 000 000	0,97		11 530 116		11 663 633
ES0000101677	COMUNIDAD MADRID 2.08% - 2015 / 12-03-2030		2 500 000	0,98		2 453 460		2 458 835
ES0224244089	MAPFRE SA VAR /2017 - 31/03/2047 (CALL=31/03/2027)		2 000 000	1,05		2 401 925		2 099 705
ES0241571001	GENERAL DE ALQUILER 4.5% /2021 - 05/07/2026 (CALL=05/07/2025)		1 300 000	0,99		1 329 339		1 283 293
ES0265936023	ABANCA CORP BANCARIA SA VAR /2021 - 08/09/2027 (CALL=08/09/2026)		2 500 000	0,96		2 340 904		2 405 604

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
ES0840609020	CAIXA BANK VAR COCO /2020 - 09/10/2165 (CALL=09/10/2027)		800 000	1,04		804 280		830 912
FI4000571260	FINNAIR OYJ 4.75% - 24/05/2029 (CALL=24/02/2029)		900 000	1,05		923 124		942 921
FR0012620367	CREDIT AGRICOLE SA 2.7% /2015 - 14/04/2025		55 000	1,00		60 627		55 151
FR0013144201	TDF INFRASTRUCTURE SASU 2.5% /2016 - 07/04/2026 (CALL=07/01/2026)		2 000 000	1,01		2 048 712		2 027 672
FR0013284205	GECINA 1.375% /2017 - 26/01/2028 (CALL=26/10/2027)		1 000 000	0,97		1 017 553		971 153
FR0013320249	MERCIALYS SA 1.8% /2018 - 27/02/2026 (CALL=27/11/2025)		4 500 000	1,00		4 518 764		4 497 739
FR0013368206	RENAULT SA 2.0% /2018 - 28/09/2026 (CALL=28/06/2026)		1 800 000	0,98		1 814 662		1 770 823
FR0013399029	ACCOR SA STEP UP 1.75% /2019 - 04/02/2026 (CALL=04/11/2025)		1 500 000	1,02		1 631 147		1 522 922
FR0013412707	RCI BANQUE SA 1.75% /2019 - 10/04/2026 (CALL=10/01/2026)		100 000	0,99		107 745		99 472
FR0013431277	BNP PARIBAS SA 1.625% /2019 - 02/07/2031		600 000	0,89		510 590		532 700
FR0013464922	ELECTRICITE DE FRANCE SA VAR /2019 - 03/12/2168 (CALL=03/12/2027)		3 800 000	0,97		3 966 566		3 672 890
FR0013465358	BNP PARIBAS VAR /2019 - 04/06/2026 (CALL=04/06/2025)		5 000 000	0,99		4 892 954		4 960 834
FR0013476611	BNP PARIBAS 1.125% /2020 - 15/01/2032 (CALL=15/01/2027)		5 000 000	0,96		4 997 275		4 804 295
FR00140007K5	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA VAR /2020 - 20/04/2050 (CALL=20/04/2026)		1 300 000	0,99		1 357 745		1 293 356
FR0014000T33	CARMILA 1.625% /2020 - 30/05/2027 (CALL=28/02/2027)		2 200 000	0,98		2 211 598		2 149 272
FR0014001GA9	SOCIETE GENERALE VAR /2021 - 12/06/2029 (CALL=12/06/2028)		2 700 000	0,91		2 677 381		2 451 025
FR0014004GE5	SOCIETE GENERALE 0.25% /2021 - 08/07/2027		3 000 000	0,94		2 807 986		2 805 616
FR0014007KL5	RCI BANQUE SA 0.5% /2022 - 14/07/2025 (CALL=14/04/2025)		8 600 000	0,99		7 955 862		8 502 723
FR0014007PV3	BANQUE FED CRED MUTUEL 0.625% /2022 - 19/11/2027		100 000	0,93		85 724		93 425
FR0014008E08	AXA BANK EUROPE SCF 0.625% /2022 - 16/02/2028		5 500 000	0,94		5 054 490		5 195 945
FR0014008FH1	ARVAL SERVICE LEASE SA 0.875% /2022 - 17/02/2025 (CALL=17/11/2024)		15 000 000	1,00		14 352 127		15 067 837
FR0014009A50	BANQUE FED CRED MUTUEL 1.0% /2022 - 23/05/2025		6 300 000	1,00		6 327 994		6 283 886

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
FR0014009UH8	CREDIT AGRICOLE SA VAR /2022 - 22/04/2027 (CALL=22/04/2026)		5 500 000	1,00		5 562 461		5 498 881
FR001400DGZ7	BPCE SFH 3.125%/2022 - 24/01/2028		6 000 000	1,04		6 242 055		6 265 385
FR001400E904	RCI BANQUE SA 4.125% /2022 - 01/12/2025 (CALL=01/09/2025)		1 105 000	1,01		1 109 285		1 117 023
FR001400F2Q0	AIR FRANCE-KLM 7.25% /2023 - 31/05/2026 (CALL=30/04/2026)		1 100 000	1,09		1 202 945		1 202 176
FR001400F2R8	AIR FRANCE-KLM 8.125% /2023 - 31/05/2028 (CALL=29/02/2028)		100 000	1,17		117 503		117 105
FR001400H2O3	RCI BANQUE SA 4.5% /2023 - 06/04/2027 (CALL=06/01/2027)		50 000	1,06		51 569		52 857
FR001400H8D3	ARVAL SERVICE LEASE SA 4.25% /2023 - 11/11/2025 (CALL=11/10/2025)		100 000	1,02		100 457		101 623
FR001400J2V6	BPCE SA 4.125% /2023 - 10/07/2028		1 700 000	1,06		1 725 388		1 800 749
FR001400KXW4	RCI BANQUE SA 4.625% /2023 - 02/10/2026 (CALL=02/07/2026)		750 000	1,03		768 536		774 408
FR001400LZI6	BNP PARIBAS SA VAR /2023 - 13/11/2032 (CALL=13/11/2031)		1 000 000	1,07		1 005 467		1 072 367
FR001400P3E2	RCI BANQUE SA 4.125% /2024 - 04/04/2031		115 000	1,04		118 446		120 062
FR001400PX40	PERNOD RICARD SA 3.375% /2024 - 07/11/2030 (CALL=08/07/2030)		200 000	1,02		199 277		203 233
FR001400Q6Z9	AIR FRANCE-KLM 4.625% /2024 - 23/05/2029 (CALL=23/02/2029)		5 500 000	1,06		5 653 661		5 804 041
FR001400QZ47	EDENRED SE 3.625% /2024 - 05/08/2032 (CALL=05/05/2032)		100 000	1,02		100 613		101 940
FR001400SJS4	ARKEMA 3.5% / 2024 - 12/09/2034 (CALL=12/06/2034)		1 300 000	1,00		1 289 870		1 300 842
FR001400SSO4	RCI BANQUE SA 3.875% / 2024 - 30/09/2030 (CALL=30/06/2030)		1 653 000	1,01		1 662 384		1 673 955
FR001400SVC3	CREDIT AGRICOLE SA 3.5% / 2024 - 26/09/2034		1 600 000	0,99		1 603 593		1 587 289
FR001400TL81	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.309% / 2024 - 25/10/2034		2 200 000	0,99		2 213 363		2 188 195
FR001400U4M6	RCI BANQUE SA 3.375% / 2024 - 26/07/2029 (CALL=26/04/2029)		2 400 000	1,00		2 396 775		2 390 991
FR001400UHP0	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA 2.974% / 2024 - 10/01/2031 (CALL=10/10/2030)		300 000	0,99		300 512		296 837
IT0005611253	BANCO BPM SPA VAR/2024 - 09/09/2030 (CALL=09/09/2029)		2 200 000	1,03		2 216 404		2 256 026
IT0005622912	UNICREDIT SPA FLOAT / 2024 - 20/11/2028 (CALL=20/11/2027)		200 000	1,00		200 844		200 870

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US045167FP34	ASIA DEVELOPMENT BANK 3.125% /2022 - 20/08/2027		20 000	0,94		18 660		18 880
US045167FW84	ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.75% /2023 - 25/04/2028		42 000	0,95		38 329		39 938
US04636NAK90	ASTRAZENECA FINANCE LLC 4.8% /2024 - 26/02/2027 (CALL=26/01/2027)		31 000	0,98		29 037		30 487
US05565QDN51	BP CAPITAL MEARKETS PLC 3.279% /2017 - 19/09/2017 (CALL=19/06/2027)		37 000	0,94		32 300		34 724
US05565QDV77	BP CAPITAL MARKETS PLC VAR /2020 - 22/06/2101 (CALL=22/06/2030)		2 500 000	0,92		2 368 444		2 298 221
US06368D3S13	BANK OF MONTREAL 3.7% /2022 - 07/06/2025		43 000	0,96		40 412		41 306
US110709AJ18	BRITISH COLUMBIA PROV OF 4.8% /2023 - 15/11/2028		40 000	0,98		37 951		39 115
US13607LNG40	CANADIAN IMPERIAL BANK 5.001% / 2023 - 28/04/2028 (CALL=28/03/2028)		35 000	0,97		33 709		34 002
US2027A1KG13	COMMONWEALTH BANK AUST FLOAT /2021 - 07/07/2025		21 000	0,98		18 254		20 482
US222213BB58	COUNCIL OF EUROPE 3.625% /2023 - 26/01/2028		7 000	0,96		6 564		6 688
US222213BC32	COUNCIL OF EUROPE 3.75% /2023 - 25/05/2026		30 000	0,96		27 619		28 709
US298785JQ02	EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% /2022 - 15/03/2027		44 000	0,91		38 863		39 897
US298785JZ01	EUROPEAN INVESTMENT BANK 4% /2024 - 15/02/2029		14 000	0,96		12 925		13 454
US438127AA08	HONDA MOTOR CO LTD 2.271% /2022 - 10/03/2025 (CALL=10/02/2025)		39 000	0,96		35 472		37 611
US45828Q2B29	INTER-AMERICAN INVEST CO 4.125% /2023 - 15/02/2028		25 000	0,97		23 495		24 207
US45828Q2C02	INTER-AMERICAN INVEST CO 4.75% /2023 - 19/09/2028		29 000	0,98		27 431		28 548
US459058JB07	INTL BK RECON & DEVELOP 0.625% /2020 - 22/04/2025		23 000	0,95		21 040		21 909
US459058JL88	INTL BK RECON & DEVELOP 0.50% /2020 - 28/10/2025		44 000	0,93		37 120		41 039
US459058KT95	INTL BK RECON & DEVELOP 3.5% /2023 - 12/07/2028		34 000	0,95		31 672		32 337
US45950KCX63	INTL FINANCE CORP 0.75% /2021 - 08/10/2026		43 000	0,91		36 203		38 953
US500769JU96	KFW 3.125% /2022 - 10/06/2025		20 000	0,96		18 276		19 180
US500769KB96	KFW 4.75% /2023 - 29/10/2030		2 729 000	0,98		2 574 020		2 681 451

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
US515110CD49	LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 3.875% /2023 - 14/06/2028		14 000	0,95		13 059		13 270
US55608RBQ20	MACQUARIE BANK LTD 5.391% /2023 - 07/12/2026		31 000	0,98		28 865		30 345
US66989HAT59	NOVARTIS CAPITAL CORP 3.8% / 2024 - 18/09/2029 (CALL=18/08/2029)		16 000	0,94		14 513		14 991
US676167CB35	OKB 0.375 /2020 - 17/09/2025		53 000	0,94		44 579		49 610
US78016E郑59	ROYAL BANK OF CANADA FLOAT /2021 - 20/01/2026		52 000	0,97		45 402		50 581
US89114QCK22	TORONTO-DOMINION BANK 0.75% /2020 - 11/09/2025		53 000	0,94		45 010		49 729
USG2584CAA48	CSL FINANCE PLC 3.85% /2022 - 27/04/2027 (CALL=27/03/2027)		46 000	0,95		43 558		43 500
USQ57085HH03	MACQUARIE GROUP LTD FLOAT/ 2021 - 23/09/2027 (CALL=23/09/2026)		44 000	0,97		36 389		42 494
USU37818BN74	GLENCORE FUNDING LLC 5.371% /2024 - 04/04/2029 (CALL=04/03/2029)		20 000	0,98		18 750		19 658
USU6547TAG59	NISSAN MOTOR ACC CO 5.3% /2024 - 13/09/2027		64 000	0,96		58 860		61 691
XS0282937985	LEHMAN BROS HLDG FLOAT /2007 - 05/02/2014		2 500 000	0,00		500		3
XS0283183084	ABANKA VIPA FLOAT /2007 - 03/02/2049 (CALL=04/11/2024)		2 000 000	0,00		1 220 000		2
XS0458566071	ESFG 6.875% /2009 - 21/10/2019		100 000	0,00		0		0
XS0768478868	EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.75% /2012 - 07/12/2027		100 000	1,19		139 151		118 706
XS0925276114	ES FINANCIER 5.25% /2013 - 12/06/2015		610 000	0,00		431 811		1
XS1023703090	ENI SPA 3.625% /2014 - 29/01/2029		500 000	1,06		556 819		531 434
XS1050842423	GLENCORE FINANCE EUROPE 3.75% /2014 - 01/04/2026 (CALL=01/01/2026)		3 000 000	1,04		3 572 432		3 110 402
XS1062900912	ASSICURAZIONI GENERALI 4.125% /2014 - 04/05/2026		5 900 000	1,04		6 535 322		6 142 940
XS1115498260	ORANGE SA PERP VAR /2014 - 01/10/2099 (CALL=01/10/2026)		300 000	1,04		338 990		311 216
XS1140860534	ASSICURAZIONI GENERALI SPA VAR/2014 - 21/11/2171 (CALL=21/11/2025)		2 500 000	1,01		2 642 698		2 528 123
XS1222590488	EDP FINANCE BV 2% /2015 - 22/04/2025		2 000 000	1,01		1 953 533		2 021 306
XS1391086987	CK HUTCHISON FINANCE 16 2.0% /2016 - 06/04/2028		720 000	0,99		739 395		709 769

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
XS1392459381	CREDIT SUISSE AG LONDON 1.5% /2016 - 10/04/2026		1 500 000	0,99		1 477 786		1 492 111
XS1400169931	WELLS FARGO & COMPANY 1.375% /2016 - 26/10/2026		3 500 000	0,98		3 398 122		3 418 577
XS1405136364	BANCO DE SABADELL SA 5.625% /2016 - 06/05/2026		1 000 000	1,07		1 186 432		1 066 022
XS1418788755	ARGENTUM (ZURICH INS) 3.5% /2016 - 01/10/2046 (CALL=01/10/2026)		1 000 000	1,01		1 116 126		1 014 306
XS1499602289	BLACKSTONE HOLDINGS FINANCE 1.0% /2016 - 05/10/2026		3 000 000	0,97		2 969 831		2 906 951
XS1512827095	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% /2016 - 02/11/2026 (CALL=02/08/2026)		2 000 000	0,99		2 015 142		1 977 182
XS1548475968	INTESA SANPAOLO 7.75% /2017 - PERP (CALL=11/01/2027)		1 400 000	1,09		1 501 826		1 531 408
XS1627343186	FCC AQUALIA SA 2.629% /2017 - 08/06/2027 (CALL=08/03/2027)		2 500 000	1,01		2 814 594		2 514 819
XS1629774230	VOLKSWAGEN INT FIN PERPETUAL /2017 - 14/06/2099 (CALL=14/06/2027)		1 600 000	1,00		1 634 448		1 593 701
XS1651071877	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.4% /2017 - 23/01/2026 (CALL=23/11/2025)		1 500 000	1,00		1 464 360		1 501 395
XS1681519184	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 1% /2017 - 12/09/2026 (CALL=12/06/2026)		5 000 000	0,98		4 995 565		4 887 968
XS1721051495	EDP FINANCE BV 1.5% /2017 - 22/11/2027		1 000 000	0,97		1 012 333		966 203
XS1788515606	NATWEST GROUP PLC VAR /2018 - 02/03/2026 (CALL=02/03/2025)		800 000	1,01		804 274		809 684
XS1793255941	SOFTBANK GROUP CORP 5.0% /2018 - 15/04/2028 (CALL=16/01/2028)		4 000 000	1,03		4 631 467		4 130 187
XS1796208632	SES SA 1.625% /2018 - 22/03/2026 (CALL=22/12/2025)		2 000 000	0,99		1 949 868		1 988 928
XS1799939027	VOLKSWAGEN INTL FIN NV VAR /2018 - 27/06/2171 (CALL=27/06/2028)		9 500 000	1,01		11 353 709		9 550 589
XS1808351214	CAIXABANK SA VAR /2018 - 17/04/2030 (CALL=17/04/2025)		5 000 000	1,01		5 343 521		5 054 171
XS1811435251	BANK OF AMERICA CORP VAR /2018 - 25/04/2028 (CALL=25/04/2027)		200 000	0,98		203 617		196 671
XS1835955474	JPMORGAN CHASE & CO VAR /2018 - 12/06/2029 (CALL=12/06/2028)		7 500 000	0,97		7 045 763		7 310 235
XS1843437549	INEOS FINANCE PLC 2.875% /2019 - 01/05/2026 (CALL=01/05/2026)		500 000	1,00		516 106		498 741
XS1843459600	WPC EUROBOND BV 2.25% /2018 - 09/04/2026 (CALL=09/01/2026)		750 000	1,01		735 373		756 613
XS1846631049	TELECOM ITALIA SPA 2.875% /2018 - 28/01/2026 (CALL=28/10/2025)		518 000	1,02		555 186		530 484

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS1881005976	JAGUAR LAND ROVER AUT 4.5% /2018 - 15/01/2026 (CALL=15/10/2025)		2 000 000	1,03		2 123 900		2 051 150
XS1883352095	JT INTL FIN SERVICES BV 1.125% /2018 - 28/09/2025 (CALL=28/06/2025)		3 000 000	0,99		3 059 362		2 968 552
XS1886478806	AEGON NV VAR /2019 - 15/10/2170 (CALL=15/10/2029)		2 500 000	1,02		3 085 547		2 548 722
XS1918000107	LONDON STOCK EXCHANGE PLC 1.75% /2018 - 06/12/2027 (CALL=06/09/2027)		2 000 000	0,97		2 045 277		1 946 557
XS1958307461	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.75% /2019 - 05/03/2029		1 300 000	0,96		1 236 822		1 242 516
XS1963836892	MARSH & MCLENNAN COS INC 1.349% /2019 - 21/09/2026 (CALL=21/06/2026)		4 000 000	0,98		4 060 616		3 919 811
XS1968706520	SCENTRE GROUP TRUST 1/2 1.45% /2019 - 28/03/2029 (CALL=28/12/2028)		700 000	0,95		655 747		662 812
XS1978209002	ABENGOA ABENEWCO TWO 1.5% /2019 - 26/10/2024 (EXT 2099)		372 078	0,00		381 972		0
XS1978210273	ABENGOA ABENEWCO TWO FLOAT /2019 - 26/10/2024 (EXT 2099)		372 078	0,00		1 944		0
XS1989380172	NETFLIX INC 3.875% /2019 - 15/11/2029		950 000	1,04		1 155 270		987 377
XS1989383192	TESCO CORP TREASURY SERV 2.5% /2019 - 02/05/2025 (CALL=02/02/2025)		100 000	1,21		119 937		121 252
XS1996441066	RENTOKIL INITIAL PLC 0.875% /2019 - 30/05/2026 (CALL=28/02/2026)		100 000	0,98		100 238		98 270
XS2012102674	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% /2019 - 15/06/2027 (CALL=15/03/2027)		1 000 000	0,96		1 035 471		959 061
XS2018637327	HEIDELBERGCEMENT FIN LUX 1.125% /2019 - 01/12/2027 (CALL=01/09/2027)		10 000	0,96		10 632		9 587
XS2021471433	MOTABILITY OPERATIONS GR 0.375% /2019 - 03/01/2026		1 550 000	0,98		1 468 546		1 521 045
XS2022093434	OMV AG 0% /2019 - 03/07/2025		529 000	0,99		524 514		521 483
XS2051362312	AT&T INC 1.8% /2019 - 14/09/2039 (CALL=14/03/2039)		2 300 000	0,80		1 741 179		1 831 082
XS2055104785	ASB FINANCE LTD 0.5% /2019 - 24/09/2029		500 000	0,90		451 416		449 521
XS2055190172	BANCO DE SABADELL SA 1.125% /2019 - 27/03/2025		3 000 000	1,00		3 064 048		3 011 038
XS2055646918	ABBVIE INC 0.75% /2019 - 18/11/2027 (CALL=18/08/2027)		200 000	0,95		199 157		189 955
XS2057070182	CK HUTCHISON GROUP 1.5% /2019 - 17/10/2031 (CALL=17/07/2031)		700 000	0,86		647 558		601 183
XS2075811781	SES SA 0.875% /2019 - 04/11/2027 (CALL=04/08/2027)		2 500 000	0,93		2 336 991		2 316 241

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2078761785	DANSKE BANK A/S 1.375% /2019 - 12/02/2030 (CALL=12/02/2025)		500 000	1,01		503 367		504 597
XS2080766475	STANDARD INDUSTRIES INC 2.25% /2019 - 21/11/2026 (CALL=21/08/2026)		3 000 000	0,98		3 022 022		2 938 997
XS2081500907	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 1.661% /2019 - 04/12/2026 (CALL=23/09/2026)		1 000 000	0,98		1 001 229		975 869
XS2081543204	CORP ANDINA DE FOMENTO 0.625% /2019 - 20/11/2026		100 000	0,96		99 920		96 269
XS2082324018	ARCELORMITTAL SA 1.75% /2019 - 19/11/2025 (CALL=19/08/2025)		2 500 000	0,99		2 522 534		2 478 384
XS2084497705	FRESENIUS MEDICAL CARE 0.625% /2019 - 30/11/2026 (CALL=30/08/2026)		1 142 000	0,96		1 130 373		1 096 584
XS2087639626	STRYKER CORP 0.75% /2019 - 01/03/2029 (CALL=01/12/2028)		1 300 000	0,92		1 322 213		1 201 430
XS2101558307	UNICREDIT SPA 2.731% /2020 - 15/01/2032 (CALL=15/01/2027)		1 100 000	1,01		947 860		1 107 360
XS2104968404	UNICREDIT SPA 1.8% /2020 - 20/01/2030		2 000 000	0,95		2 026 433		1 906 193
XS2106861771	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.125% /2020 - 23/04/2025		3 450 000	1,00		3 487 102		3 454 648
XS2112475509	PROLOGIS EURO FINANCE 0.375% /2020 - 06/02/2028 (CALL=06/11/2027)		300 000	0,93		272 805		279 108
XS2113662063	PORR AG 5.375% /2020 - 06/02/2099 (CALL=06/02/2025)		321 000	1,03		336 510		331 990
XS2115094737	SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.375% /2020 - 11/02/2027		1 000 000	0,95		958 500		951 330
XS2120087452	BANCO SANTANDER SA 1.75% /2020 - 17/02/2027		100 000	1,15		110 624		114 556
XS2150006562	JOHN DEERE CASH MANAGEME 2.2% /2020 - 02/04/2032		1 500 000	0,97		1 429 282		1 457 812
XS2152329053	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.625 /2020 - 08/10/2027 (CALL=08/07/2027)		1 510 000	0,98		1 500 864		1 474 696
XS2166122304	AIR PRODUCTS & CHEMICALS 0.5% /2020 - 05/05/2028 (CALL=05/02/2028)		500 000	0,93		461 629		465 829
XS2167003685	CITIGROUP INC 1.25% /2020 - 06/07/2026 (CALL=06/07/2025)		12 525 000	1,00		12 326 086		12 558 914
XS2175848170	VOLVO TREASURY AB 1.625 /2020 - 26/05/2025 (CALL=26/02/2025)		2 000 000	1,00		2 022 900		2 008 100
XS2178833773	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE NV 3.875% /2020 - 05/01/2026 (CALL=05/10/2025)		2 000 000	1,04		2 235 228		2 089 401
XS2179037697	INTESA SANPAOLO SPA 2.125% /2020 - 26/05/2025		100 000	1,01		101 078		100 904
XS2181959110	SWISS RE FINANCE UK 2.714% /2020 - 04/06/2052 (CALL=04/06/2032)		400 000	0,94		406 246		377 218

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2182404298	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.75% /2020 - 04/06/2025		2 500 000	1,00		2 497 988		2 487 713
XS2183818637	STANDARD CHARTERED PLC VAR /2020 - 09/09/2030 (CALL=09/09/2025)		2 000 000	1,00		2 158 399		2 001 179
XS2188805845	COVESTRO AG 1.375% /2020 - 12/06/2030 (12/03/2030)		20 000	0,92		21 984		18 360
XS2195190520	SSE PLC VAR /2020 - 14/07/2171 (CALL=14/07/2027)		6 500 000	1,00		7 071 531		6 491 256
XS2200150766	CAIXABANK SA 0.75% /2020 - 10/07/2026 (CALL=10/07/2025)		1 000 000	1,01		983 971		1 009 771
XS2202900424	COOPERATIEVE RABOBANK UA VAR COCO /2020 - 29/12/2168 (CALL=29/12/2027)		1 200 000	0,99		1 213 646		1 183 586
XS2227196404	MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.0% /2020 - 08/09/2027		2 000 000	0,96		2 062 467		1 910 107
XS2228683277	NISSAN MOTOR CO 2.652% /2020 - 17/03/2026 (CALL=17/02/2026)		2 000 000	1,01		2 216 495		2 023 175
XS2230399441	AIB GROUP PLC 2.875% /2020 - 30/05/2031 (CALL=30/05/2026)		1 000 000	1,01		1 016 455		1 007 795
XS2234579675	SUMITOMO MITSUI FINL GRP 0.303% /2020 - 28/10/2027		200 000	0,93		200 106		186 428
XS2240507801	INFORMA PLC 2.125% /2020 - 06/10/2025 (CALL=06/07/2025)		2 000 000	1,00		2 128 714		1 995 554
XS2242747348	ASAHI GROUP HOLD LTD 0.541% /2020 - 23/10/2028 (CALL=23/07/2028)		1 400 000	0,92		1 407 907		1 285 540
XS2242929532	ENI SPA VAR /2020 - 13/01/2171 (CALL=13/10/2025)		10 500 000	1,01		10 850 757		10 649 285
XS2244936659	INFRASTRUTTURE WIRELESS 1.625% /2020 - 21/10/2028 (CALL=21/07/2028)		600 000	0,95		604 039		567 919
XS2258971071	CAIXABANK SA VAR /2020 - 18/11/2026 (CALL=18/11/2025)		2 000 000	0,98		1 926 084		1 957 064
XS2265360359	STORA ENSO OYJ 0.625% /2020 - 02/12/2030 (CALL=02/09/2030)		1 000 000	0,85		992 607		852 597
XS2280845491	BMW FINANCE NV 0.0% /2021 - 11/01/2026		312 000	0,97		313 722		303 929
XS2282094494	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 0.25% /2021 - 12/01/2026		2 188 000	0,98		2 186 512		2 133 318
XS2282195176	ATHENE GLOBAL FUNDING 0.625% /2021 - 12/01/2028		4 300 000	0,94		3 861 713		4 027 316
XS2286044370	ABB FINANCE BV 0.0% /2021 - 19/01/2030 (CALL=19/10/2029)		700 000	0,87		624 736		606 963
XS2290960520	TOTALENERGIES SE VAR /2021 - 25/01/2171 (CALL=25/01/2028)		1 500 000	0,95		1 517 460		1 430 835
XS2292263121	MORGAN STANLEY VAR /2021 - 07/02/2031 (CALL=07/02/2030)		2 000 000	0,87		2 008 908		1 749 188

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2296201424	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% /2021 - 11/02/2025 (CALL=11/01/2025)		1 500 000	1,02		1 556 761		1 536 106
XS2301127119	AKELIUS RESIDENTIAL PROP 0.75% /2021 - 22/02/2030 (CALL=22/11/2029)		3 500 000	0,86		3 486 854		3 025 379
XS2303052695	CTP BV 0.75% /2021 - 18/02/2027 (CALL=18/11/2026)		2 500 000	0,96		2 492 965		2 394 890
XS2304340693	EQUINIX INC 1% /2024 - 15/03/2033 (CALL=15/12/2032)		2 300 000	0,84		1 917 907		1 924 393
XS2304664167	INTESA SANPAOLO SPA 0.625% /2021 - 24/02/2026		5 000 000	0,98		5 012 854		4 896 804
XS2307764238	GLENCORE CAP FIN DAC 0.75% /2021 - 01/03/2029 (CALL=01/12/2028)		1 000 000	0,91		1 000 717		913 507
XS2307768734	GENERAL MOTORS FINL CO 0.6% /2021 - 20/05/2027 (CALL=20/03/2027)		2 750 000	0,95		2 755 496		2 608 289
XS2312746345	ENEL SPA VAR /2021 - 08/09/2171 (CALL=08/09/2030)		1 700 000	0,88		1 219 756		1 493 256
XS2320533131	REPSOL INTL FINANCE VAR /2021 - 22/03/2170 (CALL=22/03/2027)		1 700 000	0,99		1 735 968		1 690 279
XS2322289385	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR /2021 - 24/03/2027 (CALL=24/03/2026)		5 000 000	0,97		4 775 159		4 851 629
XS2322423539	INTL CONSOLIDATED AIRLIN 3.75% /2021 - 25/03/2029 (CALL=25/12/2028)		1 500 000	1,04		1 525 605		1 565 760
XS2324724645	FRAPORT AG 1.875% /2021 - 31/03/2028 (CALL=31/03/2028)		190 000	0,98		182 576		185 289
XS2325733413	STELLANTIS NV 0.625% /2021 - 30/03/2027 (30/12/2026)		13 800 000	0,95		12 199 934		13 152 587
XS2327414061	CANARY WHARF GROUP 1.75% /2021 - 07/04/2026 (CALL=07/01/2026)		2 500 000	0,98		2 451 337		2 439 112
XS2332186001	REN FINANCE BV 0.5% /2021 - 16/04/2029 (CALL=16/01/2029)		100 000	0,90		100 316		89 642
XS2332250708	ORGANON FINANCE 1 LLC 2.875% /2021 - 30/04/2028 (CALL=30/04/2025)		2 000 000	0,98		2 057 583		1 950 203
XS2332590632	BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR /2021 - 27/11/2031 (CALL=27/11/2026)		1 000 000	1,02		1 045 590		1 018 800
XS2345190263	CEDACRI MERGECO SPA FLOAT /2021 - 15/05/2028 (CALL=15/11/2024)		2 300 000	1,01		2 345 265		2 325 619
XS2346225878	MET LIFE GLOB FUNDING I 0.5% /2021 - 25/05/2029		2 000 000	0,91		1 787 187		1 815 067
XS2351089508	BANK OF MONTREAL 0.05% /2021 - 08/06/2029		1 000 000	0,89		859 072		889 482
XS2353366268	BANCO DE SABADELL SA VAR /2021 - 16/06/2028 (CALL=16/06/2027)		8 900 000	0,96		8 869 784		8 509 705
XS2355632584	GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3.5% /2021 - 30/04/2028 (CALL=30/04/2025)		4 000 000	0,74		4 013 733		2 947 173

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS2360381730	ELIOR PARTICIPATION 3.75% /2021 - 15/07/2026 (CALL=15/07/2025)		1 500 000	1,01		1 574 531		1 510 391
XS2363235107	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.5% /2021 - 14/07/2029 (CALL=14/04/2029)		1 600 000	1,03		1 649 287		1 650 114
XS2363989273	LAR ESPANA REAL ESTATE 1.75% /2021 - 22/07/2026 (CALL=22/07/2026)		4 500 000	1,00		4 524 902		4 502 102
XS2364754098	ARION BANKI HF 0.375% /2021 - 14/07/2025		100 000	0,99		100 504		98 725
XS2374595044	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0.125% /2021 - 12/02/2027		20 000	0,94		19 940		18 809
XS2380124227	CASTELLUM AB VAR /2021 - 02/03/2171 (CALL=02/03/2027)		2 500 000	0,99		2 575 318		2 465 343
XS2381362966	BANK OF NOVA SCOTIA 0.25% /2021 - 01/11/2028		600 000	0,90		522 150		541 566
XS2383811424	BANCO DE CREDITO SOCIAL VAR /2021 - 09/03/2028 (CALL=09/03/2027)		3 000 000	0,99		3 039 419		2 957 549
XS2384697830	PUBLIC STORAGE 0.5% /2021 - 09/09/2030 (CALL=09/06/2030)		500 000	0,87		421 869		433 159
XS2389353181	GOLDMAN SACHS GROUP INC FLOAT /2021 - 23/09/2027 (CALL=23/09/2026)		2 566 000	1,01		2 618 652		2 595 979
XS2389688107	VITERRA FINANCE BV 0.375% /2021 - 24/09/2025 (CALL=24/08/2025)		2 500 000	0,98		2 354 487		2 451 267
XS2390152986	ALTICE FRANCE SA 4.25% /2021 - 15/10/2029 (CALL=15/10/2024)		2 000 000	0,76		2 017 708		1 522 048
XS2391403354	DOMETIC GROUP AB 2.0% /2021 - 29/09/2028 (CALL=29/06/2028)		2 400 000	0,92		2 412 230		2 201 510
XS2391860843	LINDE PLC 0% /2021 - 30/09/2026 (CALL=30/08/2026)		2 000 000	0,96		1 893 940		1 912 640
XS2404642923	GOLDMAN SACHS GROUP INC 0.875% /2021 - 09/05/2029 (CALL=09/02/2029)		4 500 000	0,92		3 925 359		4 121 404
XS2408458730	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.875% /2021 - 16/05/2027 (CALL=16/02/2027)		1 500 000	1,01		1 477 557		1 515 132
XS2409168783	LIFETRI GROEP BV VAR /2021 - 01/06/2032 (CALL=01/06/2027)		4 000 000	1,01		4 122 548		4 038 268
XS2412044567	RWE AG 0.5% /2021 - 26/11/2028 (CALL=26/08/2028)		350 000	0,92		337 569		320 365
XS2412732708	SIRIUS REAL ESTATE LTD 1.75% /2021 - 24/11/2028 (CALL=24/08/2028)		1 500 000	0,92		1 489 206		1 386 891
XS2421195848	AROUNDTOWN SA 0.375% /2021 - 15/04/2027 (CALL=15/01/2027)		4 400 000	0,93		3 832 207		4 113 345
XS2431015655	VZ SECURED FINANCING BV 3.5% /2022 - 15/01/2032 (CALL=15/01/2027)		1 500 000	0,94		1 516 563		1 412 148
XS2434427709	UTMOST GROUP VAR /2022 - 15/06/2171 (CALL=15/06/2029)		2 000 000	1,12		2 408 125		2 230 088

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS2434439548	CHESNARA PLC 4.75% /2022 - 04/08/2032		4 000 000	1,02		4 864 295		4 091 193
XS2438619343	INVESTEC BANK PLC VAR /2022 - 11/08/2026 (CALL=11/08/2025)		3 000 000	0,99		3 013 599		2 972 769
XS2441296923	SANTANDER CONSUMER BANK 0.5% /2022 - 11/08/2025		4 700 000	0,99		4 531 592		4 638 595
XS2441552192	GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.25% /2022 - 07/02/2029 (CALL=07/11/2028)		2 550 000	0,94		2 304 987		2 398 357
XS2441574089	TELEFONAKTIEBOLAGET LM 1.125% /2022 - 08/02/2027 (CALL=08/11/2026)		6 800 000	0,97		6 832 308		6 613 892
XS2443920249	ING GROEP NV VAR /2022 - 16/02/2027 (CALL=16/02/2026)		2 800 000	0,99		2 630 457		2 777 949
XS2448335351	PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA 2.5% /2022 - 06/04/2029 (CALL=06/01/2029)		5 500 000	0,99		5 558 216		5 452 671
XS2449330179	NOVO NORDISK FINANCE NL 1.125% /2022 - 30/09/2027 (CALL=30/06/2027)		3 000 000	0,97		3 002 357		2 897 177
XS2449911143	NATWEST MARKETS PLC 1.375% /2022 - 02/03/2027		20 000 000	0,98		18 852 816		19 616 441
XS2452434645	AMERICAN MEDICAL SYST EU 1.625% /2022 - 08/03/2031 (CALL=08/12/2030)		132 000	0,93		132 834		122 501
XS2455401328	SEGRE CAPITAL SARL 1.25% /2022 - 23/03/2026 (CALL=23/12/2025)		213 000	0,99		214 232		211 198
XS2455401757	SEGRE CAPITAL SARL 1.875% /2022 - 23/03/2030 (CALL=23/12/2029)		400 000	0,95		406 255		381 371
XS2459544339	EDP FINANCE BV 1.875% /2022 - 21/09/2029 (CALL=21/06/2029)		700 000	0,96		705 975		668 527
XS2461234622	JPMORGAN CHASE & CO VAR /2022 - 23/03/2030 (CALL=23/03/2029)		5 000 000	0,97		5 104 700		4 860 100
XS2462323853	BANK OF AMERICA CORP VAR /2022 - 27/04/2033 (CALL=27/04/2032)		750 000	0,98		764 391		738 006
XS2462324232	BANK OF AMERICA CORP VAR /2022 - 27/10/2026 (CALL=27/10/2025)		16 500 000	0,99		15 858 950		16 412 234
XS2462324828	GSK CONSUMER HEALTHCARE 1.75% /2022 - 29/03/2030 CALL=29/12/2029)		137 000	0,96		138 677		131 215
XS2463961321	LINDE PLC 1% /2022 - 31/03/2027 (CALL=28/02/2027)		2 000 000	0,97		2 005 058		1 940 288
XS2463988795	EQT AB 2.375% /2022 - 06/04/2028 (CALL=06/01/2028)		6 000 000	1,00		6 076 881		5 975 721
XS2465984107	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC 1.631% /2022 - 08/04/2027		24 000 000	0,98		22 721 047		23 605 701
XS2466363202	ENEL FINANCE INTL NV 2.875% /2022 - 11/04/2029 (CALL=01/11/2029)		100 000	1,13		114 333		113 121
XS2468378059	CAIXABANK SA VAR /2022 - 13/04/2026 (CALL=13/04/2025)		6 000 000	1,01		6 063 206		6 042 926

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS2471770862	BLACKSTONE PP EUR HOLD 3.625% /2022 - 29/10/2029 (CALL=29/07/2029)		2 000 000	1,01		2 000 474		2 010 394
XS2482618464	NORDEA BANK ABP 2.5% /2022 - 23/05/2029		13 500 000	0,99		12 750 188		13 420 964
XS2482872418	FRESENIUS SE & CO KGAA 1.875% /2022 - 24/05/2025 (CALL=24/04/2025)		40 000	1,01		40 133		40 275
XS2483607474	ING GROEP NV VAR /2022 - 23/05/2026 (CALL=23/05/2025)		24 900 000	1,01		24 298 174		25 132 184
XS2486461010	NATIONAL GRID PLC 2.179% /2022 - 30/06/2026 (CALL=30/03/2026)		500 000	1,00		490 382		501 707
XS2488626610	DUKE ENERGY CORP 3.1% /2022 - 15/06/2028 (CALL=15/03/2028)		154 000	1,02		156 378		156 920
XS2496028502	BRITISH TELECOMMUNICATION 2.75% /2022 - 30/08/2027 (CALL=30/05/2027)		2 500 000	1,01		2 512 368		2 525 318
XS2511906310	SELP FINANCE SARL 3.75% /2022 - 10/08/2027 (CALL=10/05/2027)		197 000	1,03		199 595		202 908
XS2521027446	LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR /2022 - 24/08/2030 (CALL=24/08/2029)		1 000 000	1,00		1 004 065		1 004 105
XS2525246901	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3.25% /2022 - 05/09/2029		3 200 000	1,02		3 211 897		3 272 121
XS2530506752	OP CORPORATE BANK PLC /2022 2.875% 15/12/2025		422 000	1,00		422 346		422 502
XS2531438351	JOHN DEERE BANK SA 2.5% /2022 - 14/09/2026		4 000 000	1,00		4 027 709		4 018 509
XS2534276717	VOLVO TREASURY AB 2.625% /2022 - 20/02/2026 (CALL=20/02/2026)		4 000 000	1,02		4 077 689		4 084 409
XS2534276808	SPAREBANK 1 SR BANK ASA 2.875% /2022 - 20/09/2025		200 000	1,01		201 041		201 517
XS2534985523	DNB BANK ASA 3.125% /2022 - 21/09/2027 (CALL=21/09/2026)		300 000	1,01		301 976		304 340
XS2545759099	INTESA SANPAOLO SPA 5.25% /2024 -13/01/2030		2 300 000	1,15		2 591 779		2 640 424
XS2548080832	MORGAN STANLEY VAR /2022 - 25/10/2028 (25-10-2027)		2 000 000	1,06		2 098 950		2 117 570
XS2551489821	NRW.BANK 4.625% /2022 - 04/11/2025		20 000	0,97		20 055		19 362
XS2558395351	ENBW INTL FINANCE BV 3.625% /2022 - 22/11/2026 (CALL=22/10/2026)		1 574 000	1,02		1 578 300		1 606 980
XS2559580548	FRESENIUS SE & CO KGAA 4.25% /2022 - 28/05/2026 (CALL=28/04/2026)		100 000	1,05		103 515		104 525
XS2573331837	ABN AMRO BANK NV FLOAT /2023 - 10/01/2025		800 000	1,01		806 587		806 659
XS2576550086	ENEL SPA VAR /2023 - 16/07/2172 (CALL=16/07/2028)		800 000	1,10		826 274		879 602

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2579606927	RAIFFEISEN BANK INTL VAR /2023 - 26/01/2027 (CALL=26/01/2026)		1 000 000	1,06		1 043 386		1 063 216
XS2601458602	SIEMENS ENERGY FINAN BV 4.0% /2023 - 05/04/2026 (CALL=05/03/2026)		100 000	1,04		102 693		103 978
XS2604697891	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.875% /2023 - 29/03/2026		100 000	1,04		102 697		103 783
XS2606297864	METLIFE GLOBAL FUNDING I 4% /2023 - 05/04/2028		2 000 000	1,07		2 115 598		2 135 538
XS2607183980	HARLEY-DAVIDSON FINL SER 5.125% /2023 - 05/04/2026 (CALL 05/03/2026)		1 700 000	1,06		1 759 383		1 801 407
XS2615940215	PORSCHE AUTO HOLDING SE 4.5% /2023 - 27/09/2028 (CALL=27/08/2028)		1 295 000	1,05		1 305 661		1 354 159
XS2620201421	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR/ 2023 - 10/05/2026 (CALL=10/05/2025)		1 000 000	1,03		1 028 908		1 030 018
XS2623496085	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 6.125% - 15/05/2028		1 000 000	1,12		1 114 626		1 119 036
XS2625968693	BMW FINANCE NV 3.25% /2023 - 22/11/2026		68 000	1,01		68 233		68 828
XS2629047254	SWEDBANK AB VAR /2023 - 30/05/2026 (CALL=30/05/2025)		2 400 000	1,03		2 484 856		2 479 880
XS2643320109	PORSCHE AUTO HOLDING SE 4.25% /2023 - 27/09/2030 (CALL=27/06/2030)		140 000	1,03		145 855		144 550
XS2657613720	AMERICAN HONDA FINANCE 3.75% /2023 - 25/10/2027		200 000	1,03		200 433		205 873
XS2684826014	BAYER AG VAR /2023 - 25/09/2083 (CALL=25/12/2028)		1 900 000	1,04		1 892 607		1 967 277
XS2684974046	BANK MILLENNIUM SA VAR/2023 - 18/09/2027 (CALL=18/09/2026)		573 000	1,12		589 122		641 563
XS2694872081	VOLKSWAGEN LEASING GMBH 4.5% /2023 - 25/03/2026		161 000	1,05		167 216		169 136
XS2707602012	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 5.625% /2023 - 23/10/2028		100 000	1,24		117 978		124 446
XS2708354811	CA AUTOBANK SPA IE 4.75% /2023 - 15/01/2027 (CALL=25/12/2026)		900 000	1,08		939 218		968 828
XS2711356886	INTER-AMERICAN DEVEL BK 4.75% /2023 - 05/10/2029		100 000	1,23		116 227		123 356
XS2712747182	COOPERATIEVE RABOBANK UA FLOAT /2023 - 03/11/2026		500 000	1,01		502 891		506 296
XS2717301365	BANK OF IRELAND GROUP VAR / 2023 - 13/11/2029 (CALL=13/11/2028)		2 000 000	1,06		2 138 008		2 117 284
XS2722717472	ENBW INTL FINANCE BV 3.85% /2023 - 23/05/2030 (CALL=23/04/2030)		589 000	1,06		604 378		625 245
XS2726262863	MCDONALD'S CORP 3.625% /2023 - 28/11/2027 (CALL=28/10/2027)		100 000	1,03		99 886		102 703

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS2755535577	TELEFONICA EUROPE BV 5.7522% /2024 PERP (CALL=15/01/2032)		1 700 000	1,12		1 777 962		1 895 619
XS2764459363	CAIXABANK SA VAR /2024 - 09/02/2032 (CALL=09/02/2031)		1 900 000	1,07		1 963 349		2 042 009
XS2774944008	ABN AMRO BANK NV VAR COCO /2024 - 22/09/2172 (CALL=22/09/2031)		700 000	1,08		713 185		757 208
XS2776890902	AP MOLLER-MAERSK A/S 3.75% /2024 - 03/05/2032 (CALL=12/05/2031)		1 000 000	1,06		1 027 325		1 064 615
XS2778385240	ORSTED A/S 5.125% /2024 - 14/03/3024 (CALL=14/03/2030)		1 200 000	1,04		1 195 868		1 246 640
XS2779881601	ANGLO AMERICAN CAPITAL 3.75% /2024 - 15/06/2029 (CALL=15/06/2029)		1 800 000	1,04		1 829 690		1 874 438
XS2785686523	BANCA MONTE DEI PASCHI VAR /2024 - 15/03/2029 (CALL=15/03/2028)		1 590 000	1,08		1 650 213		1 716 516
XS2792180197	ISLANDSBANKI 4.625% /2024 - 27/03/2028		1 900 000	1,07		1 962 344		2 032 340
XS2800064912	CEPSA FINANCE SA 4.125% /2024 - 11/04/2031 (CALL=11/01/2031)		400 000	1,04		407 196		414 030
XS2804499973	OPTICS BIDCO SPA 2.875% /2024 - 28/01/2026 (CALL=28/10/2025)		2 482 000	1,01		2 564 516		2 499 732
XS2815980664	LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.875% /2024 - 14/05/2032 (CALL=14/05/2031)		1 400 000	1,05		1 431 716		1 463 356
XS2815984732	DEUTSCHE LUFTHANSA AG /2024 - 4% 21/05/2030 (CALL=21/02/2030)		1 800 000	1,06		1 828 148		1 905 512
XS2817323749	BANCO SANTANDER SA 7% /2024 - PERP (CALL=20/11/2029)		2 400 000	1,06		2 418 411		2 554 731
XS2817916484	HSBC HOLDINGS PLC VAR / 2024 - 20/05/2029 (CALL=20/05/2028)		3 000 000	1,04		3 134 542		3 125 992
XS2824056522	INTESA SANPAOLO VAR PERP/2024 - 20/11/2172 (CALL=20/05/2032)		4 800 000	1,07		4 903 089		5 152 308
XS2829201404	COTY INC 4.5% /2024 - 15/05/2027 (CALL=15/05/2026)		1 400 000	1,03		1 407 875		1 435 721
XS2831017467	SWEDBANK AB3.375% /2024 - 29/05/2030		100 000	1,04		101 384		104 105
XS2838370414	CEZ AZ 4.25% /2024 - 11/06/2032 (CALL=11/06/2032)		2 600 000	1,04		2 656 256		2 712 598
XS2844398482	SDFGR 4 1/4 06/19/29		1 700 000	1,04		1 725 196		1 771 800
XS2845167613	PIRAEUS BANK SA 4.625% /2024 - 17/07/2029 (CALL=17/07/2029)		1 550 000	1,06		1 582 799		1 639 436
XS2847641961	PIRELLI & C. SPA 3.875% /2024 - 02/07/2029 (CALL=02/04/2029)		1 300 000	1,04		1 320 776		1 356 305
XS2848960683	EL CORTE INGLES SA 4.25% /2024 - 26/06/2031 (CALL=26/03/2031)		600 000	1,06		611 460		636 936

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2856789511	BANK OF MONTREAL VAR / 2024 - 10/07/2030 (CALL=10/07/2029)		4 500 000	1,04		4 653 115		4 666 215
XS2871577115	NATWEST GROUP PLC 3.673% 05/08/2031 (CALL=05/08/2030)		2 100 000	1,03		2 135 776		2 172 394
XS2875106168	ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.518% / 2024 - 15/12/2032 (CALL=15/09/2032)		300 000	1,01		301 174		302 728
XS2887901598	BMW FINANCE NV 3.125%/2024 - 27/08/2030		232 000	1,01		234 389		234 196
XS2888621922	NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.125%/2024 - 28/02/2030		800 000	1,02		807 589		813 109
XS2892988192	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.125%/2024 - 03/09/2032 (CALL=03/06/2032)		2 219 000	1,04		2 252 091		2 303 519
XS2895631567	E.ON SE 3.125% / 2024 - 05/03/2030 (CALL=05/12/2029)		1 526 000	1,01		1 536 889		1 545 528
XS2900264586	INTL DEVELOPMENT ASSOC 3.75% /2024 - 12/09/2031		24 000	0,92		21 855		22 179
XS2904554990	HEIDELBERG MATERIALS AG 3.375% / 2024 - 17/10/2031 (CALL=17/07/2031)		1 647 000	1,02		1 649 396		1 679 827
XS2905504671	KNORR-BREMSE AG 3% /2024 - 30/09/2029 (CALL=30/06/2029)		140 000	1,01		141 655		141 565
XS2905583014	SERVICIOS MEDIO AMBIENTE 3.715% /2024 - 08/10/2031 (CALL=07/08/2031)		1 200 000	1,01		1 210 225		1 209 576
XS2907137736	MBANK SA VAR /2024 - 27/09/2030 (CALL=27/09/2029)		1 100 000	1,02		1 111 549		1 117 038
XS2908178119	NATURGY FINANCE SA 3.625% / 2024 - 02/10/2034 (CALL= 02/07/2034)		1 300 000	1,00		1 299 231		1 302 273
XS2911681083	WUERTH FINANCE INTL BV 3% /2024 - 28/08/2031 (CALL=28/05/2031)		2 302 000	1,01		2 307 629		2 320 647
XS2917468618	OTP BANK NYRT VAR /2024 - 16/10/2030 (CALL=16/10/2029)		200 000	1,01		200 924		202 838
XS2919214937	GATWICK FUNDING LIMITED 3.625% / 2024 - 16/10/2033 (CALL=16/07/2033)		1 400 000	1,01		1 402 125		1 414 291
XS2925845393	LEASYS SPA 3.375% / 2024 - 25/01/2029 (CALL=25/12/2028)		1 300 000	1,00		1 305 281		1 305 207
XS2927492798	ALMAVIVA THE ITALIAN INN 5% / 2024 - 30/10/2030 (CALL=30/10/2026)		1 600 000	1,02		1 613 333		1 637 189
XS2928646806	KFW 4% / 2024 - 05/11/2026		42 000	0,96		39 007		40 448
XS2932834604	DSV FINANCE 3.25% / 2024 - 06/11/2030 (CALL=06/08/2030)		100 000	1,02		100 567		101 511
XS2942479044	ENBW INTL FINANCE 3.75% / 2024 - 20/11/2035 (CALL=20/08/2035)		1 900 000	1,01		1 903 462		1 911 290
XS2945618465	BOOKING HOLDINGS INC 3.25% / 2024 - 21/11/2032 (CALL=21/08/2032)		1 800 000	1,00		1 795 953		1 805 169

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2947089012	BANCO DE SABADELL SA VAR/ 2024 - 27/05/2031 (CALL=27/05/2030)		1 200 000	1,00		1 203 024		1 205 592
XS2948063180	INTL DEVELOPMENT ASSOC 4.375% / 2024 - 27/11/2029		38 000	0,96		36 096		36 476
XS2948452326	SMURFIT KAPPA TREASURY 3.454% / 2024 - 27/11/2032 (CALL=27/08/2032)		900 000	1,02		902 896		915 991
XS2954181843	ARCELORMITTAL SA 3.125% / 2024 - 13/12/2028 (CALL=13/11/2028)		400 000	0,99		398 680		397 048
XS2958382645	ACHMEA BANK NV 2.75% / 2024 - 10/12/2027		100 000	1,03		100 025		103 400
BE6276040431	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 1.5% /2015 - 18/04/2030		3 000 000	0,95		2 671 410		2 851 685
BE6325355822	AGEAS 1.875% /2020- 24/11/2051 (CALL=24/05/2031)		5 000 000	0,89		3 676 100		4 437 503
BE6328904428	EUROCLEAR INVESTMENTS SA VAR /2021 - 16/06/2051 (CALL=16/06/2031)		3 000 000	0,87		2 312 190		2 599 257
BE6334364708	EUROCLEAR INVESTMENTS SA 2.625% /2018- 11/04/2048 (CALL=11/04/2028)		1 500 000	0,99		1 344 645		1 485 744
CH0576402181	UBS GROUP AG VAR /2020 - 05/11/2028 (CALL=05/11/2027)		3 000 000	0,93		2 478 480		2 777 501
CH1142231682	UBS GROUP AG 0.25%/2021 03/11/2026 (CALL=03/11/2025)		9 300 000	0,98		8 786 640		9 085 610
DE0001342244	DEUTSCHE BANK AG 0% /1996 -15/10/2026		10 329 138	0,93		8 412 876		9 646 279
DE000A14J9N8	ALLIANZ SE 2.241% /2015- 07/07/2045 (CALL=07/07/2025)		2 500 000	1,00		2 353 100		2 510 268
DE000A19HCX8	JAB HOLDINGS BV 2% /2017- 18/05/2028		2 000 000	0,99		1 805 200		1 970 377
DE000A19X8A4	VONOVIA FINANCE BV 1.5% /2018- 22/03/2026		4 000 000	0,99		3 651 440		3 975 845
DE000A289N78	DEUTSCHE BOERSE AG 1.25% /2020- 16/06/2047 (CALL=16/03/2027)		2 000 000	0,96		1 734 080		1 913 642
DE000A2DAR40	KFW 1,125% 15/06/2037		11 300 000	0,82		9 112 207		9 311 805
DE000A2RWAX4	ALLIANZ FINANCE 0.875% /2019- 15/01/2026 (CALL=15/01/2026)		1 500 000	0,99		1 407 315		1 487 642
DE000A2TSTRO	KFW 0,875% 04/07/2039		5 000 000	0,77		3 788 050		3 825 825
DE000A2YNZX6	MERCEDES-BENZ GROUP AG 0.75% /2019- 08/02/2030		2 000 000	0,90		1 719 460		1 791 822
DE000A2YPFA1	ALLIANZ SE 1.301% /2019- 25/09/2049 (CALL=25/09/2029)		4 000 000	0,91		3 205 240		3 637 670
DE000A3E5XN1	KFW 0,125% 09/01/2032		7 200 000	0,85		5 790 096		6 101 347

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
DE000CZ45WB5	COMMERZBANK AG VAR PERP/2024 - 09/04/2173 (CALL=09/10/2031)		2 000 000	1,14		2 058 720		2 271 634
DE000DL19VT2	DEUTSCHE BANK AG VAR /2021 - 17/02/2027 (CALL=17/02/2026)		8 100 000	0,98		7 642 593		7 945 342
DE000DL19WG7	DEUTSCHE BANK AG VAR COCO /2022 - 30/04/2049 (CALL=30/04/2029)		2 000 000	1,05		1 926 220		2 103 036
DK0009526998	NYKREDIT REALKREDIT AS 0.75% /2020- 20/01/2027		2 500 000	0,96		2 181 475		2 409 775
FR0013152899	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.0% /2016 - 19/10/2026 (CALL=19/07/2026)		5 000 000	0,97		4 572 600		4 857 400
FR0013312154	CREDIT AGRICOLE ASSURANCES VAR /2018 - 29/01 (CALL=29/01/2028)		3 000 000	0,99		2 623 860		2 977 080
FR0013334695	RCI BANQUE SA 1.625% /2018- 26/05/2026 (CALL=26/05/2026)		5 500 000	0,99		5 023 755		5 441 975
FR0013368164	RTE RESEAU DE TRANSPORT 1.5% /2018- 27/09/2030 (CALL=27/09/2030)		2 000 000	0,92		1 730 160		1 830 588
FR0013368545	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2% /2018 - 02/10/2030 (CALL=02/10/2030)		3 500 000	0,94		2 999 045		3 305 090
FR0013383213	CARREFOUR SA 1.75%/2018- 04/05/2026 (CALL=04/05/2026)		3 000 000	1,00		2 847 480		2 995 604
FR0013397288	APRR SA 1.25% /2019- 18/01/2028 (CALL=18/01/2028)		4 000 000	0,97		3 650 200		3 872 661
FR0013399680	CNP ASURANCES 2.75% /2019- 05/02/2029		3 500 000	1,00		3 167 920		3 516 328
FR0013409844	SANOFI 0.875% /2019- 21/03/2029 (CALL=21/03/2029)		5 000 000	0,93		4 486 400		4 673 561
FR0013421815	CREDIT AGRICOLE LONDON 1% /2019- 03/07/2029		5 500 000	0,92		4 726 260		5 075 999
FR0013444684	ORANGE SA 0.5% /2019- 04/09/2032 (CALL=04/09/2032)		3 000 000	0,82		2 296 770		2 474 119
FR0013447125	CAISSE NAT REASSURANCE 2.125% /2019- 16/09/2029		5 000 000	0,94		4 311 200		4 724 056
FR0013447877	ORANGE SA 1.75% /2019 19/03/2171 (CALL=19/12/2026)		1 000 000	0,98		883 870		976 560
FR0013463668	ESSILORLUXOTTICA 0.375% /2019- 27/11/2027 (CALL=27/11/2027)		5 000 000	0,94		4 448 500		4 684 347
FR0013465424	ELECTRICITE DE FRANCE SA 2% /2019- 09/12/2049 (CALL=09/12/2049)		500 000	0,65		329 665		323 723
FR0013482833	LVMH 0.125% 2020/11-02-2028		4 000 000	0,93		3 524 440		3 707 226
FR0013505260	CARREFOUR SA 2.625% /2020- 15/12/2027 (CALL=15/12/2027)		2 000 000	0,99		1 927 280		1 984 121
FR0013519071	CAPGEMINI SE 1.125% /2020- 23/06/2030 (CALL=23/06/2030)		2 500 000	0,91		2 146 600		2 278 817

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
FR0014000774	LA MONDIALE SAM 0.75% /2020 - 20/04/2026 (CALL=20/01/2026)		4 000 000	0,98		3 534 160		3 909 479
FR0014000RR2	ENGIE SA 1.5% /2020- 30/11/2170 (CALL=30/05/2028)		5 000 000	0,92		4 006 400		4 615 120
FR0014000XY6	CNP ASSURANCES 0.375% /2020- 08/03/2028 (CALL=08/03/2028)		2 000 000	0,92		1 614 460		1 841 623
FR0014001H10	BNP PARIBAS DUTCH MORTGAGES 2 NON NHG 31/01/2120		128 349 842	0,81		100 263 688		103 656 226
FR0014001H44	BNP PARIBAS DUTCH MTG 1 NHG 31/01/2120		69 837 000	0,80		54 055 374		56 179 037
FR0014002X43	BNP PARIBAS SA VAR /2021 - 13/04/2027 (CALL=13/04/2026)		11 200 000	0,97		10 350 750		10 832 355
FR0014005J14	CREDIT AGRICOLE SA 0.5% /2021- 21/09/2029 (CALL=21/09/2028)		4 100 000	0,91		3 360 073		3 721 708
FR0014006U00	ELECTRICITE DE FRANCE SA 1% /2021- 29/11/2033 (CALL=29/11/2033)		2 000 000	0,81		1 443 240		1 616 873
FR001400AFN1	SUEZ 2.375% /2022- 24/05/2030 (CALL=24/05/2030)		12 000 000	0,97		10 803 600		11 647 682
FR001400D0Y0	CREDIT AGRICOLE SA 4%/2022 12/10/2026 (CALL=12/10/2025)		8 700 000	1,02		8 734 713		8 844 221
FR001400D7M0	ALD SA 4.75%/2022 13/10/2025		8 500 000	1,02		8 628 860		8 709 277
FR001400F877	SOCIETE GENERALE SA VAR PERP/2023 - 18/07/2173 (CALL=18/01/2029)		1 800 000	1,09		1 840 500		1 959 972
FR001400RI88	LA MONDIALE SAM VAR PERP/2024 - 17/01/2173 (CALL=17/01/2034)		1 800 000	1,07		1 790 820		1 923 879
IT0005321663	BANCO BPM SPA 1% /2018- 23/01/2025		5 000 000	1,01		4 789 250		5 040 758
XS0071094667	COMMERZBANK AG 0% /1996- 20/11/2026		41 574 780	0,93		34 097 972		38 700 300
XS0172861881	ASIF II 0% /2003 - 22/07/2033		46 490 000	0,75		30 852 624		34 686 189
XS1109741329	SKY LTD 2.5% /2014- 15/09/2026		3 000 000	1,00		2 917 920		3 010 286
XS1190974011	BP CAPITAL1.573% - 15-02/27		4 000 000	0,99		3 727 120		3 961 800
XS1196380031	AT&T 2.45% /2015- 15/03/2035 (CALL=15/03/2035)		1 000 000	0,93		854 780		928 383
XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 1.125% /2015 - 09/03/2027 (CALL=09/12/2026)		4 000 000	0,98		3 725 480		3 915 696
XS1203859928	BAT INTL FINANCE PLC 1.25% /2015 - 13/03/2027 (CALL=13/12/2026)		3 000 000	0,98		2 694 600		2 936 023
XS1206541366	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.5% /2015 - PERPETUAL (CALL=20/03/2030)		2 500 000	0,93		2 092 850		2 312 962

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
XS1208436219	ALPHA TRAINS FINANCE SA VAR /2015 - 30/06/2030 (CALL=30/06/2025)		1 500 000	0,99		1 421 940		1 485 855
XS1224955408	BHP BILLINTON FINANCE LTD 1.5% /2015- 29/04/2030 (CALL=29/04/2030)		5 000 000	0,93		4 395 750		4 649 498
XS1242413679	AVIVA PLC 3.375% /2015- 04/12/2045 (CALL=04/12/2025)		2 250 000	1,00		2 137 478		2 256 405
XS1333667506	EXOR NV 2.875% /2015- 22/12/2025 (CALL=22/12/2025)		3 000 000	1,00		2 926 050		2 996 787
XS1346228577	AXA SA 3.375% /2016- 06/07/2047 (CALL=06/07/2027)		1 500 000	1,02		1 407 690		1 528 033
XS1396367911	ENEXIS HOLDING NV 0.875% /2016- 28/04/2026 (CALL=28/04/2026)		1 000 000	0,99		933 550		985 271
XS1403015156	UNILEVER FINANCE NETHERLANDS BV 1.125% /2016 - 29/04/2028		1 500 000	0,96		1 371 360		1 444 533
XS1405766897	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875% /2016- 02/04/2025		5 000 000	1,00		4 753 600		5 005 773
XS1412266907	JOHNSON & JOHNSON 1.65% /2016- 20/05/2035 (CALL=20/05/2035)		1 000 000	0,89		883 100		892 971
XS1412417617	NATIONAL AUSTRALIA BANK 1.25% /2016 - 18/05/2026		2 000 000	0,99		1 898 680		1 978 408
XS1425966287	ENEL FINANCE INTL NV 1.375% /2016- 01/06/2026		4 500 000	0,99		4 235 310		4 465 368
XS1501166869	TOTALENERGIES SA 3.369% /2016- 06/10/2170 (CALL=06/10/2026)		4 000 000	1,01		3 789 120		4 020 072
XS1586555945	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 1.875% /2017 - 30/03/2027		1 500 000	0,99		1 384 560		1 477 707
XS1587911451	BANQUE FRED CRED MUTUEL 2.625% /2017- 31/03/2027		100 000	1,01		95 374		100 581
XS1596740453	MADRILENA RED DE GAS FIN 2.25% /2017 - 11/04/2029 (CALL=11/01/2029)		1 000 000	0,96		839 420		962 164
XS1605365193	CREDIT AGRICOLE LONDON 1.375% /2017- 03/05/2027		2 500 000	0,98		2 295 750		2 439 691
XS1612542826	GENERAL ELECTRIC CO 0.875% /2017 - 17/05/2025 (CALL=17/02/2025)		1 500 000	1,00		1 421 265		1 496 034
XS1612543121	GENERAL ELECTRIC CO 1.5% /2017- 17/05/2029 (CALL=17/05/2029)		2 000 000	0,96		1 799 160		1 911 240
XS1617845083	IBM CORP 0.95% /2017 - 23/05/2025		9 025 000	1,00		8 770 495		9 009 460
XS1617845679	IBM CORP 1.5 /2017- 23/05/2029		2 000 000	0,95		1 801 560		1 906 787
XS1619312173	APPLE INC 0.875% /2017- 24/05/2025 (CALL=24/05/2025)		3 000 000	1,00		2 880 630		2 991 684
XS1637333748	BRITISH TELECOMMUNICATIO 1.5% (CALL=23/06/2027)		3 000 000	0,98		2 739 630		2 937 118

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS1649193403	AROUNDTOWN SA 1.875% /2017- 19/01/26		5 000 000	1,00		4 277 750		5 000 733
XS1652855815	VODAFONE GROUP PLC 1.5% /2017- 24/07/2027		7 500 000	0,98		6 989 700		7 338 040
XS1681520786	TRANSURBAN FINANCE CO 1.75% /2017 - 29/03/2028 (CALL=29/12/2027)		3 000 000	0,98		2 675 820		2 927 852
XS1700578724	DEXIA CREDIT LOCAL 1% /2017 - 18/10/2027		5 000 000	0,96		4 619 300		4 813 987
XS1751004232	BANCO SANTANDER SA 1.125% /2018- 17/01/2025		1 000 000	1,01		954 690		1 009 727
XS1756296965	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.447% /2018- 22/01/2027 (CALL=22/01/2027)		2 500 000	0,99		2 335 625		2 470 826
XS1770927629	CAF 1,125% 13/02/2025		5 000 000	1,01		4 750 300		5 035 538
XS1785813251	CHUBB INA HOLDINGS INC 2.5% /2018 - 15/03/2038 (CALL=15/09/2037)		2 500 000	0,92		2 035 025		2 294 404
XS1789751531	RICHEMONT INTERNATIONAL 1% /2018- 26/03/2026 (CALL=26/03/2026)		4 500 000	0,99		4 246 470		4 450 326
XS1789759195	RICHEMONT INTERNATIONAL 2% /2018- 26/03/2038 (CALL=26/03/2038)		475 000	0,86		398 611		410 781
XS1803247557	SWISSCOM AG (LUNAR FUNDING) 1.125% /2018- 12/10/2026		4 000 000	0,98		3 717 240		3 916 063
XS1808395930	INMOBILIARIA COLONIAL SO 2.0% /2018 - 17/04/2026 (CALL=17/01/2026)		2 200 000	1,00		2 059 134		2 205 075
XS1840618216	BAYER CAPITAL CORP BV 2.125% /2018 - 15/12/2029 (CALL=15/09/2029)		4 500 000	0,94		4 121 370		4 224 292
XS1843435923	FIDELITY NATL INFO SERV 2% 2019- 21/05/2030 (CALL=21/05/2030)		3 000 000	0,96		2 635 650		2 878 302
XS1843436145	FIDELITY NATL INFO SERV 2.95% /2019- 21/05/2039 (CALL=21/05/2039)		2 000 000	0,95		1 685 980		1 890 308
XS1843443786	ALTRIA GROUP INC 3.125% /2019- 15/06/2031 (CALL=15/06/2031)		3 000 000	0,99		2 585 520		2 979 293
XS1843449122	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25% /2018- 21/11/2026 (CALL=21/11/2026)		3 000 000	0,99		2 896 110		2 982 887
XS1859010685	CITIGROUP INC FLOAT /2018 - 24/07/2026 (CALL=24/07/2025)		1 000 000	1,00		941 920		997 635
XS1874128033	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1% /2018- 06/09/2027		1 500 000	0,97		1 398 300		1 452 762
XS1900752814	PROCTER & GAMBLE CO 1.2% /2018- 30/10/2028		5 000 000	0,95		4 606 050		4 758 892
XS1907120528	AT&T INC 1.8% /2018- 05/09/2026 (CALL=04/09/2026)		2 900 000	0,99		2 743 777		2 869 983
XS1910948675	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 4.125% /2018- 16/11/2038		5 000 000	1,03		4 952 900		5 130 178

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Unitário	Total
XS1945110861	IBM CORP 1.75% /2019- 31/01/2031		5 000 000	0,94		4 435 550		4 723 839
XS1948611840	BMW FINANCE NV 1.5% /2019- 06/02/2029		1 060 000	0,96		971 861		1 016 470
XS1955187932	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 1.75% 28/02/2039		2 000 000	0,83		1 706 580		1 669 778
XS1958648294	COLGATE-PALMOLIVE CO 1.375% /2019 - 06/03/2034 (CALL= 06/12/2033)		5 000 000	0,89		4 281 450		4 458 657
XS1960678255	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 1.125% /2019 - 07/03/2027 (CALL=07/12/2026)		5 000 000	0,98		4 610 400		4 880 429
XS1963553919	PEPSICO INC 0.75% /2019- 18/03/2027 (CALL=18/03/2027)		5 000 000	0,97		4 594 750		4 843 189
XS1979490239	BLACKSTONE HOLDINGS FINA 1.5% / 2019- 10/04/2029 (CALL=10/04/2029)		5 000 000	0,95		4 288 450		4 736 402
XS1991265478	BANK OF AMERICA CORP VAR /2019 - 09/05/2026 (CALL=09/05/2025)		9 050 000	1,00		8 765 830		9 025 333
XS1995716211	SAMPO OYJ 3.375% /2019- 23/05/2049 (CALL=23/05/2029)		2 500 000	1,01		2 229 425		2 517 543
XS1998904921	KKR GRP FIN CO V LLC 1.625% /2019 - 22/05/2029 (CALL=22/02/2029)		3 000 000	0,95		2 505 180		2 856 474
XS2002019060	VODAFONE GROUP PLC 2.5% /2019- 24/05/2039		2 000 000	0,90		1 622 960		1 792 074
XS2008925344	UNILEVER PLC 1.5% /2019 - 11/06/2039		3 500 000	0,82		2 790 970		2 856 919
XS2009861480	ESB FINANCE DAC 1.125% /2019 - 11/06/2030 (CALL=11/03/2030)		2 500 000	0,91		2 138 075		2 274 467
XS2010039548	DEUTSCHE BAHN FIN GMBH VAR /2019 - 18/07/2059 (CALL=18/07/29)		2 000 000	0,90		1 553 960		1 791 488
XS2010331101	JOHN DEERE CASH MANAGEME 1.65% /2019- 13/06/2039		5 000 000	0,82		3 946 500		4 103 582
XS2010331440	CAPITAL ONE FINANCE CO 1.65% /2019- 12/06/2029		2 500 000	0,95		2 023 375		2 364 879
XS2014382845	ALLIENDAR NV 0.875% /2019- 24/06/2032 (CALL=24/06/2032)		2 000 000	0,87		1 629 820		1 745 930
XS2020670852	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 1% /2019- 02/07/2031 (CALL=02/07/2031)		5 000 000	0,89		4 149 200		4 437 132
XS2020670936	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS 1.5% /2019- 02/07/2039 (CALL=02/07/2039)		4 000 000	0,77		2 927 080		3 095 638
XS2022093517	OMV AG 1% /2019- 03/07/2034		10 000 000	0,81		7 547 000		8 137 389
XS2027364327	LOGICOR FINANCING SARL 1.625% /2019- 15/07/2027 (CALL=15/07/2027)		5 000 000	0,97		4 140 000		4 839 770

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
Código	Designação						Valor de balanço	
							Unitário	Total
XS2032727310	ITALGAS SPA 0.875% /2019 - 24/04/2030		4 500 000	0,90		3 582 000		4 069 067
XS2035474126	PHILIP MORRIS INTL INC 0.8% /2019- 01/08/2031 (CALL=01/08/2031)		2 000 000	0,85		1 490 640		1 709 383
XS2035474555	PHILIP MORRIS INTL INC 1.45% /2019- 01/08/2039 (CALL=01/08/2039)		2 000 000	0,71		1 235 320		1 420 137
XS2050404800	DH EUROPE FINANCE II 0.45% /2019 - 18/03/2028 (CALL=18/12/2027)		2 000 000	0,93		1 743 160		1 867 241
XS2051670300	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1.75% /2019- 12/03/2029 (CALL=12/03/2029)		5 000 000	0,94		3 903 850		4 715 329
XS2052320954	VERIZON COMMUNICATIONS 0.875% /2019- 19/03/2032 (CALL=19/03/2032)		2 000 000	0,86		1 572 700		1 716 120
XS2056491587	ASSICURAZIONI GENERALI 2.124% /2019- 01/10/2030		3 500 000	0,95		2 857 925		3 311 509
XS2056491660	ACHMEA 2.5% /2019- 24/09/2039 (CALL=24/06/2029)		2 000 000	0,94		1 572 900		1 885 785
XS2058556536	THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.5% /2019 - 01/03/2028 (CALL=01/12/2027)		2 000 000	0,94		1 760 040		1 870 736
XS2058557260	THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.5% /2019- 01/10/2039 (CALL=01/10/2039)		3 000 000	0,76		2 182 530		2 272 199
XS2066706735	ENEL FINANCE INTL NV 1.125% /2019- 17/10/2034 (CALL=17/10/2034)		2 000 000	0,80		1 492 860		1 605 123
XS2066706909	ENEL FINANCE INTL NV 0.375% /2019- 17/06/27 (CALL=17/06/2027)		2 000 000	0,95		1 757 600		1 895 068
XS2076155105	ABBOTT IRELAND FINANCING 0.375% /2019 - 19/11/2027 (CALL=19/08/2027)		4 000 000	0,94		3 570 360		3 751 766
XS2078734626	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.125% / 2019 - 08/11/2027		5 000 000	0,93		4 363 250		4 655 208
XS2078735433	SHELL INTERNATIONAL FIN 0.875% /2019- 08/11/2039		10 500 000	0,68		7 053 165		7 170 666
XS2079713322	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 0.375% /2019- 15/11/2026		3 000 000	0,96		2 657 310		2 873 078
XS2081474046	FAURECIA 2.375% /2019- 15/06/2027 (CALL=17/06/2024)		6 000 000	0,95		5 042 340		5 697 478
XS2082472122	JT INTL FIN SERVICES BV 1.0% /2019 - 26/11/2029 (CALL=26/08/2029)		2 000 000	0,91		1 613 120		1 815 178
XS2083976139	NATURGY FINANCE BV 0.75% /2019- 28/11/2029 (CALL=28/11/2029)		3 000 000	0,90		2 454 360		2 711 664
XS2089229806	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 1.875% /2019- 04/12/2034 (CALL=04/12/2034)		1 000 000	0,86		723 510		856 957
XS2100663579	DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% /2020 - 15/07/2025 (CALL=15/06/2025)		3 500 000	0,99		3 155 565		3 469 843
XS2103014291	E.ON SE 0.375% /2020- 29/09/2027 (CALL=29/09/2027)		3 000 000	0,95		2 679 690		2 837 416

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2104915033	NATL GRID ELECT TRANS 0.19% /2020 - 20/01/2025 (CALL=20/10/2024)		1 000 000	1,00		937 970		1 000 056
XS2104967695	UNICREDIT SPA 1.2% /2020- 20/01/2026 (CALL=20/01/2025)		1 000 000	1,01		927 050		1 010 254
XS2117485677	CEPSA FINANCE SA 0.75% /2020 - 12/02/2028 (CALL=12/11/2027)		3 000 000	0,94		2 470 500		2 809 797
XS2125123039	SWEDISH MATCH AB 0.875% /2020- 26/02/2027 (CALL=26/02/2027)		3 000 000	0,97		2 678 430		2 904 412
XS2152883406	TRANSURBAN FINANCE CO 3.0% /2020 - 08/04/2030 (CALL=08/01/2030)		3 500 000	1,01		3 248 280		3 551 048
XS2156510021	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1% /2020 - 15/04/2025		2 750 000	1,00		2 627 488		2 752 182
XS2177441990	TELEFONICA EMISIONES SAU 1.201% /2020- 21/08/2027 (CALL=21/08/2027)		12 000 000	0,97		10 934 760		11 607 520
XS2193733503	CZECH GAS NETWORKS INV 1.0% /2020 - 16/07/2027 (CALL=16/04/2027)		3 000 000	0,95		2 410 890		2 860 118
XS2200175839	LOGICOR FINANCING SARL 1.5%/2020 13/07/2026 (CALL=13/07/2026)		4 975 000	0,99		4 693 365		4 915 984
XS2201857534	ASSICURAZIONI GENERALI 2.429% /2020- 14/07/2031 (CALL=14/07/2031)		2 000 000	0,95		1 624 220		1 898 186
XS2238783422	JT INTL FIN SERVICES BV VAR /2020 - 07/04/2081 (CALL=07/04/2026)		2 500 000	1,00		2 223 000		2 499 021
XS2248451978	BANK OF AMERICA CORP 0.654% /2020- 26/10/2031 (CALL=26/10/2030)		2 500 000	0,87		1 932 725		2 162 606
XS2264074647	LOUIS DREYFUS FINANCE BV 2.375% /2020 - 27/11/2025 (CALL=27/08/2025)		2 000 000	1,00		1 914 980		1 996 745
XS2281343413	BAYER AG 0.625% /2021- 12/07/2031 (CALL=12/07/2031)		1 000 000	0,83		781 660		826 785
XS2283188683	EXOR NV 0.875% /2021 - 19/01/2031 (CALL=13/10/2030)		3 000 000	0,87		2 321 070		2 623 367
XS2289133915	UNICREDIT SPA 0.325% /2021- 19/01/2026		1 500 000	0,98		1 341 960		1 468 742
XS2295335413	IBERDROLA INTL BV VAR /2021 - 09/02/2170 (CALL=09/02/2027)		1 000 000	0,97		848 090		972 475
XS2305244241	LEASEPLAN CORPORATION NV 0.25% /2021- 23/02/2026		2 000 000	0,97		1 748 460		1 944 562
XS2320459063	IMPERIAL BRANDS FIN NETH 1.75% /2021 - 18/03/2033 (CALL=18/12/2032)		4 000 000	0,86		2 844 080		3 446 633
XS2324321285	BANCO SANTANDER SA 0.5% /2021- 24/03/2027 (CALL=24/03/2026)		2 500 000	0,98		2 229 900		2 438 208
XS2338355014	BLACKSTONE PP EUR HOLD 1.0% /2021 - 04/05/2028 (CALL=04/02/2028)		4 500 000	0,93		3 499 875		4 169 037
XS2343563214	SWEDBANK AB 0.3% /2021- 20/05/2027 (CALL=20/05/2026)		1 500 000	0,97		1 322 265		1 448 729

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
XS2345982362	CREDIT SUISSE AG LONDON 0.25% /2021 - 05/01/2026		7 000 000	0,98		6 030 430		6 840 931
XS2351301499	ACEF HOLDING SCA 0.75% /2021 - 14/06/2028 (CALL=14/03/2028)		1 500 000	0,92		1 218 855		1 387 439
XS2356040357	STELLANTIS NV 0.75% /2021 - 18/01/2029 (CALL=18/10/2028)		4 000 000	0,92		3 271 160		3 660 485
XS2356311139	AIA GROUP LTD VAR /2021 - 09/09/2033 (CALL=09/09/2028)		2 000 000	0,91		1 548 560		1 819 029
XS2360310044	UNICREDIT SPA VAR /2021 - 05/07/2029 (CALL=05/07/2028)		1 000 000	0,93		818 060		932 033
XS2366407018	THERMO FISHER SC FNCE I 0.8% /2021 - 18/10/2030 (CALL=18/07/2030)		2 000 000	0,88		1 680 780		1 768 084
XS2381272207	ENBW ENERGIE BADEN-WU 1.375% /2021- 31/08/2081 (CALL=31/05/2028)		1 000 000	0,92		731 500		920 886
XS2387675395	SOUTHERN CO VAR /2021 - 15/09/2081 (CALL=15/09/2027)		5 000 000	0,94		3 881 000		4 710 783
XS2390506546	ING GROEP NV 0.375% /2021- 29/09/2028 (CALL=29/09/2027)		2 000 000	0,93		1 664 700		1 864 531
XS2397252102	HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY 1.0% /2021 - 13/04/2028 (CALL=13/01/2028)		4 500 000	0,92		3 499 920		4 134 186
XS2402178565	CK HUTCHISON EUROPE 1.0% /2021 - 02/11/2033 (CALL=02/08/2033)		5 000 000	0,81		3 633 250		4 042 182
XS2432530637	SANTAN CONSUMER FINANCE 0.5% /2022 - 14/01/2027		3 600 000	0,96		3 181 644		3 451 819
XS2446386356	MORGAN STANLEY VAR /2022 - 08/05/2026 (CALL=08/05/2025)		10 946 000	1,01		10 691 162		11 056 720
XS2486285294	MCDONALD'S CORP 2.375% /2022- 31/05/2029 (CALL=31/03/2029)		11 500 000	0,99		10 875 435		11 413 459
XS2611221032	PERMANENT TSB GROUP 6.625%/2023 25/04/2028 (CALL=25/04/2027)		2 625 000	1,12		2 787 488		2 932 038
XS2613667976	TOYOTA MOTOR FINANCE BV 3.625%/2023 24/04/2025		8 550 000	1,03		8 557 182		8 780 577
XS2808268390	AIB GROUP PLC VAR PERP/2024 - 30/10/2172 (CALL=30/10/2029)		1 800 000	1,07		1 833 300		1 927 145
XS2819840120	BAWAG GROUP AG VAR PERP/ 2024 - 18/03/2173 (CALL=19/09/2029)		3 000 000	1,05		3 000 000		3 151 946
XS2840032762	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG VAR PERP/2024 - 13/09/2172 (CALL=13/12/2030)		1 800 000	1,05		1 797 750		1 889 528
XS2950589437	ATOS SE 9% / 2024 - 18/12/2029 (CALL=18/03/2025)		871 508	0,90		871 508		783 921
XS2950595087	ATOS SE 5% / 2024 - 18/12/2030 (CALL=18/03/2025)		756 411	0,56		452 667		425 012
FR001400U132	ATOS SE (DIREITOS)							36 588

> INVENTÁRIO DE TÍTULOS E PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS

Identificação dos Títulos		Quantidade	Montante do valor Nominal	% do Valor Nominal	Preço Médio Aquisição	Valor Total de Aquisição	Valores em euros	
							Valor de balanço	
Código	Designação						Unitário	Total
	SUB-TOTAL	0	1 761 563 835	0,00	0,00	1 610 118 734	0,00	1 659 249 048
	SUB-SUB-TOTAL	0	5 532 704 428	0	0	5 212 530 985	0	5 227 743 063
2.3	Derivados de negociação							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	-1 012 942
	SUB-SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	-1 012 942
2.4	Derivados de cobertura							
	SUB-TOTAL	0	0	0,00	0,00	0	0,00	0
	SUB-SUB-TOTAL	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	6 236 225 298	5 738 524 712	0	0	7 200 262 344	0	7 365 571 724
	TOTAL GERAL	6 236 225 298	5 738 524 712	0,00	0,00	7 200 262 344	0,00	7 365 571 724

GamaLife